



# EUROPACORP

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL  
AU 30 SEPTEMBRE 2016**

# A – RAPPORT D’ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2016/2017

## 1. Résultats du Groupe EuropaCorp

Les comptes consolidés du premier semestre de l’exercice 2016/2017 du Groupe EuropaCorp établis selon les normes IFRS font ressortir un chiffre d’affaires consolidé de 60,6 millions d’euros, contre 76,6 millions d’euros au titre du premier semestre de l’exercice précédent, soit une baisse de 20,9%.

D’une façon générale, le Groupe rappelle que ses revenus sont liés au planning de sortie 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.

Le chiffre d’affaires consolidé du premier semestre enregistre le poids toujours significatif de l’activité Ventes Internationales soutenue essentiellement par les livraisons internationales du film *Ma vie de chat* et par les royaumes générées par les films *Lucy* et *Taken 3*. Un niveau de royaumes moins important que lors du premier semestre de l’exercice 2015/2016 et l’absence de livraison de séries TV ou d’unitaires sur le semestre expliquent la variation à la baisse du chiffre d’affaires consolidé.

La marge opérationnelle consolidée s’établit à (9,8) millions d’euros, contre 20,7 millions d’euros au titre du premier semestre de l’exercice précédent. La dégradation de la marge s’explique par (i) la comptabilisation des frais de distribution aux Etats-Unis de *Ma vie de chat* et d’une partie de ceux des films *Oppression* et *Miss Sloane* (sortis en salles aux Etats-Unis en novembre et décembre respectivement) et (ii) des dépréciations de films reflétant nos dernières prévisions de revenus et de coûts.

Les frais généraux s’établissent à (23,2) millions d’euros pour le semestre clos le 30 septembre 2016, en ligne avec le niveau des frais généraux relatifs au premier semestre de l’exercice précédent, soit (24,8) millions d’euros.

Le résultat opérationnel consolidé accuse une perte de 33,6 millions d’euros, contre une perte de 4,1 millions d’euros pour le premier semestre de l’exercice précédent.

Le résultat financier du semestre est en perte de 7,4 millions d’euros, en ligne avec la perte de 7,6 millions d’euros au 30 septembre 2015, et est principalement affecté par les intérêts financiers encourus sur la période, notamment sur les lignes de crédit Senior et Secondaire ainsi que par la quote-part des commissions bancaires relatives à la mise en place des lignes de crédit, lesquelles sont étaillées sur la maturité desdits crédits.

Avec prise en compte de l’effet positif de l’impôt pour 15,4 millions d’euros, le résultat semestriel net part du Groupe enregistre une perte de 27,6 millions d’euros contre une perte de 3,5 millions d’euros sur le premier semestre de l’exercice précédent.

Les cash-flows générés par l’exploitation sur le semestre s’établissent à (6,0) millions d’euros contre 21,6 millions d’euros au cours du premier semestre de l’exercice précédent. Cette variation est la conséquence, d’une part, d’encaissements réduits liés à une activité et à des royaumes plus limitées que sur le premier semestre de l’exercice précédent, et d’autre part de décaissements plus significatifs liés aux frais de marketing et distribution sur trois films (l’un sorti sur le semestre, les deux autres sortis post clôture) pour le marché Etats-Unis contre un seul lors du premier semestre 2015/2016.

## **2. Activités**

### **2.1 Production et distribution de films cinématographiques**

#### **2.1.1 Ventes Internationales**

Les Ventes Internationales du semestre s'élèvent à 25,6 millions d'euros, soit 42,2% du chiffre d'affaires, contre 36,4 millions d'euros sur le premier semestre de l'exercice 2015/2016 (soit 47,5% du chiffre d'affaires du semestre précédent). Les Ventes Internationales du premier semestre clos le 30 septembre 2016 intègrent principalement les livraisons internationales du film *Ma vie de chat*, ainsi que des royalties perçues sur des films de catalogue (notamment *Lucy* et *Taken 3*).

#### **2.1.2 Distribution Salles**

Le chiffre d'affaires lié à l'activité Salles s'élève à 8,6 millions d'euros, contre 8,1 millions d'euros sur le premier semestre de l'exercice précédent, et se décompose en 1,6 million d'euros pour l'activité en France et 7,0 millions d'euros pour celle aux Etats-Unis.

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

- *The Nice Guys*, réalisé par Shane Black avec Russell Crowe et Ryan Gosling, un film dont EuropaCorp a acquis les droits de distribution pour la France. Le film est sorti dans les salles françaises le 15 mai 2016 et a enregistré 381 milliers d'entrées ;
- *Ma vie de chat*, un film de Barry Sonnenfeld, avec Kevin Spacey, Jennifer Garner et Christopher Walken, sorti dans les salles françaises le 3 août 2016 (235 milliers d'entrées) et aux Etats-Unis le 5 août 2016 (19,7 millions de dollars de *domestic box-office*<sup>1</sup>).

#### **2.1.3 Diffusion Vidéo et VOD**

Le chiffre d'affaires lié à l'activité Vidéo et VOD s'élève à 3,3 millions d'euros, contre 7,0 millions d'euros au cours du premier semestre de l'exercice 2015/2016. En l'absence de sortie vidéo/VOD significative sur le semestre, l'activité a été principalement marquée par la poursuite de l'exploitation du catalogue, et notamment du film *Le Transporteur – Héritage* aux Etats Unis et en France. En comparaison, le premier semestre de l'exercice précédent avait vu les sorties des films *Taken 3* et *Bis*.

#### **2.1.4 Ventes de droits télévisuels**

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 14,8 millions d'euros, soit 24,4% du total des revenus, contre 11,1 millions d'euros au cours du premier semestre de l'exercice 2015/2016. Ce chiffre d'affaires correspond essentiellement aux ouvertures de fenêtres de droits de diffusion intervenues sur la période pour les films *Le Transporteur – Héritage* (Etats-Unis et France) et *Taken 2* (France).

### **2.2 Production et distribution de téléfilms et séries télévisuelles**

Compte tenu de l'absence de livraison sur le semestre, l'activité Séries TV a généré au cours du premier semestre 2016/2017 un chiffre d'affaires de 0,8 millions d'euros, contre 3,4 millions d'euros sur le premier semestre de l'exercice précédent. L'activité du second semestre sera marquée par la livraison de la première saison de la série *Taken* et d'unitaires.

### **2.3 Evénementiel**

L'activité Evénementiel génère un chiffre d'affaires sur le premier semestre 2016/2017 de 0,6 millions d'euros, contre 2,0 millions d'euros au 30 septembre 2015 et correspond essentiellement aux événements organisés durant cette période au sein ou à l'extérieur de la Cité du Cinéma.

---

<sup>1</sup> Le *domestic box-office* comprend les recettes enregistrées sur les territoires des Etats-Unis et du Canada.

## **2.4 Multiplexes**

L'activité Multiplexes enregistre un chiffre d'affaires de 3,4 millions d'euros au titre du premier semestre 2016/2017, contre 3,3 millions d'euros sur le premier semestre de l'exercice précédent, soit une croissance de 5,5% liée à l'augmentation de la fréquentation. Sur la période, le nombre d'entrées a atteint 357 milliers (contre 338 milliers d'entrées au cours du premier semestre de l'exercice précédent).

## **2.5 Soutien**

Le chiffre d'affaires lié aux fonds de soutien générés essentiellement par les activités de Production (y compris télévisuelle), de Distribution Salles France, de Diffusion Vidéo France et d'Exploitation Salles France s'établit à 3,2 millions d'euros, contre 2,4 millions d'euros au cours du premier semestre de l'exercice 2015/2016.

## **2.6 Autres activités**

Le poste « Autres activités » totalise un chiffre d'affaires de 3,8 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice, contre 2,9 millions d'euros au premier semestre de l'exercice précédent. Il est principalement constitué des recettes générées par les contrats de partenariats et de licences ainsi que par l'exploitation Musique et les activités de post-production. Ce poste inclut également les recettes liées aux coproductions signées par le Groupe.

## **3. Coûts des ventes**

Le poste « Coûts des ventes » (charges d'exploitation hors frais de structure) s'élève à (70,4) millions d'euros, contre (55,9) millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice 2015/2016.

L'augmentation de ce poste s'explique essentiellement par (i) des dépréciations de films pour un montant de (9,8) millions d'euros reflétant nos dernières estimations de recettes et de coûts, et (ii) des coûts de distribution et de marketing Salles pour (42,9) millions d'euros correspondant essentiellement aux frais de sortie aux Etats-Unis des films *Ma vie de chat* ainsi qu'une partie de ceux d'*Oppression* et *Miss Sloane*.

## **4. Investissements réalisés**

Durant ce premier semestre, le Groupe a investi 97,5 millions d'euros dans la production de films et séries télévisées, contre 84,6 millions d'euros au cours du premier semestre 2015/2016.

Les investissements du semestre ont principalement porté sur des productions de films en langue anglaise (notamment *Valerian et la cité des mille planètes*, *Miss Sloane*), de films en langue française (*Sous le même toit*) et de séries en langue anglaise (*Taken*).

Le Groupe confirme sa stratégie de développer son line-up de productions à vocation internationale avec plusieurs projets à fort potentiel commercial.

## **5. Structure financière**

Le 30 septembre 2016, le Groupe a négocié avec Vine Investment Advisors, LP l'extension de la ligne de crédit secondaire d'un montant initial de 50 millions de dollars, permettant de tirer une somme d'environ 30 millions de dollars supplémentaires, portant ainsi la ligne à 80 millions de dollars. La ligne de crédit secondaire détenue par Vine Investment Advisors, LP porte intérêt au taux annuel de 15% dont 6% sont payables trimestriellement, le solde étant capitalisé et payable à la date d'échéance du crédit.

Aucun autre changement significatif dans la structure financière du Groupe n'est intervenu sur le semestre.

## **6. Evénements importants intervenus depuis la clôture**

Le 21 novembre 2016, EuropaCorp a procédé à une augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, réservée à FF Motion Invest, filiale à 100% de Fundamental Films, producteur, distributeur de films et financier basé à Shanghai, pour un montant total de 60 millions d'euros. L'augmentation de capital a pris la forme d'une émission de 11 428 572 actions nouvelles souscrites par FF Motion Invest au prix de 5,25 euros par action. A l'issue de cette opération, FF Motion Invest devient le deuxième actionnaire d'EuropaCorp, détenant 27,89% du capital ; Front Line demeurant l'actionnaire principal avec 31,58% du capital.

EuropaCorp a conclu la vente de son activité Multiplexes EuropaCorp Cinemas dans le centre commercial Aéroville à Tremblay-en-France et de son projet de multiplexe dans le quartier de La Joliette à Marseille au groupe Les Cinémas Gaumont-Pathé. La cession de cette activité a été signée le 14 décembre 2016.

## **7. Facteurs de risque et transactions entre parties liées**

Les facteurs de risques sont de même nature que ceux qui sont exposés dans le chapitre 4 de l'Actualisation du Document de référence 2015/2016 (pages 11 à 30) et ne présentent pas d'évolution significative. Les montants relatifs aux risques financiers et de marché au 30 septembre 2016 sont exposés dans la note « 3.11 Instruments financiers » de l'annexe aux comptes consolidés semestriels du présent rapport.

Les transactions entre les parties liées sont décrites dans la note 5.2 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels du présent rapport.

## **8. Perspectives**

Comme annoncé lors de la publication des résultats annuels 2015/2016, le Groupe s'est fixé les objectifs prioritaires suivants pour les exercices à venir, et mobilise ses équipes pour les déployer :

- accroître le nombre de films en langue anglaise pour alimenter sa distribution internationale ;
- revenir au niveau historique de production de films en langue française ;
- poursuivre le développement de l'activité Séries TV pour devenir un acteur majeur sur la scène mondiale ;
- faire du blockbuster de science-fiction *Valérian et la cité des mille planètes* une nouvelle franchise à succès ;
- étendre les franchises existantes et en développer de nouvelles.

Le Groupe construit ainsi un solide line-up pour les exercices à venir.

Deux productions en langue anglaise et un film en langue française sont sortis en salles depuis la fin du premier semestre :

- *Oppression*, réalisé par Farren Blackburn, avec Naomi Watts : sorti le 11 novembre 2016 aux Etats-Unis et le 16 novembre 2016 en France ;
- *Miss Sloane*, réalisé par John Madden, avec Jessica Chastain : sorti le 9 décembre 2016 aux Etats-Unis et sortie prévue le 8 mars 2017 en France ;
- *Les têtes de l'emploi*, d'Alexandre Charlot et Franck Magnier, avec Franck Dubosc, dont EuropaCorp a assuré la distribution en France : sorti le 16 novembre 2016 en France.

Le second semestre verra également les sorties des films suivants :

- *Le fondateur*, réalisé par John Lee Hancock, avec Michael Keaton, un film dont EuropaCorp a acheté les droits de distribution pour la France et dont la sortie est prévue le 28 décembre 2016 ;
- *Their Finest*, film de Lone Scherfig, avec Gemma Arterton, Sam Claflin et Bill Nighy, dont EuropaCorp a acquis les droits de distribution pour les Etats-Unis et dont la sortie est prévue le 24 mars 2017 ;
- *The Warrior's Gate*, co-production franco-chinoise entre EuropaCorp et Fundamental Films, réalisée par Matthias Hoene avec Uriah Shelton, Dave Bautista et Mark Zhao.

Compte tenu de la perte constatée sur le premier semestre et du line-up pour le deuxième semestre, EuropaCorp connaîtra un exercice 2016/2017 déficitaire.

Plusieurs films en langue anglaise, actuellement en post-production ou terminés, sortiront au cours de l'exercice 2017/2018 :

- *Valérian et la cité des mille planètes*, le très attendu nouveau film de science-fiction de Luc Besson, mettant en scène Cara Delevingne et Dane DeHaan, en vue d'une sortie le 21 juillet 2017 aux Etats-Unis ; le tournage du film s'est achevé avec quelques jours d'avance sur le planning initial et dans le budget prévu ;
- *The Circle*, un film de James Ponsoldt, avec Emma Watson et Tom Hanks, dont EuropaCorp a acquis les droits de distribution pour les Etats-Unis et dont la sortie est prévue le 28 avril 2017.

Concernant les productions déléguées en langue française des exercices à venir, EuropaCorp développe notamment :

- *Sous le même toit*, comédie de Dominique Farrugia, avec Gilles Lellouche et Louise Bourgoin : en post-production, sortie en salles françaises prévue le 19 avril 2017 ;
- *CœXister*, comédie de et avec Fabrice Eboué. Ramzy Bedia, Guillaume de Tonquédec et Audrey Lamy complètent le casting : en post-production ;
- *Je vais mieux*, réalisé par Jean-Pierre Améris, avec Eric Elmosnino, Alice Pol et Ary Abittan : en tournage ;
- *Taxi 5*, nouvel opus de la saga à succès, réalisé par Franck Gastambide, avec Franck Gastambide et Malik Bentalha : en développement.

En ce qui concerne l'activité Séries TV, le second semestre de l'exercice sera marqué par la livraison des 10 épisodes de la série *Taken*, prequel du premier film éponyme à succès coproduit avec le studio Universal Television pour la chaîne NBC, ainsi que la livraison de deux unitaires pour France 3 et Arte.

Parmi les autres séries et unitaires produits par EuropaCorp Television et actuellement en tournage, la série d'animation *Arthur et les Minimoy*s, en coproduction déléguée avec Studio 100 Animation (*Maya l'abeille*, *Vic le viking...*) est prévue d'être livrée courant de l'exercice 2017/2018.

Par ailleurs, trois autres séries en langue anglaise sont actuellement à un stade avancé de développement et ont déjà fait l'objet d'accords d'écriture pour un pilote avec des networks américains : *Hunch* avec CBS, *AI (Artificial Intelligence)* avec TNT, et *Last Hope* avec NBC.

Du côté des productions télévisuelles en langue française, une demi-douzaine de séries et unitaires de genres variés sont également à un stade avancé de développement avec, entre autres, TF1, France 2, France 3, Arte et ProSiebenSat.1, mettant en évidence la capacité du Groupe à collaborer avec l'ensemble des diffuseurs français et internationaux.

## B – ETATS FINANCIERS CONSOLIDES CONDENSES SEMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2016 EN CONFORMITE AVEC LES NORMES IFRS

### COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

	<b>Exercice clos le 30 sept</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
(montants en milliers d'euros, sauf nombre d'actions et données par action)		
Chiffre d'affaires	60 647	76 621
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>60 647</b>	<b>76 621</b>
Coûts des ventes	(70 444)	(55 881)
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>(9 796)</b>	<b>20 740</b>
Frais de structure	(23 214)	(24 768)
Autres produits et charges opérationnels	(618)	(92)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(33 628)</b>	<b>(4 120)</b>
Produits des placements Financiers / (Coût de l'endettement financier)	(4 444)	(4 937)
Autres produits et charges financiers	(2 961)	(2 636)
<b>Résultat financier</b>	<b>(7 405)</b>	<b>(7 573)</b>
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>(41 034)</b>	<b>(11 693)</b>
Impôt sur les résultats	15 398	9 014
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>(25 636)</b>	<b>(2 679)</b>
Quote part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(128)	(833)
<b>Résultat net</b>	<b>(25 764)</b>	<b>(3 513)</b>
<b>Résultat net des activités détenues en vue de la vente et activités abandonnées</b>	<b>(1 816)</b>	<b>0</b>
<b>Résultat net - Part des minoritaires</b>	<b>(6)</b>	<b>(41)</b>
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>	<b>(27 574)</b>	<b>(3 472)</b>
<b>Résultat net par action de base</b>	(0,93)	(0,12)
<b>Résultat net dilué par action</b>	(0,93)	(0,12)

## ETAT DU RESULTAT GLOBAL

	30/09/2016	30/09/2015
<b>Résultat Net</b>	<b>(27 580)</b>	<b>(3 513)</b>
<i>Produits ou charges constatés directement en Capitaux Propres</i>		
- Différences de conversion	949	(6 747)
- Actifs disponibles à la vente		
- Couverture de flux de trésorerie		
- Réévaluation d'actifs		
- Ecarts actuariels		
- QP dans les autres éléments du résultat des entreprises liées		
- Impôt sur les éléments directement reconnus en capitaux propres		
<b>Total du résultat net global reconnu en Capitaux Propres</b>	<b>949</b>	<b>(6 747)</b>
<b>Total du résultat global pour la période</b>	<b>(26 631)</b>	<b>(10 259)</b>

<i>Ventilation du résultat global pour la période</i>	30/09/2016	30/09/2015
Actionnaires de l'entité	(26 625)	(10 218)
Intérêts Minoritaires	(6)	(41)
<b>Total du résultat global pour la période</b>	<b>(26 631)</b>	<b>(10 259)</b>

# ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

## BILAN CONSOLIDE

(montants en milliers d'euros)	30 septembre 2016			31 mars 2016
ACTIF	Brut	Amortissements/Provisions	Net	Net
<b>Actifs Non Courants</b>				
Ecarts d'acquisition	32 010	(3 823)	28 188	28 188
Immobilisations incorporelles	1 693 785	(1 340 741)	353 043	312 630
Immobilisations corporelles	34 462	(20 871)	13 591	29 054
Autres actifs financiers	2 461	(76)	2 385	4 369
Titres mis en équivalence	2 461		2 461	2 665
Impôts différés actifs	30 616		30 616	13 823
Autres actifs non courants	6 377		6 377	7 305
<b>Total de l'actif non courant</b>	<b>1 802 173</b>	<b>(1 365 512)</b>	<b>436 661</b>	<b>398 033</b>
<b>Actif courant :</b>				
Stocks	931	(550)	381	562
Clients et comptes rattachés	64 975	(5 131)	59 845	62 554
Autres créances	53 123	(901)	52 221	77 804
Autres actifs courants	35 346		35 346	21 904
Trésorerie et équivalents de trésorerie	109 452		109 452	122 207
Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées	28 253		28 253	
<b>Total de l'actif courant</b>	<b>292 079</b>	<b>(6 582)</b>	<b>285 497</b>	<b>285 030</b>
<b>Total de l'actif</b>			<b>722 158</b>	<b>683 062</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Capitaux propres- part du groupe</b>				
Capital souscrit			10 047	10 047
Réserves et résultats accumulés			118 694	145 199
Total des capitaux propres - part du groupe			<b>128 741</b>	<b>155 245</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>			<b>-237</b>	<b>-231</b>
<b>Passif non courant :</b>				
Provisions pour retraites et assimilés			973	903
Impôts différés passifs			5 897	6 084
Emprunts et dettes financières à plus d'un an			1 625	1 696
Dépôts et cautionnements reçus			703	696
Dettes sur acquisition de titres - part à plus d'un an			325	1 693
Autres passifs non courants			13 754	19 673
<b>Total du passif non courant</b>			<b>23 276</b>	<b>30 745</b>
<b>Passif courant :</b>				
Emprunts et dettes financières à moins d'un an			409 120	310 191
Provisions pour risques et charges			5 719	5 728
Fournisseurs et comptes rattachés			33 986	75 269
Dettes sur acquisition de titres			1 404	1 404
Autres dettes			68 782	77 066
Autres passifs courants			38 200	27 645
Passifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées			13 168	
<b>Total du passif courant</b>			<b>570 379</b>	<b>497 303</b>
<b>Total du passif</b>			<b>722 158</b>	<b>683 062</b>

Au 30 septembre 2016, comme au 31 mars 2016, les titres mis en équivalence ont été présentés de manière décompensée afin de faire apparaître les contributions négatives en « Autres passifs non courants » et les contributions positives en « Titres mis en équivalence ».

## 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	Autres éléments du résultat global	Actions propres	Résultat net	Capitaux propres Part du Groupe	Intérêts Minoritaires	Total capitaux propres
<b>Solde au 31 mars 2015</b>	<b>29 315 154</b>	<b>9 967</b>	<b>51 732</b>	<b>97 029</b>	<b>11 563</b>	<b>(112)</b>	<b>16 248</b>	<b>186 426</b>	<b>(154)</b>	<b>186 272</b>
Affectation du résultat en réserves					16 248		(16 248)	0		0
Transfert d'une partie de la prime d'émission en réserves							0			0
Distribution dividendes							0			0
Paiements fondés sur des actions							0			0
Variation nette des actions propres et des actions gratuites				226		15		241		241
Incidence des variations de périmètre							0			0
Réserve de conversion					(3 721)			(3 721)		(3 721)
Résultat net au 31/03/2016							(27 700)	(27 700)	(77)	(27 777)
<b>Total des produits et charges de la période</b>		<b>0</b>	<b>(3 721)</b>		<b>0</b>	<b>(27 700)</b>	<b>(31 421)</b>	<b>(77)</b>	<b>(31 499)</b>	
Augmentations de capital							0			0
Frais liés à l'augmentation de capital							0			0
Plan d'attribution d'actions gratuites	233 783	79		(79)				0		0
<b>Solde au 31 mars 2016</b>	<b>29 548 937</b>	<b>10 047</b>	<b>51 732</b>	<b>113 423</b>	<b>7 841</b>	<b>(97)</b>	<b>(27 700)</b>	<b>155 245</b>	<b>(231)</b>	<b>155 014</b>
Affectation du résultat en réserves					(27 700)		27 700	0		0
Transfert d'une partie de la prime d'émission en réserves							0			0
Distribution dividendes							0			0
Paiements fondés sur des actions							0			0
Variation nette des actions propres et des actions gratuites				136		(16)		120		120
Incidence des variations de périmètre							0			0
Réserve de conversion					949			949		949
Résultat net au 30/09/2016							(27 574)	(27 574)	(6)	(27 580)
<b>Total des produits et charges de la période</b>		<b>0</b>	<b>949</b>		<b>0</b>	<b>(27 574)</b>	<b>(26 625)</b>	<b>(6)</b>	<b>(26 631)</b>	
Augmentations de capital							0			0
Frais liés à l'augmentation de capital							0			0
Plan d'attribution d'actions gratuites							0			0
<b>Solde au 30 septembre 2016</b>	<b>29 548 937</b>	<b>10 047</b>	<b>51 732</b>	<b>85 859</b>	<b>8 790</b>	<b>(113)</b>	<b>(27 574)</b>	<b>128 741</b>	<b>(237)</b>	<b>128 504</b>

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDÉS

**Exercice clos le 30 septembre**

<i>(montants en milliers d'euros)</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Opérations d'exploitation</b>		
Résultat net part du groupe hors activités en vue de la vente et activités abandonnées	(25 758)	(3 472)
Résultat net part des minoritaires	(6)	(41)
Amortissements et provisions	26 455	19 076
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	1 942	1 133
Variation à la juste valeur de la dette sur titres	31	0
Plus ou moins values de cessions	76	603
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	128	833
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions et assimilés	226	0
Flux des activités en vue de la vente et activités abandonnées	(1 173)	0
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>1 922</b>	<b>18 132</b>
(Produits des placements financiers) / Coût de l'endettement financier	4 444	4 937
(Produit) / Charge d'impôt	(15 398)	(9 014)
Flux des activités en vue de la vente et activités abandonnées	82	0
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>(8 950)</b>	<b>14 055</b>
Variation du besoin en fonds de roulement :		
Stocks	58	8
Clients, comptes rattachés et autres créances	25 788	5 012
Charges constatées d'avance	(14 160)	(823)
Fournisseurs et autres dettes	(17 849)	(3 529)
Produits constatés d'avance	8 342	5 803
Impôts versés	40	1 041
Flux des activités en vue de la vente et activités abandonnées	781	0
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>(5 951)</b>	<b>21 567</b>
<b>Opérations d'investissement</b>		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(97 509)	(84 581)
Acquisition d'autres immobilisations incorporelles	(19)	(85)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(1 020)	(1 882)
Produits de cessions des immobilisations corporelles ou incorporelles	958	0
Variation nette des immobilisations financières	(376)	(4 069)
Variation des dettes sur immobilisations	(1 398)	(1 445)
Variation des réserves des minoritaires	0	0
Incidence des variations de périmètre	0	0
Flux des activités en vue de la vente et activités abandonnées	(534)	0
<b>Flux nets liés aux opérations d'investissement</b>	<b>(99 898)</b>	<b>(92 063)</b>
<b>Opérations de financement</b>		
Dividendes versés	0	0
Augmentations de capital	0	0
Frais liés aux augmentations de capital	0	0
Variation nette des emprunts et découverts bancaires	99 739	88 600
Variation nette des actions propres et des actions gratuites	(106)	51
Intérêts financiers versés	(6 884)	(5 763)
Intérêts financiers reçus et produits/charges nets de cession	38	26
Flux des activités en vue de la vente et activités abandonnées	401	0
<b>Flux nets de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>93 189</b>	<b>82 914</b>
<b>Variation globale de la trésorerie</b>	<b>(12 660)</b>	<b>12 417</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>		71 827
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>109 546</b>	<b>84 244</b>
se décomposant en:		
<i>Valeurs mobilières de placement</i>	20	0
<i>Disponibilités</i>	109 526	84 244

## **NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS**

### **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**

Aucune variation de périmètre n'est intervenue entre le 1<sup>er</sup> avril 2016 et le 30 septembre 2016.

#### **1.3 Saisonnalité de l'activité**

Le groupe EuropaCorp rappelle que ses résultats sont liés notamment au nombre et au calendrier de sortie des films et de livraisons des séries télévisuelles ainsi qu'à la structure de financement de ses œuvres. Ces éléments peuvent induire des variations significatives des résultats d'une période à l'autre. Les résultats consolidés semestriels ne sont donc pas représentatifs des futurs résultats annuels.

### **NOTE 2 – RESUME DES PRINCIPALES METHODES COMPTABLES**

#### **2.1 Principes généraux**

Les comptes consolidés intermédiaires condensés d'EuropaCorp arrêtés au 30 septembre 2016 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 2016.

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux détaillés dans les comptes consolidés publiés au 31 mars 2016 (se référer notamment à la Note 2 « Principes et méthodes comptables » de ces états financiers, page 230 et suivantes du Document de référence), mis à part pour les nouvelles normes et interprétations applicables et détaillées dans le paragraphe ci-après.

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

Les comptes semestriels ont été revus par le Comité d'audit en date du 15 décembre 2016 et ont été examinés et arrêtés par le Conseil d'administration en date du 15 décembre 2016.

#### **2.2 Application de nouvelles normes et interprétations**

Les normes et interprétations suivantes sont entrées en application au 1<sup>er</sup> janvier 2016 et n'ont pas d'incidence significative sur les comptes du Groupe au 30 septembre 2016 :

- Amendements à IAS 1 « Initiative concernant les informations à fournir »
- Amendements à IFRS 11 « Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune »
- Améliorations annuelles cycle 2012-2014, applicables à compter du 1er janvier 2016
- Amendement de IAS 27 « Méthode de mise en équivalence dans les états financiers individuels »
- Amendement de IAS 16 et IAS 38 « Clarifications sur les modes d'amortissement et de dépréciation acceptables ».

Concernant cet amendement, le groupe EuropaCorp a procédé à une revue des principes posés par la norme IAS 38 et en conclu que la méthode d'amortissement des films et droits audiovisuels actuellement retenue, qui consiste à amortir les œuvres en fonction des recettes estimées demeure justifiée dans la mesure où il y a effectivement une corrélation entre la génération de revenus et la consommation des avantages économiques pour

une œuvre audiovisuelle. En effet, chaque diffusion d'une œuvre entraîne une baisse mécanique de la valeur économique de cette dernière dans la mesure où la performance d'audience va décroissant en fonction du nombre de diffusions.

## 2.3 Estimation de la direction

La préparation des états financiers intermédiaires implique de procéder à des estimations et de retenir des hypothèses concernant l'évaluation de certains actifs et passifs inscrits au bilan consolidé, ainsi que certains éléments du compte de résultat.

Les hypothèses et estimations susceptibles d'entraîner un ajustement significatif de la valeur comptable des actifs et des passifs au cours de la période suivante concernent principalement :

- l'identification d'indice de perte de valeur concernant les écarts d'acquisition et les immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée ;
- l'évaluation de la valeur nette comptable des films et des frais préliminaires ;
- la valorisation d'actifs d'impôts différés ;
- l'estimation des risques sur les actions juridiques.

## 2.4 Application de la norme IFRS 5 sur la présentation des activités détenues en vue de la vente et activités abandonnées

Au 30 septembre 2016, il est notoire que le groupe EuropaCorp a entamé des discussions en vue de la cession de son activité Multiplexes. Conformément à la norme IFRS 5, ces activités ont été reclassées dans les états financiers.

Les flux reclassés sont les suivants :

(montants en milliers d'euros)		30 septembre 2016		Exercice clos le 30 sept
ACTIF	Brut	Amortissements/Provisions	Net	2016
(montants en milliers d'euros, sauf nombre d'actions et données par action)				
<b>Actifs Non Courants</b>				
Immobilisations incorporelles	66	(57)	9	
Immobilisations corporelles	19 003	(3 423)	15 580	Chiffre d'affaires
Autres actifs financiers	1 895	0	1 895	3 531
<b>Total de l'actif non courant</b>	<b>20 964</b>	<b>(3 480)</b>	<b>17 484</b>	<b>3 531</b>
<b>Actif courant :</b>				
Stocks	116	0	116	Marge opérationnelle
Clients et comptes rattachés	531	0	531	171
Autres créances	9 415	0	9 415	Frais de structure
Autres actifs courants	612		612	(1 871)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	95		95	Autres produits et charges opérationnels
<b>Total de l'actif courant</b>	<b>10 768</b>	<b>0</b>	<b>10 768</b>	<b>237</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>28 253</b>		<b>Résultat opérationnel</b>
				<b>(1 462)</b>
				Produits des placements Financiers / (Coût d'acquisition)
				0
				Autres produits et charges financiers
				(272)
				<b>Résultat financier</b>
				<b>(272)</b>
<b>PASSIF</b>				<b>Résultat courant avant impôt</b>
<b>Passif non courant :</b>				<b>(1 734)</b>
Dépôts et cautionnements reçus		399		
Autres passifs non courants		6 995		
<b>Total du passif non courant</b>		<b>7 393</b>		
<b>Passif courant :</b>				<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>
Emprunts et dettes financières à moins d'un an		3		<b>(1 816)</b>
Fournisseurs et comptes rattachés		4 919		
Autres dettes		569		Quote part dans les résultats des sociétés mises en équivalence
Autres passifs courants		284		0
Passifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées		0		
<b>Total du passif courant</b>		<b>5 775</b>		<b>Résultat net</b>
				<b>(1 816)</b>
<b>Total du passif</b>		<b>13 168</b>		<b>Résultat net - Part des minoritaires</b>
				0
				<b>Résultat net - Part du Groupe</b>
				<b>(1 816)</b>

## NOTE 3 – NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDE

### 3.1 Ecarts d'acquisition

En l'absence d'apparition d'indices de perte de valeur au cours du semestre, aucun test de dépréciation n'a été réalisé et aucune dépréciation des écarts d'acquisition n'est intervenue sur le premier semestre 2016/2017.

(en milliers d'euros)	31.03.16	Mouvements de la période			30.09.16
		+	-	Autres <sup>(1)</sup>	
Dog Productions	-				-
Intervista	-				-
Ydéo	-				-
Roissy Films	15 762				15 762
EuropaCorp Television (ex-Cipango)	11 984				11 984
Blue Event	-				-
Blue Advertainment	-		-		-
Digital Factory	442				442
<b>Total valeur nette</b>	<b>28 188</b>	-	-	-	<b>28 188</b>

(1) Variations de périmètre, virements de poste à poste, effet de change

### 3.2 Immobilisations incorporelles

(en milliers d'euros)	31.03.16	Mouvements de la période			30.09.16
		+	-	Autres <sup>(1)</sup>	
Films et droits audiovisuels	1 394 065	17 211	(852)	62 641	1 473 065
En-cours de production	129 064	48 194	(2 794)	(59 871)	114 593
Frais préliminaires	22 651	2 964	(921)	(2 770)	21 925
Autres	82 736	36		1 433	84 205
<b>Valeur brute</b>	<b>1 628 515</b>	<b>68 405</b>	<b>(4 566)</b>	<b>1 433</b>	<b>1 693 787</b>
Films et droits audiovisuels	(1 308 680)	(25 666)	852		(1 333 493)
Autres	(7 206)	(101)		57	(7 250)
<b>Amortissements, provisions</b>	<b>(1 315 886)</b>	<b>(25 767)</b>	<b>852</b>	<b>57</b>	<b>(1 340 744)</b>
<b>Valeur nette</b>	<b>312 630</b>	<b>42 639</b>	<b>(3 714)</b>	<b>1 489</b>	<b>353 043</b>

(1) Variations de périmètre, virements de poste à poste, effet de change

Au 30 septembre 2016, les valeurs nettes comptables des immobilisations incorporelles s'analysent de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	30.09.2016	31.03.2016
Frais Préliminaires	11 598	12 633
En-cours de production	114 489	123 192
Films terminés	150 002	101 275
Autres immobilisations incorporelles	76 954	75 530
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>353 043</b>	<b>312 630</b>

Le montant des frais financiers capitalisés au sein des immobilisations en cours de production au cours de la période s'élève à 1 611 milliers d'euros.

L'augmentation de la valeur brute des films et droits audiovisuels sur la période est principalement liée à des investissements dans des productions en cours.

Les en-cours de productions de films et productions télévisuelles présentent une valeur brute de 114 593 milliers d'euros au 30 septembre 2016 et concernent principalement les productions suivantes : *Valérian et la cité des mille planètes*, et la série *Taken*. Au 30 septembre 2016, compte tenu de l'estimation des recettes futures attendues un complément de provision pour dépréciation a été comptabilisé sur 3 films à une hauteur de 15 075 milliers d'euros.

Les frais préliminaires n'ayant pas abouti à une décision de tournage de film dans un délai de cinq ans à compter de leur première activation sont dépréciés. Ce principe n'est cependant pas applicable pour les projets activés depuis plus de cinq ans, lorsqu'il existe des engagements de production spécifiques ou des marques d'intérêt réelles ou lorsque la société considère que la durée de développement ne remet pas en cause la probabilité de mise en tournage à terme du projet.

Au 30 septembre 2016, la valeur nette comptable résiduelle des projets pour lesquels la première dépense a été activée depuis plus de 5 ans s'établit à 2 030 milliers d'euros.

La Société rappelle que l'amortissement des films et des productions audiovisuelles est pratiqué pour chaque film ou production audiovisuelle selon la méthode des recettes estimées, consistant à appliquer au coût du film le ratio résultant de la comparaison entre les recettes nettes acquises et les recettes nettes totales estimées. Les recettes nettes totales comprennent i) les recettes nettes acquises de la période, prenant en compte notamment les revenus et les frais de distributions des films sur le territoire des Etats-Unis, et ii) les recettes nettes prévisionnelles estimées sur une durée de 12 ans maximum à compter de la date de première exploitation.

Comme il est précisé au paragraphe 2.7.4 des annexes aux comptes annuels consolidés de l'exercice clos le 31 mars 2016, l'horizon pris en compte pour l'estimation des recettes futures n'est pas figé et peut être revu dès lors que les revenus futurs issus de l'exploitation internationale ou TV France sont jugés significatifs et étalés sur une période plus longue. Compte tenu i) du fait qu'EuropaCorp distribue désormais elle-même ses films sur le territoire des Etats-Unis, ii) des historiques de ventes de droits TV en France et enfin iii) des pratiques des principaux concurrents du Groupe, la prise en compte d'une durée de 12 ans maximum pour déterminer les recettes nettes prévisionnelles apparaît comme justifiée et conforme à la pratique sectorielle. L'horizon retenu reste identique à l'horizon retenu lors de la clôture des comptes annuels au 31 mars 2016.

Au 30 septembre 2016, les « autres immobilisations incorporelles » comprennent principalement la contribution initiale versée dans le cadre de la création de la plateforme commune de distribution et de marketing RED pour 30 millions de dollars et la contribution additionnelle de 55 millions de dollars versée au cours l'exercice 2014/2015 (voir annexes aux comptes consolidés annuels au 31 mars 2015, note 1.3).

Cette immobilisation incorporelle ayant une durée de vie indéterminée est, par définition, non amortissable et est testée annuellement via le test de dépréciation effectué sur l'UGT Production et Distribution de films cinématographiques.

### 3.3 Immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	31.03.16	Mouvements de la période			30.09.16
		+	-	Autres <sup>(1)</sup>	
Installations, matériels techniques	12 173	34	(30)	(1 991)	10 186
Terrains, Constructions	29 734	613	(79)	(11 182)	19 086
Autres immobilisations corporelles	8 225	113	(63)	(4 027)	4 247
Immobilisations corporelles en cours	1 952	782		(1 790)	943
<b>Valeur brute</b>	<b>52 084</b>	<b>1 541</b>	<b>(172)</b>	<b>(18 991)</b>	<b>34 462</b>
Installations, matériels techniques	(7 452)	(411)	11	567	(7 286)
Terrains, Constructions	(11 177)	(558)	3	1 549	(10 182)
Autres immobilisations corporelles	(4 401)	(350)	44	1 303	(3 403)
Immobilisations corporelles en cours	-				-
<b>Amortissements, provisions</b>	<b>(23 030)</b>	<b>(1 318)</b>	<b>58</b>	<b>3 419</b>	<b>(20 871)</b>
<b>Valeur nette</b>	<b>29 054</b>	<b>223</b>	<b>(114)</b>	<b>(15 572)</b>	<b>13 591</b>

(1) Variations de périmètre, virements de poste à poste, effet de change

Les immobilisations corporelles comprennent principalement les actifs détenus par Digital Factory (constructions, installations et matériels techniques du site situé en Normandie).

Les immobilisations corporelles en cours correspondent principalement aux investissements liés au projet d'auditorium situé à la Cité du Cinéma, porté par Digital.

### 3.4 Autres actifs financiers

Les autres actifs financiers sont principalement constitués par des dépôts et cautionnements dont l'échéance est supérieure à un an et par des titres non consolidés (détenus par la Sofica EuropaCorp).

(en milliers d'euros)	<b>30.09.2016</b>	<b>31.03.2016</b>
Titres non consolidés	450	469
Dépôts et cautionnements à échéance > 1 an	1 935	3 900
<b>Valeur nette</b>	<b>2 385</b>	<b>4 369</b>

Les dépôts et cautionnements dont l'échéance est supérieure à un an correspondent principalement aux engagements pris par la société EuropaCorp dans le contrat du bail commercial pour les locaux de la Cité du Cinéma (1,6 millions d'euros)

Les titres non consolidés sont relatifs à une participation minoritaire de la Sofica EuropaCorp. Ils sont enregistrés sur la base des coûts historiques d'acquisition de ces participations, qui correspondent à la meilleure estimation au 30 septembre 2016 de la valeur de marché de ces participations.

### 3.5 Titres mis en équivalence

(en milliers d'euros)	30/09/2016	31/03/2016
PassPass la Cam'	11	5
SCI Les Studios de Paris	2 451	2 660
<b>Titres mis en équivalence</b>	<b>2 461</b>	<b>2 665</b>

La contribution de la Société d'exploitation des Studios de Paris (3 129 milliers d'euros) est présentée en « autres passifs non courants ».

Il est rappelé qu'EuropaCorp détient une participation de 40% au capital de ces deux sociétés et qu'elle n'en détient pas le contrôle. Ces sociétés sont consolidées par la méthode de la mise en équivalence dans les comptes consolidés du Groupe.

### 3.6 Créances clients

(en milliers d'euros)	<b>30.09.2016</b>	<b>31.03.2016</b>
Clients et comptes rattachés - valeur nominale	64 975	67 104
Provision pour dépréciation des créances clients	(5 131)	(4 550)
<b>Valeur nette des créances clients</b>	<b>59 845</b>	<b>62 554</b>

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.

Les créances à plus d'un an sont principalement détenues auprès de chaînes de télévision françaises.

Afin de maintenir les financements nécessaires à son activité, EuropaCorp affecte une partie de ces créances comme sûretés en garantie des crédits consentis par les établissements prêteurs. Les créances sont pour autant maintenues au bilan dans le poste clients, car seul le règlement est délégué aux banques.

### 3.7 Autres créances

#### Détail des créances par nature

(en milliers d'euros)	30.09.16	31.03.16
Avances et acomptes versés sur commandes	4 635	13 617
Fonds de soutien & COSIP	20 945	20 694
Créances fiscales et sociales	19 423	19 438
Autres créances	8 119	24 955
<b>Valeur brute</b>	<b>53 123</b>	<b>78 705</b>
Provisions pour dépréciation	(901)	(901)
<b>Valeur nette</b>	<b>52 221</b>	<b>77 804</b>

La créance sur le CNC se décompose au 30 septembre 2016 en 10,8 millions d'euros de fonds de soutien « producteur », 5,9 millions d'euros de fonds de soutien « distributeur », 2,2 millions d'euros de fonds de soutien éditeur « vidéo » et 2,0 million d'euros de COSIP (Compte de Soutien à l'Industrie des Programmes Audiovisuels).

Les autres créances se composent principalement des créances détenues auprès de tiers coproducteurs.

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

### 3.8 Capitaux propres

#### *3.8.1 Composition du capital*

Suite à la décision prise le 22 mai 2013 par le Conseil d'administration d'EuropaCorp, faisant usage d'une autorisation donnée par l'Assemblée générale mixte des actionnaires du 28 septembre 2012, de procéder à des attributions gratuites d'actions au profit du personnel salarié, le Conseil d'administration a constaté, en date du 22 mai 2015, la réalisation des conditions d'attribution et en conséquence l'émission de 233 783 actions nouvelles de trente-quatre (34) centimes d'euro chacune de valeur nominale.

Le capital social de la Société est ainsi porté à 10 046 638,58 euros, divisé en 29 548 937 actions de trente-quatre (34) centimes d'euro de valeur nominale chacune.

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.

#### *3.8.2 Dividendes*

Le Groupe n'a pas versé de dividende sur la période.

#### *3.8.3 Attribution d'actions gratuites*

L'Associé Unique de la société EuropaCorp Television a approuvé en date du 1<sup>er</sup> septembre 2015, la mise en place d'un plan d'attributions gratuites d'actions au profit des deux directeurs généraux de cette société.

La mise en place du plan a pour but de renforcer les liens existants entre la Société et ses directeurs généraux en leur offrant la possibilité d'être plus étroitement associés au développement et aux performances futures de la Société.

Pour chacun des bénéficiaires, les actions faisant l'objet d'une attribution gratuite seront définitivement acquises à l'issue d'une période d'acquisition d'une durée de deux ans à compter de la décision d'attribution prise le

1<sup>er</sup> septembre 2015. Elles devront être conservées au nominatif, et ne pourront être cédées, pendant une période de conservation de deux ans à compter de l'expiration de la période d'acquisition.

### 3.9 Emprunts et dettes financières

Par endettement financier 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.

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

(en milliers d'euros)	30.09.16	31.03.16
Emprunt obligataire à plus d'un an	-	-
Dépôts et cautionnements reçus	703	696
Autres emprunts et dettes assimilées > 1 an	1 625	1 730
<b>Total Emprunts à Echéance &gt; 1 an</b>	<b>2 328</b>	<b>2 426</b>
Emprunt obligataire à moins d'un an		
Emprunt auprès d'établissement de crédit		(106)
Autres emprunts et dettes assimilées < 1 an	134	-
Crédit de production	328 527	239 785
Concours bancaires courants	80 459	71 068
Valeurs mobilières de placement	(21)	(81)
Disponibilités	(109 431)	(122 126)
<b>Endettement net</b>	<b>301 996</b>	<b>190 967</b>

L'augmentation de l'endettement financier net s'explique principalement par l'augmentation de 30 millions de dollars de la dette Mezzanine (plus 4 millions de dollars d'intérêts capitalisés au 30 septembre 2016), par l'augmentation de la dette sur *Valérian et la cité des mille planètes* directement liée à l'avancement de la production du film ainsi qu'au décalage de sortie du film *Renegades* (maintien de la dette de production correspondante car film non encore livré).

Le financement de la production des films est notamment réalisé par le biais de moyens de crédit que la Société affecte spécifiquement aux films (lignes de crédits, découverts bancaires, autres...). Les coûts réels encourus au titre des financements spécifiques affectés aux productions en cours de la période sont incorporés au coût immobilisé des films.

Les montants d'endettement figurant au sein du tableau d'endettement financier net présenté ci-dessus correspondent aux soldes décompensés des divers comptes de trésorerie du Groupe. Ils ne comprennent pas la dette sur engagements de rachat des parts de la Sofica EuropaCorp qui est inscrite parmi les « Dettes sur acquisitions de titres ».

Les valeurs mobilières de placement détenues le cas échéant 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.

Au 30 septembre 2016, les valeurs mobilières de placement sont composées d'OPCVM monétaires.

### 3.10 Dettes sur acquisitions de titres (courants et non courants)

La dette sur acquisitions de titres s'élève à 1 730 milliers d'euros<sup>2</sup> (dont 1 404 milliers d'euros en part courante) et correspond à la garantie de rachat émise par EuropaCorp auprès des actionnaires de la Sofica EuropaCorp.

<sup>2</sup> La dette Sofica est d'un montant total de 1 730 milliers d'euros :

- 1 404 milliers d'euros à moins d'un an ;
- 325 milliers d'euros à plus d'un an.

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 cinquième période autorisée pour les souscripteurs pour mettre en œuvre la garantie de rachat s'est terminée le 30 juin 2016 et concernait les actionnaires de la Sofica EuropaCorp ayant souscrit lors de la deuxième augmentation de capital en 2007.

### 3.11 Instruments financiers

Les besoins de trésorerie du Groupe sont couverts par ses flux de trésorerie d'exploitation, complétés par des autorisations de découverts, des mobilisations de contrats de vente et des crédits de productions spécialisés.

Le tableau ci-dessous présente une comparaison par catégorie des valeurs comptables et de juste valeur de tous les instruments financiers du Groupe :

	30/09/2016		Ventilation par catégorie d'instruments				
	Valeur nette comptable au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
<b>Titres de participation non consolidés</b>							
Autres actifs financiers non courants	2 478	2 478			2 478		
Autres actifs financiers courants	1 460	1 460	109		1 351		
<b>Instrument financiers dérivés actifs</b>							
Trésorerie et équivalent de trésorerie	109 452	109 452	109 452				
<b>Actifs financiers</b>	<b>113 390</b>	<b>113 390</b>	<b>109 560</b>	<b>0</b>	<b>3 829</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Dettes financières à plus d'1 an	2 328	2 328	-280		703	1 905	
Dettes financières à moins d'1 an	409 120	409 120	-3 061			412 181	
<b>Instrument financiers dérivés passifs</b>							
<b>Passifs financiers</b>	<b>411 448</b>	<b>411 448</b>	<b>-3 341</b>	<b>0</b>	<b>703</b>	<b>414 086</b>	<b>0</b>

	31/03/2016		Ventilation par catégorie d'instruments				
	Valeur nette comptable au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
<b>Titres de participation non consolidés</b>							
Autres actifs financiers non courants	4 369	4 369	39		4 330		
Autres actifs financiers courants	1 655	1 655	816		839		
<b>Instrument financiers dérivés actifs</b>							
Trésorerie et équivalent de trésorerie	122 207	122 207	122 207				
<b>Actifs financiers</b>	<b>128 230</b>	<b>128 230</b>	<b>123 062</b>	<b>0</b>	<b>5 169</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Dettes financières à plus d'1 an	2 392	2 392	-1 837		696	3 533	
Dettes financières à moins d'1 an	310 191	310 191	-2 372			312 563	
<b>Instrument financiers dérivés passifs</b>							
<b>Passifs financiers</b>	<b>312 583</b>	<b>312 583</b>	<b>-4 209</b>	<b>0</b>	<b>696</b>	<b>316 097</b>	<b>0</b>

La norme IFRS 7 requiert le classement des actifs et passifs évalués à la juste valeur en trois niveaux :

- le niveau 1 comprend les évaluations basées sur des prix côtés sur un marché actif pour des actifs ou des passifs identiques ;
- le niveau 2 comprend les évaluations basées sur des données observables sur le marché, non incluses dans le niveau 1 ;
- le niveau 3 comprend les évaluations basées sur des données non observables sur le marché.

Les instruments financiers utilisés par EuropaCorp sont tous de niveau 1.

Dans le cadre normal de l'activité, le Groupe est exposé à des risques de taux et de change susceptibles d'avoir un impact sur sa situation nette.

#### Risque de taux d'intérêt :

L'exposition du Groupe au risque de taux d'intérêt porte essentiellement sur la quote-part utilisée par tirage des lignes de crédit renouvelables.

La ligne de crédit principale porte intérêts aux taux LIBOR ou EURIBOR augmentés d'une marge de 3,25%. Cette dernière peut être réduite de 25 points de base dès lors que les garanties couvrent au moins 150% de l'en-cours de crédit.

L'échéancier des actifs et des passifs financiers au 30 septembre 2016 se présente de la façon suivante :

	Echéancier			
	30/09/2016	- de 1 an	de 1 à 5 ans	+ de 5 ans
Actifs financiers à taux fixe				
Actifs financiers à taux variable	109 452	109 452		
Actifs financiers non exposés	3 938	1 460	2 478	
<b>Actifs financiers</b>	<b>113 390</b>	<b>110 911</b>	<b>2 478</b>	<b>0</b>
Passifs financiers à taux fixe	77 400	77 400		
Passif financiers à taux variable	333 345	331 720	1 625	
Passifs financiers non exposés	703		703	
<b>Passifs financiers</b>	<b>411 448</b>	<b>409 120</b>	<b>2 328</b>	<b>0</b>

Le suivi du risque de taux d'intérêt et de la sensibilité peut se résumer de la façon suivante au 30 septembre 2016 (hypothèse retenue : augmentation de 0,5 point des taux d'intérêt) :

	Taux fixe	Taux variable	Non exposé	<b>TOTAL</b>
Actifs financiers		109 452	3 938	<b>113 390</b>
Passifs financiers	77 400	333 345	703	<b>411 448</b>
<b>Position nette avant gestion</b>	<b>-77 400</b>	<b>-223 894</b>	<b>3 235</b>	<b>-298 058</b>
"Couverture"		0		<b>0</b>
<b>Position nette après gestion</b>	<b>-77 400</b>	<b>-223 894</b>	<b>3 235</b>	<b>-298 058</b>
Sensibilité		-1 119		<b>-1 119</b>

#### Risque de change :

Le Groupe est exposé au risque de conversion des états financiers pour les filiales dont les comptes sont libellés en devises étrangères et au risque transactionnel 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 lorsque la société s'engage à régler d'importantes dépenses en devises, elle peut signer 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 variations de juste valeur des opérations d'achats et de ventes à terme en devises effectuées par EuropaCorp sont comptabilisées en résultat financier. La juste valeur de ces instruments, enregistrée à l'actif ou au passif du bilan consolidé en « Autres créances » ou « Autres dettes », est déterminée en fonction de leur valeur de marché valorisée au regard des taux de change de clôture.

Au 30 septembre 2016, la juste valeur des instruments de couverture de change s'élève à 78 902 milliers d'euros, et se décomposait comme suit :

30.09.16	Valeur débouclage (EUR)	Echéancier			Valeur de marché (EUR)	Ajustement à la juste valeur (EUR)
		- de 1 an	de 1 à 5 ans	+ de 5 ans		
Vente ferme EUR/USD	7 105	7 105			6 997	109
Achat ferme EUR/USD	57 659	48 059	9 600		55 943	(1 715)
<b>Total EUR / USD</b>	<b>64 764</b>	<b>55 164</b>	<b>9 600</b>	-	<b>62 940</b>	<b>(1 607)</b>
Vente ferme EUR/CAD	1 707	1 707			1 849	(142)
Achat ferme EUR/CAD	-					-
<b>Total EUR / CAD</b>	<b>1 707</b>	<b>1 707</b>	-	-	<b>1 849</b>	<b>(142)</b>

30.09.16	Valeur débouclage (USD)	Echéancier			Valeur de marché (USD)	Ajustement à la juste valeur (USD)
		- de 1 an	de 1 à 5 ans	+ de 5 ans		
Vente ferme USD/NZD	-					-
Achat ferme USD/NZD	9 292		9 292		8 171	(1 122)
<b>Total USD / NZD</b>	<b>9 292</b>	-	<b>9 292</b>	-	<b>8 171</b>	<b>(1 122)</b>
Vente ferme USD/CAD	-					-
Achat ferme USD/CAD	8 115	3 252	4 863		7 581	(534)
<b>Total USD / CAD</b>	<b>8 115</b>	<b>3 252</b>	<b>4 863</b>	-	<b>7 581</b>	<b>(534)</b>

Pour rappel, au 31 mars 2016, le Groupe avait signé 14 contrats de change à terme nécessitant une évaluation à la juste valeur.

Ainsi, l'impact net de la variation de la juste valeur des instruments de couverture de change sur le résultat financier de la période s'élève à 122 milliers d'euros au 30 septembre 2016.

#### 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'exonérera 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 Senior pour un montant total équivalent à 250 millions de dollars (dont 28% en dollars, soit 70 millions de dollars et 72% en euros, soit 160,5 millions d'euros). Cette ligne de crédit Senior est assortie d'une clause accordéon permettant, le cas échéant, d'augmenter le montant du crédit de 150 millions de dollars supplémentaires.

Par ailleurs, cette ligne de crédit est complétée par une ligne de crédit secondaire, subordonnée pour un montant total supplémentaire de 80 millions de dollars.

La maturité de la ligne de crédit Senior est de 5 ans, soit une échéance au 21/10/2019. Elle porte intérêts aux taux LIBOR ou EURIBOR augmentés d'une marge de 3,25%. Cette dernière peut être réduite de 25 points de base dès lors que les garanties couvrent au moins 150% de l'encours de crédit.

La maturité de la ligne de crédit secondaire de 80 millions de dollars est de 5 ans et 6 mois. Ce crédit porte intérêt au taux de 15% dont 6% sont payables trimestriellement, le solde étant capitalisé et payable à la date d'échéance du crédit.

#### Risque de crédit :

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

Concernant les ventes TV France, 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 travaillé 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.

Le tableau ci-dessous présente le montant total de risque de crédit, ventilé par grandes catégories d'actif au 30 septembre 2016 :

(en milliers d'euros)	30/09/2016
Clients et comptes rattachés	59 845
Valeurs Mobilières de Placement	0
Autres créances soumises à risque de crédit	0
<b>Total</b>	<b>59 845</b>

#### Risque sur actions :

La société EuropaCorp place généralement sa trésorerie disponible en produits monétaires en euros ou en produits sécurisés (certificats de dépôts, billets de trésorerie, comptes à terme...). Elle estime donc ne pas être exposée à un risque sur actions au 30 septembre 2016.

Par ailleurs, au 30 septembre 2016, la société EuropaCorp détient 26 992 de ses propres actions, valorisées à 113 milliers d'euros.

(en milliers d'euros)	Portefeuille d'actions tierces ou OPCVM actions	Portefeuille d'actions propres
Position à l'actif	Néant	113
Hors bilan	Néant	0
<b>Position nette globale</b>	<b>Néant</b>	<b>113</b>

#### 3.12 Dettes fournisseurs et autres dettes courantes

Détail des autres dettes par nature :

(en milliers d'euros)	30.09.16	31.03.16
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>33 986</b>	<b>75 269</b>
<b>Dettes sur acquisition de titres</b>	<b>1 404</b>	<b>1 404</b>
Avances et acomptes reçus sur commandes	396	1 871
Dettes fiscales et sociales	16 394	13 545
Dettes diverses	51 993	61 649
<b>Total autres dettes</b>	<b>68 782</b>	<b>77 066</b>
<b>Total dettes d'exploitation</b>	<b>104 172</b>	<b>153 739</b>

Les dettes diverses au 30 septembre 2016 sont principalement constituées de charges à payer composées de reversements dus aux ayants-droit, de coûts engagés sur des productions en cours et de la dette de 42 656 milliers d'euros (contre-valeur de 47,6 millions de dollars) qui correspond au financement du rachat des obligations initiales du Groupe vis-à-vis de Relativity Media intervenu au cours de l'exercice clos le 31 mars 2015. Cette dette d'exploitation n'a pas fait l'objet d'actualisation au 30 septembre 2016 compte tenu de l'incertitude existante quant à l'échéancier exact de remboursement.

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.

Autres actifs et autres passifs (non-courants et courants)

Les autres actifs courants consistent essentiellement en charges constatées d'avance, d'un montant de 31 063 milliers d'euros au 30 septembre 2016 au titre de charges engagées sur les productions non encore exploitées sur les médias concernés, ainsi qu'en dépôts et cautionnements à hauteur de 1 460 milliers d'euros.

Les autres actifs courants incluent également pour 2 732 milliers d'euros la part à moins d'un an des commissions bancaires relatives aux deux lignes de crédit mises en place, lesquelles commissions sont étaillées sur la durée des lignes de crédit ainsi que pour 92 milliers d'euros d'actions propres.

Les autres actifs non courants incluent pour 6 377 milliers d'euros le montant des charges à repartir relatives aux commissions bancaires (charge étaillée sur la durée des lignes de crédit).

Les autres passifs courants sont uniquement constitués de produits constatés d'avance, au titre de recettes facturées dont le fait générateur de la reconnaissance 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 38 200 milliers d'euros.

Les produits constatés d'avance (courants et non courants) se décomposent comme suit :

(en milliers d'euros)	30/09/2016	30/09/2015
Etalement des droits TV	12 943	31 632
Ventes internationales non livrées	31 556	9 551
Subventions	425	585
Cessions de droits	0	0
Partenariats	170	250
Autres PCA	3 098	1 414
<b>Total Produits constatés d'avance</b>	<b>48 192</b>	<b>43 432</b>

## NOTE 4 – NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

### 4.1 Chiffre d'affaires

(en milliers d'euros)	30.09.16	30.09.15
Production	42 084	55 294
Distribution	16 158	11 666
Vidéo	1 107	3 884
Evénementiel	564	2 045
EuropaCorp Cinémas	-	3 340
Divers	735	393
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>60 647</b>	<b>76 621</b>
Dont soutien financier généré (yc COSIP)	3 169	2 434
Dont chiffre d'affaires généré à l'export	25 839	37 585

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe EuropaCorp s'élève à 60 647 milliers d'euros au 30 septembre 2016, contre 76 621 milliers d'euros au 30 septembre 2015, soit une baisse de 21%.

#### Chiffre d'affaires « Production » :

Les ventes télévision France (dont VOD) atteignent 9,7 millions d'euros, en baisse par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2015/2016 (11,4 millions d'euros), et sont à rapprocher du nombre d'ouverture de fenêtres de diffusion intervenu sur la période.

Les ventes internationales représentent 25,8 millions d'euros au 30 septembre 2016 et sont principalement constituées des livraisons étrangères du film *Ma vie de chat* ainsi que des royalties perçues sur les films de catalogue (*Lucy* et *Taken 3* principalement).

Le chiffre d'affaires lié aux ventes de téléfilms et de séries télévisuelles s'élève à 0,8 millions d'euros au 30 septembre 2016 contre 3,3 millions d'euros au 30 septembre 2015. Cette baisse correspond principalement à un absence de sortie sur ce premier semestre et à des recettes internationales et de copie privée sur le catalogue.

Les recettes liées aux droits dérivés (partenariats, licences...) s'élèvent à 2,1 millions d'euros au 30 septembre 2016 contre 2,0 millions d'euros au 30 septembre 2015.

Les autres éléments constitutifs du chiffre d'affaires « Production » sont les recettes coproducteurs (0,5 million d'euros), le soutien financier « part producteur » (3,1 millions d'euros), ainsi que les recettes dégagées par les activités de post-production et de brand content.

#### Chiffre d'affaires « Distribution » :

Les entrées salles France génèrent 1,5 million d'euros de chiffre d'affaires, notamment grâce à la sortie sur la période des films *Ma vie de chat* et *The Nice Guys*.

L'exploitation américaine, portée par la sortie de *Ma vie de chat* ainsi que par les recettes du *Transporteur – Héritage* et de *Big Game*, génère quant à elle un chiffre d'affaires de 14,5 millions d'euros.

Les autres éléments constitutifs du chiffre d'affaires « Distribution » sont les recettes diverses pour 0,09 million d'euros (DOM-TOM, compagnies aériennes, échanges de marchandises).

#### Chiffre d'affaires « Vidéo » :

L'activité vidéo (1,1 million d'euros) a été principalement marquée par les sorties vidéo des titres *The Nice Guys*, *Encore heureux* et *Arrêtez-moi là* ainsi que de la poursuite des ventes des films du catalogue (*Bis*, *Taken 3*, *Lucy*).

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.

#### Chiffre d'affaires « Evénementiel » :

L'activité Evénementiel génère un chiffre d'affaires de 0,5 million d'euros et correspond aux événements organisés par la société Blue Event sur l'exercice.

## 4.2 Marge opérationnelle

La marge opérationnelle du Groupe EuropaCorp s'élève à (9 796) milliers d'euros (soit -16% du chiffre d'affaires) au 30 septembre 2016 contre 20 740 milliers d'euros (soit 27% du chiffre d'affaires) au 30 septembre 2015.

Sa variation est principalement liée à :

- une baisse du chiffre d'affaires à l'international liée à un essoufflement des royalties perçues sur *Lucy* (16,6 millions d'euros au 30 septembre 2015 contre 3,9 millions d'euros au 30 septembre 2016) ;
- une forte augmentation des frais de distribution et marketing, liée à la prise en charge des frais de distribution des films aux Etats-Unis, notamment ceux liés au film *Ma vie de chat* sur l'exercice ;
- une augmentation significative des dotations aux amortissements sur les films EuropaCorp.

## 4.3 Frais de structure

Les frais généraux s'élèvent à 23,2 millions d'euros au 30 septembre 2016, hors reclassement des flux liés aux activités en cours de cession le montant s'élève à 25,1 millions d'euros et sont donc en ligne avec le 30 septembre 2015 (24,8 millions d'euros).

Il est à noter que le coût des loyers relatifs à la Cité du Cinéma est présenté net, dans les comptes consolidés du Groupe au 30 septembre 2016, de la refacturation de la quote-part de loyer supportée par la société Front Line afin de refléter la charge nette de loyer que supporte le groupe EuropaCorp.

## 4.4 Résultat financier

(en milliers d'euros)	<b>30.09.16</b>	<b>30.09.15</b>
Résultat financier de l'endettement net	(4 444)	(4 937)
Autres produits et charges financiers	(2 961)	(2 636)
<b>Résultat financier</b>	<b>(7 405)</b>	<b>(7 573)</b>

Le résultat financier du semestre s'élève à (7,4) millions d'euros, contre (7,6) millions d'euros au 30 septembre 2015 et est principalement affecté par les intérêts financiers encourus sur la période, notamment sur les lignes de crédit Senior et Secondaire ainsi que par la quote-part des commissions bancaires relatives à la mise en place des lignes de crédit (y compris les frais liés aux lignes ayant fait l'objet de refinancement), lesquelles sont étaillées sur la maturité desdits crédits.

Il est rappelé que ces commissions ont été intégralement décaissées au cours des exercices précédents.

Les « Autres produits et charges financiers » intègrent également l'impact de l'actualisation de la dette sur titres Sofica EuropaCorp ainsi que la valorisation au cours de clôture des instruments de couverture de change et des créances et dettes libellées en devises étrangères.

## 4.5 Impôt

Ventilation de la charge d'impôt par nature :

(en milliers d'euros)	<b>30.09.16</b>	<b>30.09.15</b>
Impôt exigible	1 740	81
Impôt différé	13 658	8 932
<b>Total Produit / (Charge d'impôt)</b>	<b>15 398</b>	<b>9 014</b>

Le produit d'impôt différé de l'exercice correspond principalement aux déficits reportables activés de la filiale EuropaCorp Films USA.

## 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 2016, le Groupe a généré un flux net de trésorerie de (5 951) milliers d'euros, en diminution de 25 517 milliers d'euros par rapport au 30 septembre 2015. Cette variation est la conséquence du décaissement des frais de distribution aux Etats-Unis pour le film *Ma vie de chat* (31,9 millions de dollars) et d'une quote-part de ceux d'*Oppression* (12,9 millions de dollars) et *Miss Sloane* (16,3 millions de dollars) sur le semestre ; et de royalties export inférieures à celles du premier semestre 2015/2016 pour environ -10 millions d'euros.

La variation du besoin en fonds de roulement s'établit quant à elle à 2 219 milliers d'euros au premier semestre 2016 contre 6 471 milliers d'euros au premier semestre 2015.

#### *Flux de trésorerie liés aux investissements*

Au 30 septembre 2016, les flux nets de trésorerie liés aux investissements s'élèvent à (99 898) milliers d'euros contre (92 063) milliers d'euros au 30 septembre 2015.

L'augmentation de ces flux de trésorerie est la conséquence directe de la poursuite des investissements liés aux productions cinématographiques à fort potentiel international et présentant des budgets significatifs.

#### *Flux de trésorerie liés aux financements*

Au 30 septembre 2016, les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement s'élèvent à 93 189 milliers d'euros. L'augmentation du niveau d'investissement constaté sur le semestre, en comparaison au premier semestre de l'exercice précédent, a pour conséquence une utilisation accrue des lignes de crédit qui se traduit par une augmentation de la dette correspondante.

### **5.2 Relations avec les entreprises liées**

Les accords conclus avec des parties liées ont été identifiés dans le Document de référence 2015/2016 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 26 juillet 2016, ainsi que dans l'actualisation du Document de référence déposée auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 27 octobre 2016 ; au chapitre 19 « Opération avec des apparentés » et à la note 5.2 « Relations avec les entreprises liées ».

En dehors de ceux décrits dans ces documents, il n'y a pas eu de nouveaux accords avec des parties liées au cours du premier semestre 2016.

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

(en milliers d'euros)	30/09/2016	31/03/2016
Bilan		
Créances		
Créances clients et autres créances d'exploitation	5 322	4 460
Comptes courants financiers débiteurs et autres créances financières courantes	-	-
Dettes		
Autres dettes financières non courantes	585	585
Dettes fournisseurs et autres dettes d'exploitation	802	1 462
Comptes courants financiers créditeurs	-	-
Compte de résultat		
Chiffre d'affaires	1	63
Charges d'exploitation	(133)	(974)
Charges financières	-	(14)
Produits financiers	-	-

## 5.3 Engagements et passifs éventuels

L'analyse des engagements hors bilan du Groupe se détaille comme suit au 30 septembre 2016 (en milliers d'euros) :

<b>Engagements reçus en faveur d'EuropaCorp (en milliers d'euros)</b>	<b>30.09.16</b>	<b>31.03.16</b>
Engagements reçus de clients		
<i>Au titre de l'activité cinématographique</i>	157 225	166 025
<i>Fonds de soutien audiovisuel</i>	3 011	4 153
Engagements financiers sur loyers **	17 479	18 644
<b>Total des engagements reçus</b>	<b>177 715</b>	<b>188 822</b>

\*\* Relatif au bail de sous-location conclu avec Front Line pour une durée de 12 ans sur le tertiaire de la Cité du Cinéma.

<b>Engagements donnés en faveur de tiers (en milliers d'euros)</b>	<b>30.09.16</b>	<b>31.03.16</b>
Engagements financiers sur loyers *	49 220	39 036
Engagements financiers sur investissements cinématographiques	15 794	7 277
<b>Total des engagements donnés</b>	<b>65 014</b>	<b>46 313</b>

\* Relatif au bail conclu pour une durée de 12 ans et ayant démarré le 6 avril 2012 sur le tertiaire de la Cité du Cinéma.

<b>Total Engagements nets (reçus – donnés)</b>	<b>112 702</b>	<b>142 509</b>
--	----------------	----------------

Les engagements hors bilan reçus au titre de l'activité proviennent essentiellement de la signature de contrats de vente relatifs à des films de long métrage à fort potentiel international.

## 5.4 Evénements postérieurs à la clôture

Le 21 novembre 2016, EuropaCorp a procédé à une augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, réservée à FF Motion Invest, filiale à 100% de Fundamental Films, producteur, distributeur de films et financier basé à Shanghai, pour un montant total de 60 millions d'euros. L'augmentation de capital a pris la forme d'une émission de 11 428 572 actions nouvelles souscrites par FF Motion Invest au prix de 5,25 euros par action. A l'issue de cette opération, FF Motion Invest devient le deuxième actionnaire d'EuropaCorp avec 27,89% du capital, Front Line demeurant l'actionnaire principal avec 31,58% du capital.

EuropaCorp a conclu la vente de son activité Multiplexes d'Aéroville à Tremblay-en-France et de son projet de multiplexe situé dans le quartier de La Joliette à Marseille au groupe Les Cinémas Gaumont-Pathé. La cession de cette activité restant sous réserves de condition suspensives.

## NOTE 6 – SECTEURS OPERATIONNELS & PRÉSENTATION SECTORIELLE

### 6.1 Description de la norme

#### 6.1.1 Contexte général

Dans le cadre de l'application de la norme IFRS 8, 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 elle est engagée et les environnements économiques dans lesquels elle opère ».

Le Groupe a par conséquent défini ses secteurs opérationnels répondant aux critères de la norme pour 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.

Dès lors, compte tenu de l'approche retenue par IFRS 8, l'identification des secteurs opérationnels a été réalisée à partir du reporting interne.

## **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.

Suite à l'acquisition du groupe Blue, le Groupe EuropaCorp évolue désormais dans quatre 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...

### *Production et Distribution de téléfilms/ séries télévisuelles :*

Ce secteur correspond à l'intégralité des moyens d'exploitation des téléfilms et séries télévisuelles et se décline au sein des filiales EuropaCorp Television, détenue à 100% depuis le 30 juillet 2014 par EuropaCorp ; et EuropaCorp TV.

La durée des cycles de production, les moyens de financement ainsi que les éléments constitutifs de la marge diffèrent du secteur « Production et Distribution cinématographique », ce qui justifie l'existence d'un secteur opérationnel à part entière.

### *Événementiel :*

Ce secteur correspond à l'intégralité des moyens d'exploitation événementielle au sein même de La Cité du Cinéma ou à l'extérieur de cette dernière et correspond à l'activité de la société Blue Event consolidée par intégration globale à compter du 28 février 2013 suite à l'augmentation de capital par apport en nature.

### *Multiplexes :*

Ce secteur correspond à l'exploitation de salles de cinéma et correspond à l'activité des sociétés EuropaCorp Aéroville et EuropaCorp La Joliette.

### *Autres :*

Ce secteur regroupe l'ensemble des activités annexes non directement liées à l'exploitation de films cinématographiques ou télévisuels 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 de l'Etat de la situation financière Consolidée par secteur opérationnel

30/09/2016	Production et Distribution de films cinématographiques	Production et Distribution de films / séries télévisuels	Événementiel	Multiplexes	Autres	Soldes non affectés	Total
Ecarts d'acquisition nets	16 203	11 984	0	0	0		28 188
Immobilisations incorporelles nettes	324 260	28 128	655	0	0		353 043
Immobilisations corporelles nettes	13 513	21	52	0	5		13 591
Autres actifs financiers nets	2 385	0	0	0	0		2 385
Titres mis en équivalence	11	0	0	0	2 451		2 461
Impôts différés actifs	30 447	130	0	0	39		30 616
Autres actifs non courants nets	6 377	0	0	0	0		6 377
<b>Total Actifs Non Courants</b>	<b>393 195</b>	<b>40 264</b>	<b>708</b>	<b>0</b>	<b>2 494</b>		<b>436 661</b>
Stocks	381	0	0	0	0		381
Clients et comptes rattachés nets	55 019	3 726	1 042	0	57		59 845
Autres créances nettes	44 817	7 075	143	2	185		52 221
Autres actifs courants nets	33 743	1 562	2	0	39		35 346
Trésorerie et équivalents de trésorerie	89 460	19 968	17	0	7		109 452
Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées	0	0	0	28 253	0		28 253
<b>Total Actifs Courants</b>	<b>223 421</b>	<b>32 330</b>	<b>1 204</b>	<b>28 255</b>	<b>288</b>	<b>0</b>	<b>285 497</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>616 616</b>	<b>72 594</b>	<b>1 911</b>	<b>28 255</b>	<b>2 782</b>	<b>0</b>	<b>722 158</b>
<i>Capitaux propres- part du groupe</i>						<b>128 741</b>	<b>128 741</b>
<i>Intérêts minoritaires</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-237</i>	<i>0</i>	<i>0</i>		<i>-237</i>
Provisions pour retraites et assimilés	973	0	0	0	0		973
Impôts différés passifs	5 260	322	174	136	4		5 897
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	1 625	0	0	0	0		1 625
Dépôts et cautionnements reçus	703	0	0	0	0		703
Dettes sur acquisition de titres - part à plus d'un an	325	0	0	0	0		325
Autres passifs non courants	10 092	275	200	0	3 187		13 754
<b>Total Passifs Non Courants</b>	<b>18 978</b>	<b>597</b>	<b>374</b>	<b>136</b>	<b>3 191</b>	<b>0</b>	<b>23 276</b>
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	375 525	33 381	0	0	214		409 120
Provisions pour risques et charges	5 646	0	0	0	73		5 719
Fournisseurs et comptes rattachés	32 189	1 189	347	0	262		33 986
Dettes sur acquisition de titres	1 404	0	0	0	0		1 404
Autres dettes	65 621	2 580	286	87	208		68 782
Autres passifs courants	27 877	10 123	0	0	200		38 200
Passifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées	0	0	0	13 168	0		13 168
<b>Total Passifs Courants</b>	<b>508 262</b>	<b>47 273</b>	<b>632</b>	<b>13 255</b>	<b>957</b>	<b>0</b>	<b>570 379</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>527 239</b>	<b>47 870</b>	<b>769</b>	<b>13 392</b>	<b>4 148</b>	<b>128 741</b>	<b>722 158</b>
Investissements films et droits audiovisuels	82 813	14 696					97 509
31/03/2016	Production et Distribution de films cinématographiques	Production et Distribution de films / séries télévisuels	Événementiel	Multiplexes	Autres	Soldes non affectés	Total
Ecarts d'acquisition nets	16 203	11 984	0	0	0		28 188
Immobilisations incorporelles nettes	296 886	15 032	699	12	0		312 630
Immobilisations corporelles nettes	13 274	27	62	15 686	5		29 054
Autres actifs financiers nets	2 474	0	0	1 895	0		4 369
Titres mis en équivalence	5	0	0	0	2 660		2 665
Impôts différés actifs	15 619	84	0	0	44		15 747
Autres actifs non courants nets	7 305	0	0	0	0		7 305
<b>Total Actifs Non Courants</b>	<b>351 766</b>	<b>27 127</b>	<b>761</b>	<b>17 594</b>	<b>2 709</b>		<b>399 957</b>
Stocks	440	0	0	122	0		562
Clients et comptes rattachés nets	52 340	8 551	777	450	437		62 554
Autres créances nettes	63 305	11 336	165	2 875	123		77 804
Autres actifs courants nets	19 469	1 750	6	668	10		21 904
Trésorerie et équivalents de trésorerie	118 173	2 841	0	537	656		122 207
<b>Total Actifs Courants</b>	<b>253 726</b>	<b>24 477</b>	<b>948</b>	<b>4 652</b>	<b>1 226</b>		<b>285 030</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>605 492</b>	<b>51 604</b>	<b>1 710</b>	<b>22 246</b>	<b>3 935</b>	<b>0</b>	<b>684 987</b>
<i>Capitaux propres- part du groupe</i>						<b>155 245</b>	<b>155 245</b>
<i>Intérêts minoritaires</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-231</i>	<i>0</i>	<i>0</i>		<i>-231</i>
Provisions pour retraites et assimilés	903	0	0	0	0		903
Impôts différés passifs	7 666	108	177	54	4		8 009
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	1 841	-145	0	0	0		1 696
Dépôts et cautionnements reçus	696	0	0	0	0		696
Dettes sur acquisition de titres - part à plus d'un an	1 693	0	0	0	0		1 693
Autres passifs non courants	14 732	526	200	953	3 262		19 673
<b>Total Passifs Non Courants</b>	<b>27 531</b>	<b>489</b>	<b>377</b>	<b>1 008</b>	<b>3 266</b>	<b>0</b>	<b>32 670</b>
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	295 270	14 928	-7	0	1		310 191
Provisions pour risques et charges	5 617	0	0	0	111		5 728
Fournisseurs et comptes rattachés	67 513	2 709	218	4 762	67		75 269
Dettes sur acquisition de titres	1 404	0	0	0	0		1 404
Autres dettes	69 992	5 781	257	828	208		77 066
Autres passifs courants	25 252	1 115	70	207	1 000		27 645
<b>Total Passifs Courants</b>	<b>465 048</b>	<b>24 533</b>	<b>538</b>	<b>5 797</b>	<b>1 387</b>	<b>0</b>	<b>497 303</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>492 579</b>	<b>25 021</b>	<b>684</b>	<b>6 804</b>	<b>4 653</b>	<b>155 245</b>	<b>684 987</b>
Investissements films et droits audiovisuels	156 954	19 029		12			175 996

### 6.3.2 Présentation du compte de résultat consolidé par secteur opérationnel

<b>30/09/2016</b>	Production et Distribution de films cinématographiques	Production et Distribution de films / séries télévisuels	Événementiel	Multiplexes	Autres	<b>Total</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>57 522</b>	<b>1 837</b>	<b>564</b>	<b>0</b>	<b>724</b>	<b>60 647</b>
Coûts des ventes	-69 570	-1 060	-293	492	-12	-70 444
<b>Marge Opérationnelle</b>	<b>-12 048</b>	<b>777</b>	<b>271</b>	<b>492</b>	<b>712</b>	<b>-9 796</b>
Frais Généraux	-21 391	-1 550	-38	0	-235	-23 214
Autres Produits & charges op.	-520	-99	0	0	0	-618
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-33 958</b>	<b>-871</b>	<b>232</b>	<b>492</b>	<b>477</b>	<b>-33 628</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-7 642</b>	<b>-33</b>	<b>0</b>	<b>270</b>	<b>0</b>	<b>-7 405</b>
Impôts sur les résultats	15 778	-174	3	0	-209	15 398
Quote part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	6	0	0	0	-134	-128
Résultat net des activités détenues en vue de la vente et activités abandonnées	0	0	0	-1 816	0	-1 816
Part des minoritaires	0	0	-6	0	0	-6
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>	<b>-25 817</b>	<b>-1 078</b>	<b>241</b>	<b>-1 054</b>	<b>133</b>	<b>-27 574</b>

<b>31/03/2016</b>	Production et Distribution de films cinématographiques	Production et Distribution de films / séries télévisuels	Événementiel	Multiplexes	Autres	<b>Total</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>111 482</b>	<b>24 055</b>	<b>2 593</b>	<b>7 686</b>	<b>1 524</b>	<b>147 340</b>
Coûts des ventes	-79 623	-21 724	-2 770	-5 848	-41	-110 005
<b>Marge Opérationnelle</b>	<b>31 860</b>	<b>2 331</b>	<b>-177</b>	<b>1 838</b>	<b>1 483</b>	<b>37 334</b>
Frais Généraux	-50 611	-2 460	-545	-4 107	-670	-58 393
Autres Produits & charges op.	-914	-309	1	-15	-19	-1 256
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-19 665</b>	<b>-438</b>	<b>-721</b>	<b>-2 284</b>	<b>795</b>	<b>-22 314</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-19 405</b>	<b>-184</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>	<b>-19 592</b>
Impôts sur les résultats	15 733	-314	46	74	-400	15 139
Quote part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-3	0	0	0	-1 007	-1 010
Part des minoritaires	0	0	-77	0	0	-77
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>	<b>-23 340</b>	<b>-936</b>	<b>-599</b>	<b>-2 212</b>	<b>-613</b>	<b>-27 700</b>

## C – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Période du 1<sup>er</sup> avril 2016 au 30 septembre 2016

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 SA, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2016, 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.

### I. 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.

### II. 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.

Fait à Paris et Lyon, le 16 décembre 2016

Les Commissaires aux comptes,

**Auditeurs & Conseils Associés**  
Représenté par Olivier Juramie

**Premier Monde**  
Représenté par Arnaud Malivoire

## **D – ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT**

J’atteste qu’à ma connaissance les comptes consolidés semestriels condensés 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 consolidés semestriels condensés, 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 Saint-Denis, le 16 décembre 2016

---

Edouard de Vésinne  
Directeur général délégué