



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
Au 30 septembre 2009

A - RAPPORT D'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2009/2010

1. Résultats du Groupe EuropaCorp

Les comptes consolidés du premier semestre de l'exercice 2009/2010 établis selon les normes IFRS font ressortir un chiffre d'affaires consolidé de 47,1 millions d'euros, contre 48,9 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent, soit une baisse de 3,7%. Pour mémoire, le chiffre d'affaires du premier semestre 2008/2009 représentait 38% des revenus de l'exercice de 12 mois clos le 31 mars 2009.

D'une façon générale, le Groupe rappelle que ses revenus sont liés au planning de sorties de ses films sous différents modes d'exploitation, dont le calendrier peut induire des variations significatives du chiffre d'affaires par canal d'un semestre à l'autre. Le chiffre d'affaires et les résultats réalisés au titre d'un semestre ne préjugent donc pas du chiffre d'affaires et des résultats annuels. En particulier pour l'exercice 2009/2010, avec la sortie de nombreux films à fort potentiel international sur le second semestre, le Groupe anticipe une activité significativement plus élevée sur ce second semestre.

La marge opérationnelle consolidée s'établit 4,6 millions d'euros, soit 9,8% du chiffre d'affaires sur ce semestre, contre 14 millions d'euros, soit 28,6% du chiffre d'affaires au titre du premier semestre de l'exercice précédent.

La baisse du taux de marge opérationnelle est principalement liée à trois facteurs :

- Un chiffre d'affaires TV réduit sur ce semestre (9,2 millions d'euros), alors que le premier semestre de l'exercice précédent bénéficiait d'un calendrier particulièrement favorable d'ouverture de fenêtres, avec un chiffre d'affaires TV de 27 millions d'euros au titre de films dont le solde d'amortissement était proportionnellement réduit ;
- Un line up de sorties avec une concentration de films à faible marge sur le semestre, en l'absence de film à fort potentiel international sur le semestre ;
- Une sous-performance des films en Salle sur le semestre.

Les frais généraux sont stables à 10,3 millions d'euros pour le semestre au 30 septembre 2009, contre 10,4 millions d'euros pour celui au 30 septembre 2008.

Le résultat opérationnel consolidé s'établit à (5,8) millions d'euros, contre 3,3 millions d'euros pour le premier semestre de l'exercice précédent.

Le résultat financier du semestre s'élève à (0,8) millions d'euros, contre 3,8 millions d'euros au 30 septembre 2008, lié principalement par un effet de change inversé compte tenu de l'évolution de la parité euro-dollar durant la période. Le résultat net consolidé part du Groupe s'élève ainsi à (4,5) millions d'euros, contre 5,3 millions d'euros au 30 septembre 2008.

La dégradation du résultat net du premier semestre par rapport au premier semestre de l'exercice précédent ne préjuge pas des résultats du Groupe pour l'ensemble de l'exercice, ce premier semestre étant peu représentatif de l'activité attendue sur l'ensemble de l'exercice.

2. Activités

2.1 Ventes Internationales

Les ventes internationales du semestre s'élèvent à 16,3 millions d'euros, soit 34,6% du chiffre d'affaires, contre 4,7 millions d'euros sur le premier semestre de l'exercice 2008/2009. En particulier, les ventes internationales intègrent principalement la perception de royalties liées au succès de Taken aux Etats-Unis. Comme au cours de l'exercice précédent, le Groupe n'a pas livré de film international de taille significative sur le premier semestre, mais prévoit de le faire au cours du second semestre.

2.2 Distribution Salles France

Le chiffre d'affaires lié à l'activité Salles France s'élève à 2,5 millions d'euros soit 5,3% du chiffre d'affaires total de la période, contre 2,6 millions d'euros sur le premier semestre de l'exercice 2008/2009.

Au cours du premier semestre, huit films ont été distribués en salles :

- *Villa Amalia* (sorti en salles le 8 avril 2009) : environ 300 000 entrées en France ;
- *Le Missionnaire* (sorti en salles le 29 avril 2009) : environ 210 000 entrées en France à date ;
- *Home* (sorti en salles le 5 juin 2009) : environ 167 000 entrées payantes en France à date ;
- *Ong Bak 2* (sorti en salles le 22 juillet 2009) : environ 255 000 entrées en France à date ;
- *Little New York* (sorti en salles le 5 août 2009) : environ 80 300 entrées en France à date ;
- *Charleston & Vendetta* (sorti en salles le 12 août 2009) : environ 4 000 entrées en France à date ;
- *Human Zoo* (sorti en salles le 2 septembre 2009) : environ 2 500 entrées en France à date ;
- *The Cove - La baie de la Honte* (sorti en salles le 30 septembre 2009) : environ 4 300 entrées France à date.

A l'image de l'exercice 2008/2009, le groupe prévoit une activité plus importante sur le deuxième semestre, avec la sortie en salles de films à fort potentiel, parmi lesquels :

- *Arthur et la Vengeance de Maltazard*, film d'animation de Luc Besson, le 2 décembre 2009 ;
- *L'Immortel*, de Richard Berry, avec Jean Reno, Marina Foïs et Kad Merad ;
- *I love you Phillip Morris*, comédie dramatique avec Jim Carrey et Ewan McGregor ;
- *From Paris with love*, thriller de Pierre Morel avec John Travolta.

2.3 Diffusion Vidéo France

Le chiffre d'affaires lié à l'activité vidéo s'élève à 11,3 millions d'euros soit 24,0% du chiffre d'affaires total de la période, contre 6,6 millions d'euros au cours du premier semestre de l'exercice 2008/2009.

Ce résultat est notamment lié aux sorties DVD et Blu-Ray sur la période (*Le Transporteur 3*, *Home*, *Banlieue 13 – Ultimatum*, *Go Fast*), et à la continuation de la montée en puissance de la VOD (0,7 millions d'euros sur la période), ainsi qu'aux ventes catalogue.

2.4 Ventes de droits télévisuels France

Le chiffre d'affaires lié aux droits télévisuels est constaté à l'ouverture de chaque fenêtre de diffusion d'un film. Sur le semestre, l'ouverture de ces fenêtres a généré un chiffre d'affaires de 9,2 millions d'euros, soit 19,6% du total des revenus, contre 27 millions d'euros au cours du premier semestre de l'exercice 2008/2009, qui bénéficiait d'un calendrier particulièrement favorable : ouverture de fenêtres de diffusion de 11 films EuropaCorp à forte valeur, ouverture de droits télévisuels substantiels du catalogue Roissy Films.

2.5 Autres activités

Le poste 'Autres activités' totalise un chiffre d'affaires de 5,4 millions d'euros, contre 7,0 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice 2008/2009. Il est principalement constitué pour le semestre des recettes liées aux partenariats et licences signés. Ce poste inclut également les recettes liées aux coproductions signées par le Groupe, les activités d'Intervista, Dog Productions, et Ydéo.

3. Coûts des ventes

Le poste « coûts des ventes » (charges d'exploitation hors frais de structure) s'élève à (42,5M€), contre (34,9M€) au titre du premier semestre de l'exercice 2008/2009.

Il est principalement constitué de la charge d'amortissement des films pour 60 %, des frais d'édition salles, vidéo et ventes internationales pour 29 %, et des reversements aux ayant-droits pour 11 %.

4. Résultat Financier

Le résultat financier du semestre s'élève à (0,8) M€, contre 3,8 M€ au titre du 1^{er} semestre de l'exercice 2008/2009.

Ce résultat financier négatif s'explique essentiellement par les éléments suivants :

- Effet de change négatif pour (1,1) M€ se décomposant de la façon suivante : (0,8) M€ correspondent à la perte de change sur les actifs et passifs courants, (0,5) M€ correspondent à la perte de change constatée sur les stocks de devises étrangères et 0,2 M€ sont liés à l'évaluation à la juste valeur des instruments de couverture.
- Produits des placements financiers de 0,4 M€, incluant notamment le retraitement des frais financiers dans les coûts de production des films présentant un écart favorable compte tenu des investissements sur les films.

5. Investissements réalisés

Durant ce premier semestre, le Groupe a investi 43,8 millions d'euros dans la production de films, contre 77,8 millions d'euros au cours du premier semestre 2008/2009, et 141,7 millions d'euros pour l'ensemble de l'exercice précédent. Les investissements du semestre ont principalement portés sur les films suivants :

- *Arthur 2* et *Arthur 3*, productions déléguées, et dont le tournage des parties live s'est achevé en octobre 2007 ;
- *From Paris With Love*, production déléguée,
- *I Love You Phillip Morris*, production déléguée,
- *L'Immortel*, production déléguée.

Les investissements du deuxième semestre de l'exercice seront supérieurs à ceux du premier, et concerneront notamment les films suivants :

- *Adèle Blanc Sec*, production déléguée,
- *L'Homme qui voulait vivre sa vie*, production déléguée,
- *Arthur 3*, production déléguée,
- *Un Monstre à Paris*, production déléguée,
- *La Mécanique du cœur*, production déléguée.

A court terme, le Groupe confirme sa stratégie d'augmenter le budget de ses productions à vocation internationale avec notamment plusieurs projets en production ou en développement, dont les budgets sont significatifs.

6. Structure financière

Aucun changement significatif n'est intervenu sur le semestre concernant la structure financière du groupe.

7. Autres événements importants sur le semestre

Signature des Accords sur la Cité du Cinéma

En juin 2009, une série d'accords concernant la Cité du Cinéma (Saint Denis, Seine-Saint Denis) a été signée par les partenaires réunis autour du projet. EuropaCorp s'est engagé sur deux volets :

- Signature d'un bail commercial en l'état futur d'achèvement pour un ensemble de bureaux,

- Investissement plafonné à 6 millions d'euros dans la société *les Studios de Paris*, en tant qu'investisseur minoritaire aux côtés de Quinta, Euromedia group et Front Line. Cette société détiendra un ensemble de 9 plateaux de tournage sur le site de la Cité du Cinéma.

Renforcement du management intermédiaire

Deux managers ont rejoint le Groupe au cours du semestre :

- Nathalie Bloch Lainé, précédemment Directrice des Acquisitions de Canal Plus, vient renforcer l'équipe des producteurs d'EuropaCorp ;
- Afin de soutenir le déploiement d'une offre internationale plus riche, le Groupe a fait appel à Steve Rubin comme Directeur du Marketing International. Auparavant, Steve Rubin a notamment été Directeur Général de Warner Bros France.

8. Evénements importants intervenus depuis la clôture

Par un avenant daté du 15 octobre 2009, la société a obtenu l'accord du pool des banques de sa principale ligne de crédit pour la modification des conventions applicables à compter de la clôture au 30 septembre 2009. Ces nouveaux covenants s'appliquent également à la ligne de crédit complémentaire de 15 millions d'euros mise en place en décembre 2008. Les nouveaux covenants applicables sont :

- Endettement net / EBITDA* ≤ 2
- EBITDA* / [Résultat Financier] ** ≥ 10
- Endettement net < 120 millions d'euros

*Sur 12 mois glissants

** Ratio réputé respecté dans le cas où le résultat financier est positif

9. Perspectives

Le Groupe rappelle que le résultat opérationnel et le résultat net constaté au premier semestre ne préjugent pas du niveau de chiffre d'affaires et de rentabilité de l'ensemble de l'exercice.

A l'image de l'exercice 2008/2009, et compte tenu du planning de sorties des films, le Groupe prévoit une activité significativement plus importante au cours du deuxième semestre. Le chiffre d'affaires de l'exercice 2009/2010 est attendu en progression par rapport à celui de l'exercice précédent.

B – COMPTES SEMESTRIELS

Compte de résultat consolidé

	Semestre clos le 30 septembre		Exercice clos le 31 mars
	2009	2008	2009
(montants en milliers d'euros, sauf nombre d'actions et données par action)			
Chiffre d'affaires	47 113	48 936	128 546
Produits d'exploitation	47 113	48 936	128 546
Coûts des ventes	(42 519)	(34 905)	(100 503)
Marge opérationnelle	4 594	14 031	28 043
Frais de structure	(10 300)	(10 397)	(20 522)
Autres produits et charges opérationnels	(48)	(358)	(80)
Résultat opérationnel	(5 754)	3 275	7 441
Produits des placements Financiers / (Coût de l'endettement financier)	357	1 232	1 378
Autres produits et charges financiers	(1 156)	2 584	3 812
Résultat financier	(799)	3 816	5 190
Résultat courant avant impôt	(6 553)	7 092	12 631
Impôt sur les résultats	509	(2 488)	(4 601)
Résultat net des entreprises intégrées	(6 044)	4 604	8 030
Quote part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(59)	(152)	(266)
Résultat net	(6 103)	4 452	7 765
Résultat net - Part des minoritaires	(1 609)	(884)	(1 596)
Résultat net - Part du Groupe	(4 494)	5 336	9 361
Résultat net par action de base	(0,22)	0,26	0,46
Résultat net dilué par action	(0,22)	0,25	0,46

Etat du résultat global

	30/09/2009	30/09/2008
Résultat Net	(6 103)	4 452
<i>Produits ou charges constatés directement en Capitaux Propres</i>		
- Différences de conversion	(1)	5
- Actifs disponibles à la vente		
- Couverture de flux de trésorerie		
- Réévaluation d'actifs		
- Ecart actuariels		
- QP dans les autres éléments du résultat des entreprises liées		
- Impôt sur les éléments directement reconnus en capitaux propres		
Total du résultat net global reconnu en Capitaux Propres	(1)	5
Total du résultat global pour la période	(6 104)	4 457

<i>Ventilation du résultat global pour la période</i>	30/09/2009	30/09/2008
Actionnaires de l'entité	(4 495)	5 341
Intérêts Minoritaires	(1 609)	(884)
Total du résultat global pour la période	(6 104)	4 457

Bilan consolidé

(montants en milliers d'euros)

	30 septembre 2009			31 mars 2009
	Brut	Amortissements/Provisions	Net	Net
ACTIF				
Actifs Non Courants				
Ecarts d'acquisition	18 699	(789)	17 910	17 910
Immobilisations incorporelles	783 601	(524 654)	258 947	241 084
Immobilisations corporelles	2 013	(1 401)	612	644
Autres actifs financiers	4 372	(28)	4 344	4 326
Titres mis en équivalence	226		226	-20
Impôts différés actifs	8 056		8 056	8 426
Autres actifs non courants	0		0	0
Total de l'actif non courant	816 967	(526 871)	290 096	272 371
Actif courant :				
Stocks	1 721	(878)	842	1 366
Clients et comptes rattachés	46 294	(2 829)	43 464	41 372
Autres créances	25 155	(598)	24 557	29 489
Autres actifs courants	5 827		5 827	5 283
Trésorerie et équivalents de trésorerie	127 577		127 577	119 880
Total de l'actif courant	206 573	(4 305)	202 268	197 390
Total de l'actif			492 364	469 761
			30 sept	31 mars
			2009	2009
PASSIF				
Capitaux propres - part du groupe				
Capital souscrit			6 906	6 906
Réserves et résultats accumulés			130 534	138 484
Total des capitauxpropres - part du groupe			137 439	145 390
Intérêts minoritaires			290	2 477
Passif non courant :				
Provisions pour retraites et assimilés			403	368
Impôts différés passifs			19 275	20 124
Emprunts et dettes financières à plus d'un an			13 500	0
Autres passifs non courants			24 182	20 399
Total du passif non courant			57 360	40 891
Passif courant :				
Emprunts et dettes financières à moins d'un an			206 603	181 275
Provisions pour risques et charges			131	338
Fournisseurs et comptes rattachés			36 514	49 399
Autres dettes			20 729	20 892
Autres passifs courants			33 299	29 100
Total du passif courant			297 275	281 003
Total du passif			492 364	469 761

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

<i>(montants en milliers d'euros, sauf nombre d'actions)</i>	nombre d'actions ordinaires	Capital	Prime d'émission	Réserves	Actions propres	Résultat net	Total capitaux propres - Part du Groupe	Intérêts Minoritaires	Engagement rachat minoritaires	Total capitaux propres
Solde au 31 mars 2009	20 310 828	6 906	69 878	59 507	(261)	9 361	145 390	2 477	12 839	147 867
Affectation en réserves				9 361		(9 361)	0			0
Distribution dividendes				(3 656)			(3 656)			(3 656)
Paie m ents fondés sur des actions				51			51			51
Variation nette des actions propres					149		149			149
Réserve de conversion				(1)			(1)			(1)
Résultat net au 30/09/2009						(4 494)	(4 494)	(1 609)		(6 103)
Total des produits et charges de la période				(1)	0	(4 494)	(4 495)	(1 609)		(6 104)
Augmentation de capital										
Engagement rachat minoritaires								(578)	578	0
Solde au 30 septembre 2009	20 310 828	6 906	69 878	65 261	(112)	(4 494)	137 439	290	13 417	137 729

<i>(montants en milliers d'euros, sauf nombre d'actions)</i>	nombre d'actions ordinaires	Capital	Prime d'émission	Réserves	Actions propres	Résultat net	Total capitaux propres - Part du Groupe	Intérêts Minoritaires	Engagement rachat minoritaires	Total capitaux propres
Solde au 31 mars 2008	20 310 828	6 906	67 477	55 293	(117)	6 945	136 503	3 727	11 085	140 230
Affectation en réserves				6 945		(6 945)	0			0
Distribution dividendes				(2 844)			(2 844)			(2 844)
Paie m ents fondés sur des actions				41			41			41
Variation nette des actions propres					(87)		(87)			(87)
Réserve de conversion				5			5			5
Résultat net au 30/09/2008						5 336	5 336	(884)		4 452
Total des produits et charges de la période				5	0	5 336	5 341	(884)		4 457
Augmentation de capital			2 400				2 400			2 400
Engagement rachat minoritaires								(317)	317	0
Solde au 30 septembre 2008	20 310 828	6 906	69 878	59 440	(204)	5 336	141 354	2 526	11 401	143 880

Tableaux des flux de trésorerie consolidés

	1er semestre clos le 30 septembre		Exercice clos le 31 mars
(montants en milliers d'euros)	2009	2008	2009
Opérations d'exploitation			
Résultat net part du groupe	(4 494)	5 336	9 361
Résultat net part des minoritaires	(1 609)	(884)	(1 596)
Amortissements et provisions	26 147	22 418	65 923
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	610	(1 433)	(2 310)
Plus ou moins values de cessions	803	39	25
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	59	152	266
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions et assimilés	10	41	81
Autres	0	0	0
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	21 526	25 668	71 749
(Produits des placements financiers) / Coût de l'endettement financier	(357)	(1 232)	(1 378)
(Produit) / Charge d'impôt	(509)	2 488	4 601
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	20 660	26 923	74 972
Variation du besoin en fonds de roulement :			
Stocks	523	(270)	(214)
Clients, comptes rattachés et autres créances	3 182	12 545	45 683
Charges constatées d'avance	(731)	1 175	(673)
Fournisseurs et autres dettes	(3 488)	(3 012)	(98)
Produits constatés d'avance	7 349	(9 334)	(15 512)
Impôts versés	(526)	(8 351)	(10 911)
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	26 969	19 677	93 247
Opérations d'investissement			
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(43 812)	(77 769)	(141 670)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(260)	(108)	(155)
Cessions / Diminutions d'immobilisations corporelles ou incorporelles	178	883	938
Variation nette des immobilisations financières	168	(723)	(3 554)
Variation des dettes sur immobilisations	(9 965)	(224)	(185)
Variation des réserves des minoritaires	0	0	2 100
Incidence des variations de périmètre	(306)	0	0
Flux nets liés aux opérations d'investissement	(53 996)	(77 941)	(142 526)
Opérations de financement			
Dividendes versés	(3 656)	0	(2 838)
Augmentations (réductions) de capital	51	2 400	2 400
Variation nette des emprunts et découverts bancaires	38 828	81 099	94 459
Variation nette des actions propres	149	0	(144)
Intérêts financiers versés	(753)	(1 913)	(3 635)
Intérêts financiers reçus	105	879	849
Flux nets de trésorerie lié aux opérations de financement	34 725	82 466	91 091
Variation globale de la trésorerie	7 697	24 201	41 812
Trésorerie d'ouverture	119 880	78 068	78 068
Trésorerie de clôture	127 577	102 269	119 880
se décomposant en:			
Valeurs mobilières de placement	2 023	5 987	1 426
Disponibilités	125 554	96 282	118 454

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

NOTE 1 – LE GROUPE EUROPACORP

1.1 Activité du Groupe

EuropaCorp, Société Anonyme régie par les dispositions de la loi française, et ses filiales, ont pour activité principale la production et la distribution d'œuvres cinématographiques.

1.2 Variations du périmètre de consolidation

Les entrées de périmètre intervenues entre le 1er avril 2009 et le 30 septembre 2009 concernent les sociétés suivantes :

1.2.1 SCI Les Studios de Paris

Le 13 août 2009, les sociétés EuropaCorp, Front Line, la Société Civile des Studios de Boulogne et Quinta Communications SA ont constitué entre eux la société Les Studios de Paris, SCI au capital de 750.000 euros dont l'objet social est :

- l'acquisition, sous toutes ses formes, en ce compris en l'état futur d'achèvement, le cas échéant par la conclusion d'un contrat de crédit-bail, et la détention d'un ensemble immobilier situé à Saint Denis (93), 6, rue Ampère, sur un terrain cadastré section BM numéro 49 (ci-après, « l'Ensemble Immobilier »),
- l'aménagement, la mise en valeur, l'administration, la gestion et l'exploitation, par bail, location ou autrement, de l'Ensemble Immobilier, notamment pour un usage de plateaux de tournage,
- la prise de tous intérêts et participations dans toutes sociétés et la gestion desdites participations,
- et plus généralement, la réalisation de toutes opérations mobilières, immobilières ou financières, se rattachant directement ou indirectement à l'objet social sus décrit ou à tous objets similaires ou connexes ou en facilitant la réalisation et n'ayant pas pour effet de modifier le caractère civil de l'objet social.

Cette société, dont EuropaCorp S.A. détient 40%, a été consolidée par la méthode de la mise en équivalence à compter du 13 août 2009.

1.2.2 Pass Pass La Cam' Productions

Le 13 mai 2009, Messieurs Hicham Tragma, Adnane Tragma, Slimane Bouacha et la société EuropaCorp SA ont créé la société Pass Pass La Cam' Productions, SARL au capital de 14.200 euros dont l'objet social est :

- toutes activités concernant le cinéma et notamment la production d'œuvres cinématographiques de long métrage et court métrage par tous procédés techniques et artistiques, la distribution, l'achat, la location, l'importation et l'exportation, l'exploitation et la commercialisation de films, l'exploitation de salles de cinéma, le conseil, la gestion et l'organisation de toutes ces activités ;
- toutes activités concernant les œuvres audiovisuelles appréciées au sens large du terme (y compris les œuvres à destination principale des chaînes de télévision, quelque soit le mode ou le support de diffusion, ou d'internet) et notamment la production d'œuvres audiovisuelles de long métrage et court métrage par tous procédés techniques et artistiques, la distribution, l'achat, la location, l'importation et l'exportation, l'exploitation et la commercialisation d'œuvres audiovisuelles ;
- toutes activités concernant l'édition littéraire et musicale, la production de disques d'enregistrement sur toutes espèces de supports de reproduction de l'image et/ou du son existants ou futurs, la production et l'édition vidéographique et d'œuvres multimédias (y compris jeux vidéo, CD-Rom interactifs, etc.) sur toutes espèces de supports, la commercialisation de ces supports ;
- toutes activités concernant les spectacles vivants au sens large du terme et notamment la production et la diffusion de spectacles vivants par tous procédés techniques et artistiques, l'exploitation et la

commercialisation de spectacles vivants, l'exploitation de salles de spectacles, le conseil, la gestion et l'organisation de toutes ces activités ;

- le secrétariat d'acteurs, d'auteurs, de chanteurs et de musiciens, l'achat et la vente de droits et de commissions littéraires et cinématographiques en France et à l'étranger, les opérations de courtage afférentes aux dites activités, et, plus généralement ;
- toutes opérations industrielles, commerciales, financières, mobilières ou immobilières, se rapportant directement ou indirectement à l'objet social ou susceptibles d'en faciliter l'extension ou le développement.

Cette société, dont EuropaCorp S.A. détient 40%, a été consolidée par la méthode de la mise en équivalence à compter du 13 mai 2009.

NOTE 2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

2.1 Principes généraux

Les comptes consolidés intermédiaires condensés d'EuropaCorp arrêtés au 30 septembre 2009 sont établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne et applicable à cette date. Ils sont établis conformément à la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire".

Ces états financiers ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour l'établissement des états financiers consolidés annuels et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 mars 2009.

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux détaillés dans les comptes consolidés publiés au 31 mars 2009 (se référer notamment à la Note 2 "Principes et méthodes comptables" de ces états financiers, page 224 et suivantes du Document de Référence).

Les états financiers consolidés condensés sont présentés en milliers d'euro sauf indication contraire.

Les comptes semestriels ont été revus par le Comité d'Audit en date du 24 novembre 2009 et ont été examinés et arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 27 novembre 2009.

2.2 Effet des normes, révisions de normes et interprétations IFRS publiées par l'IASB

Les comptes intermédiaires suivent les mêmes règles et méthodes comptables que celles adoptées pour les comptes annuels établis au 31 mars 2009.

Les informations requises par la norme IFRS 7 "Instruments financiers: information à fournir", sont présentées dans les comptes consolidés intermédiaires arrêtés au 30 septembre 2009.

Les normes, révisions de normes et interprétations publiées par l'IASB, qui ont été adoptées par l'Union Européenne et dont l'entrée en vigueur interviendra postérieurement au 30 septembre 2009 sont les suivantes:

- IAS 24 « Information relative aux parties liées »

L'entrée en vigueur de cette révision de norme a été fixée au 1^{er} janvier 2011. Le Groupe ne comprenant pas d'entités liées à des administrations publiques, la version révisée d'IAS 24 ne devrait pas avoir d'impact sur les comptes du Groupe.

2.3 Information sectorielle

L'effet sur les comptes consolidés d'EuropaCorp de la norme IFRS 8 «Segments opérationnels», d'application obligatoire à compter du 1^{er} avril 2009, fait l'objet d'une information spécifique dans les présentes annexes aux comptes consolidés semestriels arrêtés au 30 septembre 2009.

NOTE 3 – NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDE

3.1 Ecart d'acquisition

En l'absence d'apparition d'indices de perte de valeur sur la période, aucune dépréciation des écarts d'acquisition n'est intervenue sur le premier semestre 2009/2010.

3.2 Immobilisations incorporelles

(en milliers d'euros)	31.03.09	Mouvements de la période			30.09.09
		+	-	Autres ⁽¹⁾	
Films et droits audiovisuels	566 945	3 551	(773)	22 428	592 152
En-cours de production	158 731	40 321		(21 294)	177 757
Frais préliminaires	11 201	934		(1 134)	11 001
Autres	2 681	11			2 691
Valeur brute	739 558	44 816	(773)	0	783 601
Films et droits audiovisuels	(497 784)	(26 045)			(523 829)
Autres	(690)	(136)			(825)
Amortissements, provisions	(498 474)	(26 181)			(524 654)
Valeur nette	241 084	18 635	(773)	0	258 947
⁽¹⁾ Virements de poste à poste					

Le montant des frais financiers immobilisés au cours de la période s'élève à 1 003 milliers d'euros.

L'augmentation de la valeur brute des films et droits audiovisuels sur la période est notamment liée aux investissements dans des productions tournées qui sortiront sur le second semestre de l'exercice comme *Rose & Noir* et *A l'Origine*.

Les films en en-cours de production au 30 septembre 2009 sont principalement *Arthur et la vengeance de Malazard*, *Arthur et la guerre des deux mondes*, *From Paris With Love*, *L'Immortel*, *Un Monstre à Paris* et *Adèle Blanc Sec*.

Par ailleurs, la provision pour dépréciation de frais préliminaires s'élève à 4 230 K€. Elle correspond principalement aux projets *Malavita*, *The butler*, *Ektor*, *L'enfer*, *Vikings*, *Projet F1* et *Warrior's gate*.

3.3 Autres actifs financiers

Les autres actifs financiers consistent principalement des dépôts et cautionnements dont l'échéance est supérieure à un an.

(en milliers d'euros)	30.09.09	31.03.09
Titres non consolidés	416	417
(i) Avances et acomptes sur immobilisations financières	0	0
Créances rattachées à des participations	330	330
Dépôts et cautionnements à échéance > 1 an	3 598	3 579
Valeur nette	4 344	4 326

3.4 Créances clients

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.09	31.03.09
Clients et comptes rattachés - valeur nominale	46 294	43 853
Provision pour dépréciation des créances clients	(2 829)	(2 481)
Valeur nette des créances clients	43 465	41 372

L'ensemble des créances clients a une échéance inférieure à 1 an.

Les créances sont comptabilisées pour leur valeur nominale déduction faite des provisions pour dépréciation des montants non recouvrables. Une estimation du montant des créances douteuses est effectuée lorsqu'il n'est plus probable que la totalité de la créance pourra être recouvrée. Les créances irrécouvrables sont constatées en pertes lorsqu'elles sont identifiées comme telles.

Afin d'obtenir les financements nécessaires à son activité, EuropaCorp procède à des délégations de recettes notamment via des Cessions « Dailly ». Les créances sont pour autant maintenues au bilan dans le poste clients, car seul le règlement est délégué aux banques.

3.5 Autres créances

Détail des créances par nature

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.09	31.03.09
Avances et acomptes versés sur commandes	2 952	3 037
Fonds de soutien	8 214	8 007
Créances d'impôt sur les sociétés	(2 063)	(2 247)
Créances fiscales et sociales	5 415	8 523
Autres créances	10 636	12 767
Valeur brute	25 154	30 087
Provisions pour dépréciation	(598)	(598)
Valeur nette	24 556	29 489

La créance sur le CNC se décompose au 30 septembre 2009 en 4,6 millions d'euros de soutien producteur, 2,4 millions d'euros de soutien distributeur et 1,2 millions d'euros de soutien éditeur vidéo.

L'ensemble de ces créances a une échéance inférieure à un an.

3.6 Capitaux propres

3.6.1 Composition du capital

Le capital se décompose en 20 310 828 actions intégralement libérées, d'une valeur nominale de 0,34 euros, soit un capital de 6 905 681,52 euros.

L'objectif de la direction générale du groupe EuropaCorp est de maintenir un niveau de capitaux propres consolidés permettant :

- de conserver un ratio endettement net / capitaux propres raisonnable,
- dans la mesure du possible, de distribuer un dividende régulier aux actionnaires.

Ce niveau peut toutefois varier, en particulier si des investissements présentant un intérêt stratégique fort pour le Groupe se présentent (exemple : acquisition d'un catalogue de films générateurs de revenus futurs).

Par endettement net, le Groupe entend l'ensemble des dettes financières, y compris instruments financiers passifs liés aux dettes et placements financiers, minoré de la trésorerie, des équivalents de trésorerie, et des instruments financiers liés.

3.6.2 Dividendes

Le montant des dividendes versés par EuropaCorp S.A. au cours de la période est de 3 656 milliers d'euros, soit 0,18 euro par action.

3.7 Emprunts et dettes financières

L'endettement net de la société se présente comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.09	31.03.09
Emprunt obligataire à plus d'un an	0	0
Emprunt auprès établissement de crédit	13 500	0
Total Emprunts à Echéance > 1 an	13 500	0
Emprunt obligataire à moins d'un an	0	0
Emprunt auprès établissement de crédit	0	5 500
Crédit de production	73 007	61 575
Concours bancaires courants	133 596	114 200
Valeurs mobilières de placement	(2 023)	(1 687)
Disponibilités	(125 554)	(118 193)
Endettement net	92 526	61 395

L'augmentation de l'endettement net s'explique par la continuation de la production de films à gros budgets (notamment *Arthur et la guerre des deux mondes*, *Adèle Blanc Sec*, *From Paris with love*, *L'immortel*, *L'homme qui voulait vivre sa vie*...) qui ont entraîné une consommation plus importante des liquidités et une plus grande utilisation des lignes de crédit (cf § 3.8).

Pour les besoins de la procédure d'activation des frais financiers affectables à la production des films, le Groupe isole analytiquement le montant de l'endettement total relatif aux films, ce montant servant de base de calcul aux frais financiers activés au cours de la période.

Les montants d'endettement figurant au sein du tableau d'endettement net présenté ci-dessus correspondent aux soldes décompensés des divers comptes de trésorerie du Groupe.

Les valeurs mobilières de placement détenues par le groupe sont des SICAV ou FCP monétaires. Ces valeurs cherchent une rentabilité proche de l'EONIA. Elles sont principalement investies sur les marchés monétaires et de taux et sont mobilisables à très court terme. Elles ne présentent pas de risque significatif de perte de valeur.

Le Groupe a analysé et vérifié l'éligibilité des VMP au classement IFRS en « équivalents de trésorerie » selon les critères d'IAS 7 et les recommandations données par l'AMF.

Conformément à la norme IAS 39 « Instruments financiers », ces éléments sont évalués à leur juste valeur, au taux de marché à la clôture. Les variations de juste valeur sont comptabilisées en résultat.

Au 30 septembre 2009, les valeurs mobilières de placement sont composées d'OPCVM monétaires et les disponibilités en devises sont en dollars américains (6 260 milliers d'euros) et en livres sterling (0,4 milliers d'euros).

La date de comptabilisation des VMP correspond au jour de valeur de l'opération (« settlement date »).

Le 11 septembre 2007, la société EuropaCorp a signé un acte modificatif et réitératif prolongeant la Convention de Crédit conclue avec la Société Générale en date du 28 septembre 2004 lui permettant de mobiliser des créances liées à des contrats commerciaux à hauteur de 70 millions d'euros maximum sous forme revolving, sous réserve de l'éligibilité des créances et des films sous-jacents au regard des définitions de la convention.

Le 15 octobre 2009, un nouvel acte modificatif relatif à la convention de crédit en date du 28 septembre 2004 a été conclu, avec effet rétroactif au 30 septembre 2009. Cet acte fixe les nouveaux ratios financiers à respecter (voir ci-dessous le paragraphe « Risque de liquidité »).

3.8 Instruments financiers

Les besoins de trésorerie du Groupe sont couverts par ses flux de trésorerie d'exploitation, complétés par des crédits bancaires classiques, et des crédits de productions spécialisés. La Société a également recours à deux lignes de crédit renouvelables pour un montant cumulé de 85 millions d'euros, avec une ligne principale de 70 millions d'euros et une ligne annexe de 15 millions d'euros.

Les liquidités du Groupe sont utilisées principalement pour financer les investissements en production d'œuvres cinématographiques.

- Risque de taux d'intérêt :

L'exposition du Groupe au risque de taux d'intérêt porte essentiellement sur les tirages sur les lignes de crédit renouvelables.

La principale ligne de crédit renouvelable porte intérêts indexés sur l'EURIBOR 3 mois, alors que la ligne annexe porte intérêts indexés sur l'EURIBOR 3 mois.

L'échéancier des actifs et des passifs financiers au 30/09/09 se présente de la façon suivante :

	30-sept-09	Echéancier		
		- de 1 an	de 1 an à 5 ans	+ de 5 ans
Actifs financiers à taux fixe	0			
Actifs financiers à taux variable	127 577	127 577		
Actifs financiers non exposés	0			
Actifs financiers	132 036	127 577		
Passifs financiers à taux fixe	0			
Passifs financiers à taux variable	220 103	206 603	13 500	
Passifs financiers non exposés	0			
Passifs financiers	220 103	206 603	13 500	

- Risque de change :

Le Groupe est exposé au risque de fluctuations des taux de change au titre des revenus générés en dehors de la zone euro. Ce risque porte également sur les coûts de production libellés en devises et se rapportant à la partie de certains films tournée en dehors de la zone euro. Lorsqu'une part importante des recettes générées sur les marchés internationaux est libellée en devises, des coûts de production significatifs peuvent être libellés dans les mêmes devises. Ainsi, le Groupe peut bénéficier d'une couverture naturelle, en fonction de l'importance respective de ces flux en sens inverse.

Le Groupe peut également avoir recours à divers instruments financiers pour assurer la couverture des risques de change pesant sur les flux de trésorerie, notamment en ce qui concerne les fluctuations du dollar US par rapport à l'euro. Ainsi la société, lorsqu'elle s'engage à régler des dépenses en devises signe ponctuellement des contrats de change à terme ou d'options de change avec des institutions financières.

Conformément à la norme IAS 39, le Groupe ayant choisi de ne pas appliquer la comptabilité de couverture, les opérations d'achats et de ventes à terme en devises effectuées par EuropaCorp sont comptabilisées, à chaque clôture, à leur juste valeur. Cette dernière est déterminée par référence aux prix de marché disponibles à la date de clôture, elle est donc composée essentiellement de l'effet change et intègre également un effet temps. L'impact de cette juste valeur se retrouve au compte de résultat, en résultat financier, avec contrepartie en "Autres créances" ou "Autres dettes" en fonction de la position de cette juste valeur.

Au 30 septembre 2009, la valorisation de ce retraitement s'élève à 261 milliers d'euros, comme le précise le tableau suivant :

30/09/2009	Valeur débouclage	Echéancier			Valeur de marché	Ajustement à la juste valeur
		- de 1 an	de 1 à 5 ans	+ de 5 ans		
Vente ferme EUR/USD	1 930	1 930			1 669	261
Achat ferme EUR/USD	0	0			0	0
Total	1 930	1 930	0	0	1 669	261

Au 31 mars 2009, la valorisation de ce retraitement s'élevait à 104 milliers d'euros et se décomposait comme suit :

31/03/2009	Valeur débouclage	Echéancier			Valeur de marché	Ajustement à la juste valeur
		- de 1 an	de 1 à 5 ans	+ de 5 ans		
Vente ferme EUR/USD	2 203	273	1 930		2 099	104
Achat ferme EUR/USD	0	0			0	0
Total	2 203	273	1 930	0	2 099	104

Ainsi, l'impact net avant impôt du retraitement relatif à la juste valeur des instruments de couverture de change s'élève à + 157 milliers d'euros au 30 septembre 2009.

- Risque de liquidité :

Le risque de liquidité auquel est soumise la société EuropaCorp est inhérent à l'activité de production et de distribution d'œuvres cinématographiques. En effet, plusieurs mois séparent généralement les investissements requis par la production et la promotion d'un film d'une part et l'encaissement des recettes d'exploitation d'autre part. Ce décalage temporel peut rendre nécessaire le recours à des financements bancaires. Bien que la société EuropaCorp s'efforce de limiter son exposition financière le plus en amont possible par une politique de prévente des droits de distribution à l'international et des droits de diffusion télévisuelle des films qu'elle produit, la société EuropaCorp ne peut garantir qu'elle sera toujours en mesure de mettre en œuvre une telle politique, ni qu'elle l'exonèrera de tout risque de liquidité.

Afin de faire face dans les meilleures conditions au décalage entre les investissements et l'encaissement des recettes d'exploitation des films, la société EuropaCorp dispose d'une ligne de crédit principale réutilisable lui permettant de mobiliser des créances liées à des contrats significatifs pour un montant maximum de 70 millions d'euros. Les tirages pouvant être effectués sur cette ligne de crédit sont néanmoins conditionnés à l'éligibilité des créances et des films sous-jacents au regard de la convention de crédit. La société EuropaCorp a la possibilité de tirer sur la ligne de crédit jusqu'au 11 septembre 2010, l'en-cours devant être remboursé le 11 septembre 2012 au plus tard. Au 30 septembre 2009, des tirages à hauteur de 66 467 K€ ont été réalisés sur cette ligne de crédit. Ces financements sont soumis au respect des ratios financiers dont le non respect entraînerait le remboursement anticipé de cette ligne de crédit.

Au titre de cette ligne de crédit signée le 28 septembre 2004, renouvelée le 11 septembre 2007 et suite à l'acte modificatif conclu le 15 octobre 2009, avec effet rétroactif au 30 septembre 2009, la société EuropaCorp doit respecter, à la date de chaque remise des états financiers sociaux et consolidés de la société EuropaCorp à l'agent des banques, les ratios financiers suivants :

- un ratio « EBITDA / résultat financier » supérieur ou égal à 10 ;
- un ratio « endettement net / EBITDA » inférieur ou égal à 2 ;

Pour information, les modalités de calcul sont définies comme suit :

- EBITDA = résultat opérationnel augmenté des charges d'amortissement des immobilisations incorporelles et corporelles et des autres provisions sur actifs circulants
- Endettement net = emprunts et dettes financières – disponibilités et valeurs mobilières de placement

Par ailleurs, la société EuropaCorp a pris l'engagement que le montant des sûretés affectées en garantie des crédits consentis soit supérieur à tout moment au montant de l'encours du crédit.

La société EuropaCorp dispose également des lignes de type « Dailly » mobilisables immédiatement dès lors qu'un contrat commercial peut faire l'objet d'une délégation de recette. Au 30 septembre 2009, cette capacité de tirage s'élève à un montant maximal de 14 000 milliers d'euros, dont environ 13,5% sont utilisés à cette date.

• Risque de crédit :

Les créances les plus significatives concernent les activités Ventes Internationales et Ventes TV.

Concernant les ventes TV, le risque de crédit est considéré comme faible compte tenu de la taille des diffuseurs, de l'historique et de la qualité des relations entretenues avec eux.

Concernant les ventes internationales, la politique du groupe EuropaCorp consiste à choisir dans chaque pays où ses films sont distribués des partenaires de référence avec lesquels il a pu travailler à plusieurs reprises dans le passé, tout en cherchant à diversifier ses partenaires potentiels, notamment par le biais de contacts réguliers avec les différents acteurs étrangers à l'occasion des marchés de films comme Cannes (Marché du Film), Los Angeles (American Film Market), ou Berlin (European Film Market) notamment.

Compte tenu du fait que le risque de crédit est considéré comme faible, le groupe EuropaCorp n'a pas jugé opportun, à ce jour, d'avoir recours à une assurance crédit.

3.9 Dettes fournisseurs et autres dettes courantes

Détail des autres dettes par nature

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.09	31.03.09
Fournisseurs et comptes rattachés	36 513	49 399
Avances et acomptes reçus sur commandes	2 410	2 865
Dettes fiscales et sociales	7 433	8 426
Dettes diverses	10 886	9 601
Total autres dettes	20 729	20 892
Total dettes d'exploitation	57 242	70 291

Les dettes diverses au 30 septembre 2009 sont principalement constituées de charges à payer composées de reversements dus aux ayants-droit et de coûts engagés sur des productions en cours.

Les dettes fiscales et sociales se composent essentiellement de TVA collectée et de charges à payer sur impôts et cotisations diverses.

L'ensemble des dettes courantes a une échéance à moins d'un an.

3.10 Autres actifs et autres passifs

Les autres actifs courants consistent essentiellement en charges constatées d'avance, d'un montant de 4 955 milliers d'euros au 30 septembre 2009 au titre de charges engagées sur les productions non encore exploitées

commerciallement, ainsi qu'en dépôts et cautionnements donnés sur les productions à hauteur de 872 milliers d'euros.

Les autres passifs non courants incluent, pour 13 417 milliers d'euros la garantie de rachat émise par EuropaCorp auprès des actionnaires de la Sofica EuropaCorp. Le prix de rachat garanti pour une action s'élève à 850 euros, soit 85% de la valeur d'émission. Chaque garantie peut être mise en œuvre pendant une période de six mois au terme de la huitième année de détention. La première période autorisée pour les souscripteurs pour mettre en œuvre la garantie de rachat ne débutera pas avant le 1^{er} janvier 2012 et uniquement pour les actionnaires de la Sofica EuropaCorp ayant souscrit des actions à l'occasion de sa constitution.

Les autres passifs non courants incluent également la part à plus d'un an des produits constatés d'avance, soit 10 616 milliers d'euros.

Les autres passifs courants sont uniquement constitués de produits constatés d'avance, au titre de recettes facturées dont le fait générateur de la prise en compte du chiffre d'affaires correspondant n'est pas avéré à la clôture de l'exercice. Les produits constatés d'avance sont classés en passifs non courants lorsque l'échéance de la prise en compte du chiffre d'affaires est supérieure à un an. La part à moins d'un an des produits constatés d'avance s'élève à 33 299 milliers d'euros.

Les produits constatés d'avance se décomposent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.09	31.03.09
Etalement des droits TV	28 631	21 357
Ventes internationales non livrées	8 665	5 687
Subventions	1 796	2 396
Cessions de droits	3 968	6 105
Partenariats	362	738
Autres PCA	492	282
Total Produits constatés d'avance	43 914	36 565

NOTE 4 – NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

4.1 Chiffre d'affaires

(en milliers d'euros)	Exercice clos le 30 septembre		Exercice clos le 31 mars
	2009	2008	2009
• Production	32 183	37 866	96 391
• Distribution	3 031	2 616	14 324
• Vidéo	11 171	6 770	15 641
• Films publicitaires	129	924	931
• Edition	46	95	305
• Marketing	196	597	768
• Divers	357	68	186
Total	47 113	48 936	128 546
Dont soutien financier généré	2 308	912	3 989
Dont chiffre d'affaires généré à l'export	16 320	4 747	41 132

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe EuropaCorp s'élève à 47 113 K€ au 30 septembre 2009 contre 48 936 K€ au 30 septembre 2008, soit une diminution de 4 %.

Chiffre d'affaires « Production » :

- Les ventes télévision France atteignent 10 M€, en diminution par rapport au 1er semestre de l'exercice 2008/2009 (-63%), en raison de l'ouverture d'un très grand nombre de fenêtres de diffusion sur le 1^{er} semestre 2008/2009 (11 films EuropaCorp dont *Taxi 4*, *Angel-A* et *Michou d'Auber*);
- Les ventes internationales représentent 16,3 M€ au 30 septembre 2009 contre 4,7 M€ au 30 septembre 2008 et sont notamment constituées de royalties perçues sur le film *Taken* ;
- Les recettes liées aux droits dérivés (partenariats, licences...) s'élèvent à 4,0 M€ au 30 septembre 2009 contre 4,5 M€ au 30 septembre 2008 ;
- Les autres éléments constitutifs du chiffre d'affaires « Production » sont les recettes coproducteurs (0,6 M€) et le soutien financier « part producteur » (1,3 M€).

Chiffre d'affaires « Distribution » :

- Les entrées salles France totalisent 2,3M€, avec la sortie sur le semestre de 8 films.
- Les autres éléments constitutifs du chiffre d'affaires « Distribution » sont le soutien financier « part distributeur » (0,5 M€) et les recettes diverses pour 0,2 M€ (DOM / TOM, compagnies aériennes, échanges de marchandises).

Chiffre d'affaires « Vidéo » :

- L'activité vidéo (11,2 M€) est en hausse (+ 65 %) au regard du premier semestre 2008/2009 en raison de la sortie en vidéo sur le semestre de *Transporteur 3*, *Banlieue 13 Ultimatum* et *Go Fast.*, représentant 62 % du CA Vidéo de la période, soit 7 M€..

D'une façon générale, le Groupe rappelle que ses revenus sont liés au planning de sorties de ses films sous différents modes d'exploitation, dont le calendrier peut induire des variations significatives du chiffre d'affaires par canal d'un semestre à l'autre. Le chiffre d'affaires et les résultats réalisés au titre d'un semestre ne préjugent donc pas du chiffre d'affaires et des résultats annuels.

4.2 Marge opérationnelle

La marge opérationnelle du Groupe EuropaCorp s'élève à 4 594 K€ (soit 9,75% du CA) au 30 septembre 2009 contre 14 031 K€ (soit 28,7 % du CA) au 30 septembre 2008.

La dégradation du taux de marge opérationnelle du Groupe est principalement liée aux facteurs suivants :

- Une forte diminution du chiffre d'affaires TV sur le semestre en raison du faible nombre d'ouverture de fenêtres de diffusion,
- Une concentration de films à faible marge et l'absence de films à fort potentiel sur la période,
- Une performance en Salles limitée des films sortis sur le 1^{er} semestre de l'exercice ;

4.3 Frais de structure

Les frais de structure ne connaissent pas de variation significative et s'élèvent à (10 300) milliers d'euros au 30 septembre 2009, contre (10 397) milliers d'euros au 30 septembre 2008.

4.4 Résultat financier

(en milliers d'euros)	Exercice clos le 30 septembre	
	2009	2008
Résultat financier de l'endettement net	357	1 232
Autres produits et charges financiers	(1 156)	2 584
Résultat financier	(799)	3 816

Le résultat financier est principalement composé des charges et produits d'intérêts et du résultat de change constatés sur la structure.

La baisse du résultat financier constatée sur la structure s'explique essentiellement par les éléments suivants :

- Effets de change négatifs (- 1,1 M€) : - 0,8 M€ correspondent à la variation du risque de change sur les actifs et passifs courants, - 0,5 M€ sont liés à la perte de change nette constatée sur les stocks de devises étrangères et 0,2 M€ résulte de l'évaluation à la juste valeur des instruments de couverture.
- Produits des placements financiers (+ 0,4 M€) qui correspond essentiellement à la facturation, par la structure, de frais financiers aux « films »

4.5 Impôt

Ventilation de la charge d'impôt par nature

(en milliers d'euros)	Exercice clos le 30 septembre	
	2009	2008
Produit d'impôt / (Impôt exigible)	30	(1 989)
Impôt différé	479	(499)
(Charge)/ produit d'impôt total	509	(2 488)

NOTE 5 – AUTRES INFORMATIONS

5.1 Notes sur le tableau des flux de trésorerie

Flux de trésorerie générés par l'activité opérationnelle

Au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2009, le Groupe a généré un flux net de trésorerie de 26 969 milliers d'euros, en augmentation de 7 292 milliers d'euros par rapport au 30 septembre 2008. Cette augmentation s'explique essentiellement par une optimisation accrue de la gestion du cash flow opérationnel dans le Groupe et par l'encaissement sur la période de royalties liées au succès international du film *Taken*.

La variation du besoin en fonds de roulement s'établit quant à elle à 6 845 milliers d'euros au premier semestre 2009 contre 1 104 milliers d'euros au premier semestre 2008, soit une augmentation de 5 741 milliers d'euros. Celle-ci est essentiellement liée à la variation à la hausse du stock de produits constatés d'avance relatifs aux films appartenant aux calendriers de sortie du second semestre 2009/2010 et de l'exercice 2010/2011.

Flux de trésorerie liés aux investissements

Au 30 septembre 2009, les flux nets de trésorerie d'investissements s'élèvent à (53 996) milliers d'euros contre (77 941) milliers d'euros pour l'exercice clos le 30 septembre 2008.

Ces flux nets d'investissement intègrent une partie du paiement des titres Roissy Films réalisé sur le premier semestre 2009/2010.

L'évolution de ces flux de trésorerie reflète principalement la diminution des investissements de développement et de production de films au titre du premier semestre de l'exercice 2009/2010 comparativement aux importants investissements réalisés sur le premier semestre 2008/2009 (*Arthur 2 et 3*, *Banlieue 13 – Ultimatum* ou *I Love You Phillip Morris*).

Flux de trésorerie liés aux financements

Au 30 septembre 2009, les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement s'élèvent à 34 725 milliers d'euros contre 82 466 milliers d'euros au 30 septembre 2008.

La génération de fonds constatée sur le premier semestre de l'exercice 2009/2010 résulte essentiellement de l'utilisation des lignes de crédit, celle-ci étant corrélative aux investissements de développement et de production de films évoqués ci-dessus. Ainsi, le solde de ce flux est plus faible que celui constaté au premier semestre de l'exercice précédent, les investissements « films » ayant été moins importants sur la période.

5.2 Relations avec les entreprises liées

Le tableau ci-dessous résume les flux et soldes des opérations réalisées avec les entreprises liées.

(en milliers d'euros)	30/09/2009	31/03/2009
Créances		
Créances clients et autres créances d'exploitation	751	512
Comptes courants financiers débiteurs et autres créances financières courantes	1 465	5 965
Dettes	-	-
Autres dettes financières non courantes	-	-
Dettes fournisseurs et autres dettes d'exploitation	931	2 186
Comptes courants financiers créditeurs	-	-
Chiffre d'affaires	157	36
Charges d'exploitation	(3 557)	(7 212)
Charges financières	-	-
Produits financiers	48	155

Les 1 465 K€ figurant au poste “comptes courants financiers débiteurs et autres créances financières courantes” correspondent à une créance détenue par EuropaCorp sur la société EuropaCorp Studios et dont l’échéance est fixée à moins d’un an.

EuropaCorp a conclu avec Block Two, filiale à 100% de Front Line, en date du 2 décembre 2002, un contrat de bail pour les locaux de son siège social, 137 rue du Faubourg Saint Honoré. Ce bail a été résilié au 1^{er} avril 2004 et une convention de sous-location a été conclue avec Front Line. Le montant total des loyers et charges locatives facturés par Front Line à EuropaCorp s’élève pour le premier semestre de l’exercice 2009-2010 à 1 483 milliers d’euros.

Front Line assiste EuropaCorp dans le secrétariat juridique, les relations avec les compagnies d’assurance, le suivi fiscal et la gestion immobilière ainsi que dans diverses prestations (ménage, accueil, gardiennage,...). La rémunération des prestations est calculée sur la base de leur coût de revient hors taxes majoré d’une base forfaitaire de 8%. Elle est payable à réception de la facture de Front Line et s’est élevée sur le premier semestre de l’exercice 2009-2010 à 775 milliers d’euros.

Digital Factory, filiale de Front Line à 100%, a effectué des prestations de services au titre des studios et des équipements de montage situés sur son site en Normandie. Durant le premier semestre de l’exercice 2009-2010, le montant des prestations facturées par Digital Factory au groupe EuropaCorp s’est élevé à 1 074 milliers d’euros.

5.3 Engagements et passifs éventuels

L’analyse des engagements hors bilan du Groupe se détaille comme suit au 30 septembre 2009 (en milliers d’euros):

<i>Engagements donnés en faveur de tiers</i>	30 septembre 2009	31 mars 2009
Engagements financiers sur loyers	1 359	2 560
Engagements financiers sur investissements cinématographiques	5 726	10 670
(2) Total engagements donnés	7 085	13 230
<i>Engagements reçus en faveur d'EuropaCorp</i>		
Engagements reçus de clients		
• <i>Au titre de l'activité cinématographique</i>	112 082	100 562
• <i>Au titre de la facturation de loyers</i>		
Fonds de soutien audiovisuel	1 366	2 059
(3) Total des engagements reçus	113 448	102 621

A la connaissance d’EuropaCorp, il n’existe pas à ce jour de litiges ou d’arbitrages pouvant avoir dans un avenir prévisible ou ayant eu dans un passé récent une incidence significative sur l’activité, la situation financière, le résultat ou le patrimoine d’EuropaCorp.

5.4 Evénements postérieurs à la clôture

Par un avenant daté du 15 octobre 2009, la société a obtenu l’accord du pool des banques de sa principale ligne de crédit pour la modification des conventions applicables à compter de la clôture au 30 septembre 2009. Ces nouveaux covenants s’appliquent également à la ligne de crédit complémentaire de 15 millions d’euros mise en place en décembre 2008. Les nouveaux covenants applicables sont :

- Endettement net / EBITDA* ≤ 2
- EBITDA* / [Résultat Financier]** ≥ 10
- Endettement net < 120 millions d'euros

* Sur 12 mois glissants

** Ratio réputé respecté dans le cas où le résultat financier est positif

NOTE 6 – SECTEURS OPERATIONNELS & PRESENTATION SECTORIELLE

6.1 Description de la norme

6.1.1 Contexte Général

A compter du 01/01/2009, la norme IFRS 8 « Secteurs Opérationnels » annule et remplace la norme IAS 14 « Information sectorielle ».

Dans le cadre de l'application de cette nouvelle norme, il est demandé au Groupe de fournir une information qui permette "aux utilisateurs de ses états financiers d'évaluer la nature et les effets financiers des activités dans lesquelles il est engagé et les environnements économiques dans lesquels elle opère".

Le Groupe doit par conséquent définir ses secteurs opérationnels répondant aux critères de la norme puis présenter, de manière distincte, une information financière sectorielle.

6.1.2 Définition des secteurs opérationnels

Un secteur opérationnel est défini comme une composante de l'entreprise :

- qui s'engage dans des activités susceptibles de lui faire percevoir des produits et supporter des charges,
- dont les résultats opérationnels sont régulièrement examinés par le principal décideur opérationnel de l'entité afin de prendre des décisions quant aux ressources à affecter au secteur et d'évaluer ses performances,
- pour laquelle des informations financières distinctes sont disponibles.

6.2 Identification des secteurs opérationnels du Groupe EuropaCorp

Le suivi de la performance au sein du Groupe s'organise autour de ses activités et métiers.

Le Groupe EuropaCorp évolue dans 2 domaines d'activité distincts qui constituent autant de « secteurs opérationnels » au regard des critères de la norme IFRS 8 et qui se détaillent comme suit :

- Production et Distribution de films cinématographiques :
Ce secteur correspond à l'intégralité des moyens d'exploitation d'un film cinématographique à savoir : distribution salles, diffusion vidéo, ventes télévisuelles, ventes internationales, partenariats et licences, production exécutive, recettes de coproductions...
- Autres :
Ce secteur regroupe l'ensemble des activités annexes non directement liées à l'exploitation de films cinématographiques à savoir : édition littéraire, recettes de publicité, recettes éditoriales de musique, diverses recettes...

6.3 Détail de l'information financière par secteur opérationnel

La méthodologie d'évaluation et de présentation des éléments chiffrés pour chaque secteur opérationnel est conforme aux principes et méthodes comptables décrits pour l'établissement des comptes consolidés.

6.3.1 Présentation du Bilan Consolidé par secteur opérationnel

30/09/2009	Production et Distribution de films cinématographiques	Autres	Soldes non affectés	Total
Ecart d'acquisition nets	15 762	2 149		17 910
Immobilisations incorporelles nettes	258 861	86		258 947
Immobilisations corporelles nettes	600	12		612
Autres actifs financiers nets	3 997	347		4 344
Titres mis en équivalence	39	187		226
Impôts différés actifs	8 054	2		8 056
Autres actifs non courants nets	0	0		0
Total Actif Non Courant	287 313	2 783		290 096
Stocks	654	189		842
Clients et comptes rattachés nets	42 800	664		43 465
Autres créances nettes	24 031	526		24 557
Autres actifs courants nets	5 516	312		5 827
Trésorerie et équivalents de trésorerie	127 565	12		127 577
Total Actif Courant	200 565	1 703		202 268
TOTAL ACTIF	487 878	4 486	0	492 364

Capitaux propres- part du groupe			137 439	137 439
Intérêts minoritaires	290			290
Provisions pour retraites et assimilés	403			403
Impôts différés passifs	19 268	6		19 275
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	13 500			13 500
Autres passifs non courants	24 182	0		24 182
Total Passif Non Courant	57 353	6	0	57 360
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	206 175	429		206 603
Provisions pour risques et charges	131	0		131
Fournisseurs et comptes rattachés	35 886	628		36 514
Autres dettes	19 957	772		20 729
Autres passifs courants	33 177	122		33 299
Total Passif Non Courant	295 325	1 951	0	297 276
TOTAL PASSIF	352 968	1 957	137 439	492 364

31/03/2009	Production et Distribution de films cinématographiques	Autres	Soldes non affectés	Total
Ecart d'acquisition nets	15 762	2 149		17 910
Immobilisations incorporelles nettes	241 006	78		241 084
Immobilisations corporelles nettes	627	16		644
Autres actifs financiers nets	3 995	332		4 326
Titres mis en équivalence	76	-96		-20
Impôts différés actifs	8 413	13		8 426
Autres actifs non courants nets				0
Total Actif Non Courant	269 878	2 492		272 371
Stocks	764	601		1 366
Clients et comptes rattachés nets	40 597	776		41 372
Autres créances nettes	28 863	626		29 489
Autres actifs courants nets	5 114	169		5 283
Trésorerie et équivalents de trésorerie	119 869	11		119 880
Total Actif Courant	195 208	2 183		197 390
TOTAL ACTIF	465 086	4 675	0	469 761

Capitaux propres- part du groupe			145 390	145 390
Intérêts minoritaires	2 477			2 477
Provisions pour retraites et assimilés	368	0		368
Impôts différés passifs	20 118	6		20 124
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	0	0		0
Autres passifs non courants	20 399	0		20 399
Total Passif Non Courant	40 885	6	0	40 891
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	180 950	325		181 275
Provisions pour risques et charges	320	18		338
Fournisseurs et comptes rattachés	47 985	1 414		49 399
Autres dettes	19 876	1 015		20 892
Autres passifs courants	29 046	53		29 100
Total Passif Non Courant	278 178	2 825	0	281 003
TOTAL PASSIF	321 540	2 832	145 390	469 761

6.3.2 Présentation du Compte de Résultat consolidé par secteur opérationnel

30/09/2009	Production et Distribution de films cinématographiques	Autres	Total
Chiffre d'affaires	45 971	1 142	47 113
Coût des ventes	-41 768	-751	-42 519
Marge Opérationnelle	4 203	391	4 594
Frais Généraux	-9 737	-563	-10 300
Autres Produits & charges op.	-61	13	-48
Résultat opérationnel	-5 595	-159	-5 754
Résultat financier	-803	4	-799
Impôts sur les résultats	543	-34	509
Quote part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-42	-17	-59
Part des minoritaires	1 609		1 609
Résultat net - Part du Groupe	-4 289	-205	-4 494

30/09/2008	Production et Distribution de films cinématographiques	Autres	Total
Chiffre d'affaires	46 799	2 138	48 936
Coût des ventes	-33 540	-1 366	-34 905
Marge Opérationnelle	13 259	772	14 031
Frais Généraux	-9 738	-659	-10 397
Autres Produits & charges op.	-358	0	-358
Résultat opérationnel	3 162	113	3 275
Résultat financier	3 822	-6	3 816
Impôts sur les résultats	-2 447	-41	-2 488
Quote part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-49	-103	-152
Part des minoritaires	884		884
Résultat net - Part du Groupe	5 373	-36	5 336

NOTE 7 – PAIEMENT FONDE SUR DES ACTIONS

L'assemblée générale mixte du 11 décembre 2008 a approuvé l'émission de bons de souscription d'actions autonomes (« BSA ») au profit du Directeur Général, dans la limite de 170 000 BSA, en déléguant au Conseil d'Administration la charge d'en décider l'émission, d'arrêter l'ensemble des caractéristiques des BSA, les termes et conditions de leur émission et de leur exercice.

Usant des pouvoirs qui lui ont été conférés, le Conseil d'Administration du 23 juillet 2009 a décidé l'émission de 130 294 BSA au profit du Directeur Général de la société EuropaCorp, au prix de souscription de 0,39 euro par BSA.

Conformément au contrat d'émission de bons de souscription conclu entre la société EuropaCorp et son Directeur Général et approuvé par le Conseil d'Administration du 23 juillet 2009, les 130 294 BSA émis sont exerçables en trois tranches : 43 431 BSA exerçables au titre de la tranche A, soit entre le 3 novembre 2011 et le 3 novembre 2012, 43 431 BSA exerçables au titre de la tranche B, soit entre le 4 novembre 2012 et le 3 novembre 2013 et enfin 43 432 BSA exerçables au titre de la tranche C, soit entre le 4 novembre 2013 et le 3 novembre 2014. Les BSA qui n'auraient pas été exercés au plus tard le 3 novembre 2014 inclus deviendraient donc caducs.

Le contrat d'émission de BSA fixe le prix d'exercice de chaque BSA à 4,65 euros et prévoit que les BSA ne pourront être exercés que si, à la date d'exercice le bénéficiaire est encore en fonction au sein de la société EuropaCorp en qualité de mandataire social ou de salarié et si la moyenne des premiers cours cotés de l'actions EuropaCorp durant les trente jours de bourse précédant la date d'exercice excède 12,50 euros. Enfin, le contrat d'émission des BSA prévoit que également que dès lors que la plus-value latente totale avant impôt réalisée par le bénéficiaire au titre de l'exercice des BSA attendra le seuil de deux millions d'euros, le bénéficiaire perdra définitivement le droit d'exercer les BSA non exercés restant en sa possession et sera alors tenu de les céder à la société EuropaCorp qui exercera sa faculté de rachat forcé.

La juste valeur de cet avantage accordé au Directeur Général a été valorisée à 210 milliers d'euros par un expert indépendant. La vesting period, période pendant laquelle les avantages liés aux BSA sont acquis par le bénéficiaire ayant été définie comme la période allant du 23 juillet 2009, date à laquelle le Conseil d'Administration a décidé l'émission des BSA, jusqu'à la fin de la période d'exercice de la dernière tranche des BSA, la charge d'avantage au personnel de 210 milliers d'euros sera étalée sur cette période et comptabilisée à chaque clôture de comptes, prorata temporis.

C - RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Période du 1er avril au 30 septembre 2009

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société EuropaCorp, relatifs à la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 30 novembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

Ledouble S.A.
Dominique Ledouble

Ernst & Young et autres
Jean François Ginies

D – ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière et du résultat d'EuropaCorp, ou de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice et des principales transactions entre les parties liées.

Fait à Paris, le 30 novembre 2009

Jean-Julien Baronnet
Directeur général