



XILAM ANIMATION

RAPPORT D'ACTIVITE

1^{ER} SEMESTRE 2009

CHAPITRE 1 - RESPONSABLES DU DOCUMENT.....	2
1.1 Responsable du document	2
1.2 Attestation du responsable du document	2
1.3 Responsable de l'information	2
CHAPITRE 2 - EVENEMENTS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE	3
2.1 Les productions terminées	3
2.2 Les productions en cours	3
2.3 Les developpements.....	4
CHAPITRE 3 - RESULTATS ECONOMIQUES ET FINANCIERS CONSOLIDES.....	4
Chiffre d'affaires net et subventions.....	6
Résultat opérationnel courant.....	7
3.2 Coût de l'endettement financier net.....	8
3.3 Autres produits financiers nets	8
3.4 Impôts	8
3.5 Résultat net	8
3.6 Autres éléments financiers.....	9
3.7 Evolution prévisible et perspective d'avenir	10
CHAPITRE 4 - COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES	11
4.1 Bilans consolidés	11
4.2 Comptes de résultat consolidé	12
4.3 Tableau des flux de trésorerie consolidés	13
4.4 Tableaux de variation des capitaux propres consolidés.....	14
4.5 Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés	15
4.6 Rapport des commissaires aux comptes	31

CHAPITRE 1 - RESPONSABLES DU DOCUMENT

1.1 RESPONSABLE DU DOCUMENT

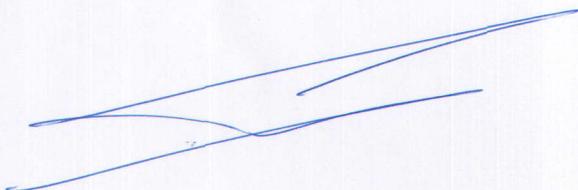
Monsieur Marc du Pontavice, Président du Conseil d'Administration de Xilam Animation (ci-après "Xilam", "Xilam Animation" ou "la Société").

1.2 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT

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

Paris, le 28 août 2009

Le Président du Conseil d'Administration



Marc du PONTAVICE

1.3 RESPONSABLE DE L'INFORMATION

Monsieur Marc du Pontavice, Président du Conseil d'Administration.

Adresse : 25 rue Yves Toudic 75010 Paris

Téléphone : 01 40 18 72 00

Télécopie : 01 40 03 02 26

Email : xilam@xilam.com

L'information financière est disponible sur le site de Xilam Animation à l'adresse suivante : www.xilam.com

CHAPITRE 2 - EVENEMENTS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE

Xilam Animation a acquis en février 2009 le studio d'animation Armada TMT. Les qualités de ce studio basé au Vietnam ont été confirmées par les productions qui lui ont été confiées par Xilam Animation au cours du 1^{er} semestre de l'exercice: fabrication du pilote de *Goony Lagoon* (7'), et de 3 épisodes de *Rahan* (3x26'). Armada TMT travaille également depuis mai sur la nouvelle production de Xilam Animation: *Les Dalton* (78x7').

2.1 LES PRODUCTIONS TERMINEES

- La production de la 3^{ème} saison d'*Oggy et les cafards* (39x7') s'est terminée avec la livraison des 9 derniers épisodes en début d'exercice. Le chat bleu préféré des enfants, qui continue de réaliser de très bonnes audiences sur Canal+, poursuit ses aventures à l'international puisque Super RTL en Allemagne vient de confirmer à son tour son intention de diffuser les épisodes inédits d'*Oggy* et de renouveler les droits des saisons 1 & 2.

La licence *Oggy* confirme son succès. Plus d'une dizaine de nouveaux licenciés seront signés avant la fin de l'exercice, avec des produits dont la sortie s'échelonne sur 2010-2011-2012. Mais surtout, les premiers produits arrivés sur le marché (notamment peluches et chaussettes) dépassent largement les anticipations des industriels.

- **Mr Bébé** (ou les réflexions d'un nourrisson « tyrannique ») : le dernier né de Xilam a fait ses premiers pas sur France 3 au mois de mai. Les excellentes performances réalisées par ce programme au format de 49 x 4 minutes laissent présager d'excellentes ventes internationales. Les 29 derniers épisodes ont été livrés au cours du 1^{er} semestre.

2.2 LES PRODUCTIONS EN COURS

- **Rahan (26x26')** : 9 épisodes inédits ont été livrés au 30 juin. Diffusée depuis décembre 2008 sur Canal+ Family, le lancement de la série sur France 3 est prévu au 4^{ème} trimestre 2009. A l'International, *Rahan* qui compte déjà des diffuseurs et distributeurs prestigieux, parmi lesquels RAI en Italie, ZDF en Allemagne, Selecta Vision en Espagne et RTBF en Belgique, continue de susciter un vif intérêt de la part des acheteurs étrangers. La série sera totalement livrée en 2009.

- **Les Dalton** : fort de son succès sur *Magic*, la réalisation de cette série au format 78 x 7', dont la production a débuté en janvier 2009, a été confiée à Charles Vaucelle. France 3 et Canal+ ont pré-acheté les droits de diffusion pour la France. *Les Dalton* sera présenté pour la première fois aux acheteurs internationaux au cours du Mipcom en octobre prochain. La fabrication de la série est assurée par le studio d'animation Armada TMT intégré au Groupe Xilam depuis février 2009. 20 à 25 épisodes seront livrés sur l'exercice.

2.3 LES DEVELOPPEMENTS

- Fin 2008, Xilam remporte l'appel à projets lancé par Canal+ intitulé « Les Nouveaux Cartoons » grâce à un projet intitulé « **Goony Lagoon** » à destination des 6-12 ans. Un pilote de 7 minutes cofinancé par Canal+ a été réalisé et dévoilé en avant-première aux acheteurs internationaux au MipTV fin mars, qui ont manifesté un grand intérêt. Séduit par le projet, TF1 a décidé de participer au développement de la série (78x7') avec la signature prochaine d'une convention d'écriture. Une entrée en production est envisagée dès novembre pour une livraison à compter de l'été 2010.
- **Summer Camp** (52 x 13') : sur un design original d'Aurore Damant (*Elliot Kids, ...*), cette « comédie farfelue » upper pre-school qui mêle écologie et merveilleux à travers les tribulations de deux héros et de leur bande de copains a été soumise à France 5. Le projet a également été présenté lors du Mifa à Annecy à Disney Channel Europe et à Cartoon Network France.
- **Katch !** Ce projet global media de 78 x 7 minutes (dessin animé, jeu vidéo, coproduit ou licencié à un fabricant, et site internet) autour de l'univers du catch a été présenté au MipTV en avril afin de tester le marché anglo-saxon. Il a suscité un très vif enthousiasme chez Cartoon Network US et surtout chez Disney US, qui pourrait participer au développement dès le 2^{ème} semestre de l'exercice. Cible : 6-14 ans.

D'autres projets sont dans les cartons de Xilam, notamment *Poungi la racaille* revisité en format d'1'30'' à travers trois nouveaux scripts et de nouvelles voix, pour une diffusion sur la TNT.

CHAPITRE 3 - RESULTATS ECONOMIQUES ET FINANCIERS CONSOLIDES

Les états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2009 sont établis selon les principes de la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire.

L'information comparative au 30 juin 2008 et 31 décembre 2008 a été établie selon les mêmes principes.

Périmètre de consolidation

Le 20 février 2009, Xilam Animation a acquis le studio vietnamien d'animation en 2D traditionnelle Armada TMT, via son actionnaire unique, CDG Corporate Inc..

Cette société détenue et contrôlée à 100% par Xilam Animation a été consolidée par la méthode de l'intégration globale au 30 juin 2009.

Les détails de la variation du périmètre de consolidation sont donnés en note 4.5.3.

Nom de la société	Méthode de consolidation	% d'intérêts	% de contrôle	Pays d'activité
Xilam Animation SA	Société mère	N/A	N/A	France
Igloo Production GmbH	Intégration globale	100%	100%	Allemagne
Igloo Entreprises Limited	Intégration globale	100%	100%	Royaume-Uni
Xilam Films SAS	Intégration globale	100%	100%	France
Xilam Multimédia SAS	Intégration globale	100%	100%	France
Armada TMT	Intégration globale	100%	100%	Vietnam

Chiffres clés consolidés

(en milliers d'euros)	30/06/2009 6 mois	30/06/2008 6 mois	31/12/2008 12 mois
Chiffre d'affaires net	3 751	2 380	7 961
Subventions et CI audiovisuel & cinéma	2 104	612	3 358
EBITDA *	4 311	2 262	9 959
Résultat opérationnel (EBIT)	372	91	1 490
Coût de l'endettement financier net	-158	-295	-526
Impôt	3	-29	-155
Résultat net	217	-237	809
CAF après coût de l'endettement financier net et impôts	4 018	1 807	8 992
Capitaux propres	7 974	6 724	7 760
Dettes financières **	8 215	8 840	9 798
Disponibilités	113	106	10
Ratio des passifs courants / capitaux propres	1,73	2,35	1,99

* résultat avant impôts, résultat financier, amortissements et provisions.

** au 30 juin 2008, les dettes financières comprennent la dette à Coficiné sur Kaena avec les intérêts courus, soit 715 K€ remboursables sur les profits du film.

CHIFFRE D'AFFAIRES NET ET SUBVENTIONS

Le chiffre d'affaires consolidé majoré des subventions s'élève à 5 292 milliers d'euros soit une augmentation de 86% par rapport à la période de six mois close le 30 juin 2008. Il se décompose par activité comme suit :

(en milliers d'euros)	30/06/2009	30/06/2008
Animation TV	3 274	1 729
Animation Long métrage	386	133
Catalogue TV	619	975
Multimédia et divers	1 013	13
Total	5 292	2 851

Le produit Animation TV provient de la livraison des 9 derniers épisodes d'*Oggy et les cafards saison 3* (528 milliers d'euros), de 9 épisodes inédits de *Rahan* (1 958 milliers d'euros) et des 29 derniers épisodes de *Mr Bébé* (789 milliers d'euros).

Le chiffre d'affaires majoré des subventions Animation Long métrage provient principalement du fonds de soutien CNC généré par *Tous à l'ouest*, et réinvesti dans le long métrage « Serge Gainsbourg, vie héroïque », produit par One World Films, dont Marc du Pontavice est co-gérant associé et producteur. Xilam a obtenu de One World Films des garanties quant au remboursement de cet investissement.

Le chiffre d'affaires Catalogue TV provient principalement de la cession à Orange Cinéma Séries de *Ratz*, *Les Zinzins de l'espace* saison 1 & 2 et du renouvellement des droits des *Nouvelles aventures de Lucky Luke* négocié avec RTI Mediaset par Xilam dans le cadre d'un mandat de distribution signé avec Dargaud Media. Ces deux ventes représentent 70% du chiffre d'affaires Catalogue TV de la période.

Le chiffre d'affaires Multimédia et Divers est généré essentiellement par les prestations réalisées par Xilam Animation pour le compte de One World Films et de la production du long métrage «*Serge Gainsbourg*».

Les subventions d'exploitation proprement dites s'élèvent à 1 541 milliers d'euros (471 milliers d'euros au 30 juin 2008) et se décomposent comme suit :

- 169 milliers d'euros pour *Oggy et les cafards* saison 3 octroyés par le CNC,
- 547 milliers d'euros pour *Rahan* accordés par le CNC et la Communauté Européenne,
- 427 milliers d'euros pour *Mr Bébé* octroyés par le CNC, la Région Poitou-Charentes et le département de la Charente,
- 340 milliers d'euros de fonds de soutien généré auprès du CNC par le long métrage *Tous à l'ouest*,
- 58 milliers d'euros obtenus du CNC sous forme d'aide à l'exportation pour *Magic*.

L'augmentation significative des subventions sur la période provient notamment de la mobilisation auprès du CNC du fonds de soutien généré par *Tous à l'ouest*, et des aides à l'exportation qui représentent 90 milliers d'euros au 30 juin 2009.

RESULTAT OPERATIONNEL COURANT

(en milliers d'euros)	30/06/2009	30/06/2008
Chiffre d'affaires et subventions	5 292	2 851
Autres produits des activités ordinaires	739	277
Achats	-797	-290
Charges de personnel	-464	-394
Autres charges d'exploitation	-460	-182
Amortissements et provisions nets	-3 938	-2 171
Résultat opérationnel courant	372	91

3.1.1 Autres produits des activités ordinaires

Les « Autres produits des activités ordinaires » s'élèvent à 739 milliers d'euros et correspondent essentiellement au crédit d'impôt audiovisuel et aux aides obtenues sur les projets en développements. Ils intègrent notamment :

- 293 milliers d'euros de crédit d'impôt audiovisuel sur les séries *Oggy et les cafards* saison 3, *Mr BéBé* et *Rahan*,
- 30 milliers d'euros pour *Oggy et les cafards* saison 3 octroyés par la Communauté Européenne,
- 50 milliers d'euros pour *Mr BéBé* octroyés par la Communauté Européenne,
- 111 milliers d'euros pour *Les Dalton* accordés par le CNC et la Communauté Européenne,
- 38 milliers d'euros pour *Goony Lagoon* octroyés par le CNC et la Communauté Européenne,
- 37 milliers d'euros pour *Katch !* octroyés par le CNC,

3.1.2 Achats

La forte augmentation du poste « Achats » au 30 juin 2009 provient principalement des dépenses engagées par Xilam dans le cadre de la production et la réalisation de certains effets spéciaux « mécaniques » du long métrage « Serge Gainsbourg ».

3.1.3 Autres charges d'exploitation

Le poste « Autres charges d'exploitation » s'élève au 30 juin 2009 à 460 milliers d'euros contre 182 milliers d'euros au 30 juin 2008. Trois principales raisons :

- les charges d'exploitation augmentent de 80 milliers d'euros par la diminution des frais généraux refacturés aux productions et immobilisés (cf. 3-6-1 infra),

- les royautés à reverser sur les séries du catalogue augmentent notamment suite à l'enregistrement en chiffre d'affaires du contrat de renouvellement des droits des *Nouvelles aventures de Lucky Luke* en Italie, confié à Xilam par Dargaud Media (cf. 3-1 supra),
- la part des frais de structure supportés par Armada TMT et non imputables aux productions.

3.1.4 Amortissements et provisions nets

Les dotations aux amortissements augmentent en corrélation avec la variation du chiffre d'affaires sur la période. Aucune dépréciation n'a été enregistrée sur les actifs au 30 juin 2009 dans la mesure où les recettes nettes attendues de leur exploitation sont supérieures à leurs valeurs d'actif.

3.2 COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

Le coût de l'endettement financier net se compose principalement des intérêts financiers Coficiné qui s'élèvent à 174 milliers d'euros au 30 juin 2009, contre 295 milliers d'euros au 28 février 2007. Cette variation s'explique principalement par la diminution du taux de référence depuis le début de l'exercice.

3.3 AUTRES PRODUITS FINANCIERS NETS

Les autres produits financiers nets à fin juin 2009 s'élèvent à 16 milliers d'euros.

3.4 IMPOTS

Au 30 juin 2009, l'impôt différé actif net des amortissements dérogatoires a été ajusté en fonction des prévisions de résultat des deux prochains exercices.

3.5 RESULTAT NET

Le résultat net est un bénéfice de 216 milliers d'euros contre une perte de -237 milliers d'euros au 30 juin 2008.

3.6 AUTRES ELEMENTS FINANCIERS

3.6.1 Investissements

Les investissements (correspondant à la production immobilisée et aux frais financiers activés) s'élèvent à 4 097 milliers d'euros au 30 juin 2008 contre 4 709 milliers d'euros au 30 juin 2008.

Les investissements se décomposent de la manière suivante :

- 131 milliers d'euros dans la production de la série d'animation *Oggy et les cafards* saison 3, terminée depuis février 2009,
- 2 235 milliers d'euros dans la production de la série d'animation *Rahan*,
- 701 milliers d'euros dans la production de la série d'animation *Mr BÉBÉ*, achevée en juin 2009
- 919 milliers d'euros dans la production de la série d'animation *Les Dalton*, dont la production a débuté en janvier.

3.6.2 Trésorerie

Au 30 juin 2009, les disponibilités s'élèvent à 113 milliers d'euros. Au 30 juin 2008, elles étaient de 106 milliers d'euros.

Le tableau des flux de trésorerie consolidé fait partie intégrante des comptes consolidés semestriels résumés.

3.6.3 Endettement net

Les dettes financières, réparties en passifs courants et non-courants au bilan, s'élèvent au 30 juin 2009 à 8 215 milliers d'euros. Elles comprennent 1 417 milliers d'euros de concours bancaires courants (dont 1 393 milliers d'euros en Dailly), 155 milliers d'euros relatifs aux contrats de location-financement (norme IAS 17) et 6 182 milliers d'euros d'emprunts auprès de l'établissement de crédit Coficiné qui sont les suivants :

- crédit de trésorerie d'une durée de 47 mois à hauteur de 475 360 euros avec un taux d'intérêt moyen constaté de 5,47%, la part à plus d'un an de ce crédit figure en passifs non-courants ;
- crédit d'une durée de 30 mois pour la série d'animation *Magic* à hauteur de 1 116 462 euros avec un taux d'intérêt moyen constaté de 5,50%,
- crédit d'une durée de 24 mois pour la série d'animation *Rahan* à hauteur de 2 721 081 euros avec un taux d'intérêt moyen constaté de 5,38%,
- crédit d'une durée de 24 mois pour la série d'animation *Oggy et les cafards* saison 3 à hauteur de 625 230 euros avec un taux d'intérêt moyen constaté de 5,11%,
- crédit d'une durée de 12 mois pour la série d'animation *Mr BÉBÉ* à hauteur de 244 660 euros avec un taux d'intérêt moyen constaté de 3,69%,
- crédit d'une durée de 24 mois pour la série d'animation *Les Dalton* à hauteur de 966 510 euros avec un taux d'intérêt moyen constaté de 2,48%,

- crédit export d'une durée de 36 mois pour le long métrage d'animation *Lucky Luke Tous à l'ouest* à hauteur de 30 909 euros avec un taux d'intérêt moyen constaté de 5,08%.

Ces lignes de crédits dont bénéficie Xilam auprès de Coficiné seront remboursées par créances clients déjà enregistrées ou à venir et données en garanties sur les contrats signés.

Les dettes financières intègrent également l'emprunt bancaire de 450 milliers d'euros relatif à l'acquisition du studio Armada TMT : crédit de 30 mois remboursable par mensualité constante en capital de 15 000 euros, avec un taux effectif global annuel est de 4,258%. La part à plus d'un an de ce crédit figure en passifs non-courants.

3.7 EVOLUTION PREVISIBLE ET PERSPECTIVE D'AVENIR

Les enjeux du 2^{ème} semestre reposent sur les livraisons anticipées des séries en cours de production, et les développements de nouvelles séries.

Du côté des productions en cours :

- les 9 derniers épisodes de *Rahan* seront livrés sur les six mois restants de l'exercice,
- la série *Les Dalton* est entrée en production au début de l'année avec l'ambition de livrer entre 20 et 25 épisodes avant la fin de l'exercice.

Du côté des nouvelles séries, Xilam anticipe l'entrée en production de *Goony Lagoon* au 4^{ème} trimestre de l'exercice, pour une contribution au chiffre d'affaires à compter du 2^{ème} semestre 2010, en partenariat avec TF1 et Canal+.

Les nouveaux développements de Xilam recueillent un vif intérêt des diffuseurs. Xilam a donc bon espoir de remplir son carnet de commandes et de mettre en chantier deux nouvelles séries en 2010, dont une pourrait faire l'objet d'une convention de développement dès le 2nd semestre 2009.

Il n'est pas anticipé de risques et d'incertitudes, pour les six mois restants de l'exercice, autres que ceux décrits ci-dessus concernant la réussite des objectifs de livraison de *Rahan* et de la série *Les Dalton*, ainsi que la mise en production d'une nouvelle série au 4^{ème} trimestre 2009..

Il n'existe pas de transactions entre parties liées autres que celles décrites en note 4.5.8 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés (cf. infra).

CHAPITRE 4 - COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES
4.1 BILANS CONSOLIDES

ACTIFS (en euros)	Note	30/06/2009	31/12/2008
Ecart d'acquisition	4.5.3	663 868	
Immobilisations incorporelles	4.5.4.1		
Films, Séries et autres droits audiovisuels		12 120 944	11 035 591
Films, Séries et autres droits audiovisuels en cours de production		2 209 159	3 009 458
Immobilisations corporelles		173 332	295 753
Actifs financiers non courants		35 804	30 014
Impôts différés actifs	4.5.4.2	1 180 284	1 177 567
TOTAL ACTIFS NON-COURANTS		16 383 391	15 548 382
Créances clients		3 429 763	4 735 719
Autres créances		2 325 271	3 249 066
Trésorerie et équivalents de trésorerie		113 089	9 950
TOTAL ACTIFS COURANTS	4.5.4.3	5 868 123	7 994 734
TOTAL ACTIFS		22 251 513	23 543 116

PASSIFS (en euros)	Note	30/06/2009	31/12/2008
Capital		470 000	470 000
Réserves et résultat		7 504 289	7 289 735
TOTAL CAPITAUX PROPRES GROUPE		7 974 289	7 759 735
Dettes financières non courantes		492 222	355 556
TOTAL PASSIFS NON-COURANTS	4.5.4.4	492 222	355 556
Provisions		43 194	0
Dettes financières courantes		7 723 074	9 442 077
Dettes fournisseurs		2 275 580	2 391 610
Autres passifs courants		3 743 154	3 594 137
TOTAL PASSIFS COURANTS	4.5.5.5	13 785 002	15 427 825
TOTALPASSIFS		22 251 513	23 543 116

4.2 COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDE

(en euros)	Note	30/06/2009 6 mois	30/06/2008 6 mois	31/12/2008 12 mois
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	4.5.5.1	3 751 475	2 380 053	7 960 629
Autres produits des activités ordinaires	4.5.5.2	2 281 513	748 132	3 899 165
Achats		-797 185	-290 222	-970 019
Charges de personnel frais généraux		-464 468	-394 241	-750 519
Autres charges d'exploitation nettes	4.5.5.3	-461 820	-181 866	-215 058
Amortissements et provisions nets		-3 937 721	-2 171 334	-8 434 644
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		371 795	90 523	1 489 554
Autres produits opérationnels nets		-	-	-
RESULTAT OPERATIONNEL	4.5.5.4	371 795	90 523	1 489 554
Coût de l'endettement financier brut		-174 312	-294 725	-573 473
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET		-174 312	-294 725	-573 473
AUTRES PRODUITS (CHARGES) FINANCIERS NETS		16 469	-3 614	47 259
IMPOTS		-2 718	28 748	154 717
RESULTAT NET		216 670	-236 565	808 622
Résultat par action		0,05	-0,05	0,17
Nombre d'actions utilisées pour le calcul du résultat par action		4 700 000	4 700 000	4 700 000
Résultat dilué par action		0,05	-0,05	0,17
Nombre d'actions utilisées pour le calcul du résultat dilué par action		4 700 000	4 700 000	4 700 000

RESULTAT NET DE LA PERIODE		216 670	-236 565	808 622
GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES		-	-	-
RESULTAT GLOBAL DE LA PERIODE		216 670	-236 565	808 622

4.3 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(en euros)	30/06/2009 6 mois	30/06/2008 6 mois	31/12/2008 12 mois
Opérations d'exploitation			
Résultat net consolidé part du groupe	216 670	-236 565	808 622
Dotations nettes aux amortissements et provisions	3 802 189	2 065 914	8 205 795
Résultat net des cessions d'immobilisations	-1 050	-22 688	-22 688
CAF après coût de l'endettement financier net et impôts	4 017 809	1 806 662	8 991 730
Coût de l'endettement financier net	174 312	294 725	573 473
Charges d'impôts (y compris impôts différés)	-2 718	28 748	154 717
CAF avant coût de l'endettement financier net et impôts	4 189 403	2 130 136	9 719 920
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	2 287 623	1 961 343	-1 972 267
(A) FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'EXPLOITATION	6 477 026	4 091 479	7 747 652
Opérations d'investissement			
Prix de cession des immobilisations	340 821	13 072	15 777
Incidence des variations de périmètre	-600 000	0	0
Acquisitions et production d'immobilisations incorporelles et corporelles	-4 480 010	-4 736 407	-9 983 127
Augmentation/diminution des actifs financiers	-3 290	21 286	21 142
(B) FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	-4 742 479	-4 702 049	-9 946 207
Opérations de financement			
Variation des emprunts auprès des établissements financiers	-1 457 095	892 829	2 663 940
Intérêts payés	-174 312	-294 725	-573 473
(C) FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	-1 631 407	598 103	2 090 467
VARIATION DE LA TRESORERIE = (A) + (B) + (C)	103 140	-12 466	-108 088
Trésorerie nette à l'ouverture	9 950	118 037	118 037
Trésorerie nette à la clôture	113 089	105 571	9 950

4.4 TABLEAUX DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

(en euros)	Nombre d'actions composant le capital	Capital	Réserve légale
CAPITAUX PROPRES AU 31 DECEMBRE 2007	4 7000 000	470 000	47 000
Résultat de l'exercice Affectation du résultat de l'exercice précédent Charges liées aux plans de souscription d'actions et autres variations			
CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2008	4 7000 000	470 000	47 000
Résultat de l'exercice Affectation du résultat de l'exercice précédent Charges liées aux plans de souscription d'actions et autres variations			
CAPITAUX PROPRES AU 31 DECEMBRE 2008	4 7000 000	470 000	47 000
Résultat de l'exercice Affectation du résultat de l'exercice précédent Charges liées aux plans de souscription d'actions et autres variations			
CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2009	4 7000 000	470 000	47 000

(en euros)	Autres réserves	Prime d'émission	Réserves groupe
CAPITAUX PROPRES AU 31 DECEMBRE 2007	1 370 952	11 115 848	-2 130 084
Résultat de l'exercice Affectation du résultat de l'exercice précédent Charges liées aux plans de souscription d'actions et autres variations			-3 753 030
CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2008	1 370 952	11 115 848	-5 883 114
Résultat de l'exercice Affectation du résultat de l'exercice précédent Charges liées aux plans de souscription d'actions et autres variations			
CAPITAUX PROPRES AU 31 DECEMBRE 2008	1 370 952	11 115 848	-5 883 114
Résultat de l'exercice Affectation du résultat de l'exercice précédent Charges liées aux plans de souscription d'actions et autres variations			808 622
CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2009	1 370 952	11 115 848	-5 074 492

(en euros)	Résultat groupe	Ecart de conversion	Total
CAPITAUX PROPRES AU 31 DECEMBRE 2007	-3 753 030	-160 454	6 960 231
Résultat de l'exercice	-236 565		-236 565
Affectation du résultat de l'exercice précédent	-3 736 748		-
Charges liées aux plans de souscription d'actions et autres variations		142	142
CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2008	-236 565	-160 312	6 723 808
Résultat de l'exercice	1 045 187		1 045 187
Affectation du résultat de l'exercice précédent			
Charges liées aux plans de souscription d'actions et autres variations		-9 260	-9 260
CAPITAUX PROPRES AU 31 DECEMBRE 2008	808 622	-169 572	7 759 735
Résultat de l'exercice	216 670		216 670
Affectation du résultat de l'exercice précédent	-808 622		
Charges liées aux plans de souscription d'actions et autres variations		-2 115	-2 115
CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2009	216 670	-171 687	7 974 290

4.5 ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

4.5.1 Activité / Faits significatifs de la période

La société Xilam Animation a pour principales activités la production de séries d'animation pour la télévision, la production de longs métrages d'animation pour le cinéma, la production de jeux vidéo et la réalisation de produits animés sur le Web.

Elle a été constituée en juillet 1999 sous la forme d'une société anonyme à conseil d'administration.

Les chaînes de télévision françaises ou étrangères sont les principaux clients de la société. Elles participent, avec le Centre National de la Cinématographie (CNC), les distributeurs et les coproducteurs au financement des productions. Ces financements représentent au minimum 70% à 80 % du coût de l'œuvre audiovisuelle. Ainsi, les activités d'exploitation et d'investissement sont intrinsèquement liées chez Xilam, comme chez les autres sociétés du secteur, et financées par des crédits bancaires adossés aux contrats signés (cf. note 4.5.7 - Engagements reçus) et remboursables lors de l'encaissement des créances clients correspondantes.

Les comptes consolidés semestriels résumés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 août 2009.

Xilam Animation a acquis en février 2009 le studio d'animation Armada TMT pour un montant de 600 milliers d'euros. Les qualités de ce studio basé au Vietnam ont été confirmées par les productions qui lui ont été confiées par Xilam Animation au cours du 1er semestre de l'exercice: fabrication du pilote de *Goony Lagoon* (7'), et de 3 épisodes de *Rahan* (3x26'). Armada TMT travaille également depuis mai sur la nouvelle production de Xilam Animation: *Les Dalton*.

4.5.2 Règles et méthodes comptables

4.5.2.1 Déclaration de conformité et bases de préparation

En application du règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002 qui impose aux sociétés cotées sur un marché réglementé de l'un des Etats membres de présenter leurs comptes consolidés en utilisant le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), les comptes consolidés semestriels résumés de Xilam au 30 juin 2009 sont établis en conformité avec le référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne et applicable à cette date.

Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe Xilam ont été établis selon le principe du coût historique. Les états financiers sont présentés en euros. La préparation des états financiers nécessite, de la part de Xilam, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses susceptibles d'avoir un impact tant sur les montants des actifs et passifs que sur ceux des produits et charges. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir des expériences passées et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu dans le cadre de la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources. Les montants définitifs figurant dans les futurs états financiers de Xilam peuvent être différents des valeurs actuellement estimées. Ces estimations et hypothèses sont réexaminées de façon continue. Les principales estimations retenues pour la période close concernent la valorisation et l'amortissement des actifs incorporels et l'impôt différé actif.

Les états financiers consolidés semestriels résumés sont établis selon les principes de la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire. Ils ne comprennent pas toutes les informations requises lors de la préparation des comptes consolidés annuels et doivent donc être lus de manière concomitante avec les états financiers au 31 décembre 2008.

Les principes comptables appliqués par le Groupe Xilam dans les états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2009 sont les mêmes que ceux qui ont été retenus pour les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2008.

Le Groupe Xilam applique pour la première fois au 30 juin 2009 les normes et interprétations suivantes, d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2009 et parues au Journal Officiel de l'Union Européenne à la date de clôture des comptes semestriels:

- la norme IFRS 8 "secteurs opérationnels";
- la norme IAS 1 "présentation des états financiers" révisée;
- la norme IAS 23 "coûts d'emprunt" révisée;
- la norme IAS 32 "instruments financiers: présentation" amendée;
- l'interprétation IFRIC 11 - IFRS 2 "actions propres et transactions intra-groupe";
- l'interprétation IFRIC 13 "programmes de fidélisation de la clientèle";
- l'interprétation IFRIC 14 - IAS 19 "Limitation de l'actif au titre des prestations définies, obligation de financement minimum et leur interaction".

L'application de ces nouvelles normes et interprétations n'a pas eu d'incidence sur les comptes arrêtés au 30 juin 2009.

Le groupe Xilam n'a appliqué aucune norme ni interprétation par anticipation, en particulier, aucune des normes et interprétations suivantes:

- l'interprétation IFRIC 12 "Contrats de concession" endossée par l'Union Européenne au 30 juin 2009;
- l'interprétation IFRIC 16 "Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger" endossée par l'Union Européenne au 30 juin 2009;
- l'amendement d'IFRS 7 "instruments financiers: informations à fournir";
- l'amendement d'IFRIC 9 "réévaluation des dérivés incorporés";
- l'amendement d'IAS 39 "instruments financiers: comptabilisation et évaluation";
- l'interprétation IFRIC 15 "Accords de construction de biens immobiliers";
- l'interprétation IFRIC 17 "Distributions en nature aux propriétaires";
- l'interprétation IFRIC 18 "Transferts d'actifs des clients";

qui n'ont pas été adoptés par l'Union Européenne au 30 juin 2009.

Le Groupe Xilam n'attend pas d'impact significatif sur les états financiers du fait de l'adoption de ces normes et interprétations.

4.5.2.2 Périmètre de consolidation

Les comptes consolidés comprennent les sociétés suivantes :

Nom de la société	Méthode de consolidation	% d'intérêts	% de contrôle	Pays d'activité
Xilam Animation SA	Société mère	N/A	N/A	France
Igloo Production GmbH	Intégration globale	100%	100%	Allemagne
Igloo Entreprises Limited	Intégration globale	100%	100%	Royaume-Uni
Xilam Films SAS	Intégration globale	100%	100%	France
Xilam Multimédia SAS	Intégration globale	100%	100%	France
Armada TMT	Intégration globale	100%	100%	Vietnam

Igloo GmbH a été créée par le groupe en mars 2000 et n'a pas donné lieu à constatation d'un écart d'acquisition.

Igloo Entreprises Limited, Xilam Films et Xilam Multimédia ont été créées par le groupe en 2002 et n'ont donc pas donné lieu à constatation d'un écart d'acquisition.

Armada TMT a été acquise en février 2009. Un écart d'acquisition de 663 milliers d'euros a été enregistré dans les comptes.

Igloo GmbH et Xilam Multimédia SAS n'ont pas eu d'activité au cours de la période.

4.5.3 Variations du périmètre de consolidation

Le 20 février 2009, Xilam Animation a acquis le studio vietnamien d'animation en 2D traditionnelle Armada TMT, via son actionnaire unique, CDG Corporate Inc.

Cette société détenue et contrôlée à 100% par Xilam Animation a été consolidée par la méthode de l'intégration globale au 30 juin 2009.

Les comptes de la société CDG Corporate Inc. étant non significatifs (total bilan inférieur à 1 000€), et l'objet social de cette dernière étant la possession des titres du studio Armada TMT, CDG Corporate Inc. n'a pas été intégrée dans les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2009.

Les actifs et passifs d'Armada TMT constatés à la date de la prise de contrôle par Xilam Animation sont ceux du 31 décembre 2008 (derniers comptes audités), car les différences entre les états au 31 décembre 2008 et au 20 février 2009 ne sont pas significatives. La revue des actifs et passifs de cette entité à la date d'acquisition n'a mis en évidence aucun retraitement de juste valeur à opérer sur le bilan de cette société.

Le goodwill calculé au moment de l'acquisition est provisoire. Il représente l'économie future générée par le Groupe Xilam du fait de l'intégration d'un prestataire. Le goodwill n'est pas amorti. Il fera l'objet de test de dépréciation à chaque arrêté comptable par actualisation de l'économie générée par le Groupe.

Cette acquisition a donné lieu à la comptabilisation d'un écart d'acquisition de 664 milliers d'euros dans les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2009, qui s'analyse comme suit:

(en milliers)	EUR	VND
Prix d'acquisition des titres	600	
Frais accessoires à l'acquisition	34	
Coût d'acquisition (A)	634	
Actifs non courants	8	189 860
Actifs courants	70	1 584 787
Total de l'actif (B)	78	1 774 647
Passifs non courants	43	990 809
Passifs courants	64	1 460 245
Total du passif (C)	108	2 451 055
Situation nette acquise (D=B-C)	-30	-676 408
Ecart d'acquisition (E=A-D)	664	

Le chiffre d'affaires réalisé par Armada TMT sur les 6 premiers mois de l'exercice clos le 30 juin 2009 concerne principalement de la prestation d'animation pour le compte de Xilam Animation.

Armada TMT contribue à hauteur de 6 milliers d'euros au chiffre d'affaires du Groupe et à hauteur de -68 milliers d'euros au résultat consolidé de la période de 6 mois close le 30 juin 2009.

4.5.4 Informations complémentaires sur le bilan consolidé

4.5.4.1 Immobilisations incorporelles

La variation de la valeur brute des immobilisations incorporelles s'analyse comme suit :

(en euros)	Valeur brute au 31/12/08	Virements de compte à compte	Acquisitions	Cessions et sorties d'actif	Valeur brute au 30/06/09
Séries d'animation acquises	3 243 115				3 243 115
Séries d'animation produites	42 306 231	4 896 837			47 203 068
Longs métrages d'animation produits	18 411 413				18 411 413
Jeux vidéo terminés	3 015 937				3 015 937
Productions phonographiques	49 326				49 326
Logiciels	587 992		525		588 516
Total immobilisations incorporelles	67 614 014	4 896 837	525		72 511 376
Séries d'animation en cours de production	2 869 876	-4 896 837	4 096 538		2 069 577
Longs métrages live action en projet	139 582		340 821	-340 821	139 582
Total immobilisations incorporelles en cours	3 009 458	-4 896 837	4 437 359	-340 821	2 209 159
Total immobilisations incorporelles brutes	70 623 472	-	4 437 884	-340 821	74 720 535

Il a été investi, au cours de la période, un total de 4 097 milliers d'euros dans la production de séries et de longs métrages, détaillés comme suit:

- 130 992 euros dans la production de la série *Oggy et les cafards 3*, qui s'est achevée en février 2009;
- 2 345 254 euros dans la production de la série *Rahan*;
- 700 914 euros dans la production de la série *Mr Bébé*, terminée en juin 2009
- 919 376 euros dans la production de la série *Les Dalton*, dont la production a débuté en janvier 2009.

Conformément à IAS 38, *Rahan* figure à l'actif du bilan pour la valeur d'acquisition de ses droits, soit 140 milliers d'euros pour le long métrage en prises de vues réelles en projet..

Les frais préliminaires bruts (frais engagés antérieurement à la date de mise en production, avant imputation des subventions et des conventions de développement) qui ne répondent pas aux critères d'activation d'IAS 38, et le montant des frais de promotion passés en charges au cours de la période s'élèvent respectivement à 109 275 euros et à 10 106 euros (*Rahan*). Les frais préliminaires bruts engagés sur la période de 6 mois close le 30 juin 2009 se détaillent comme suit:

- 78 287 euros pour la série *Goony Lagoon* dont un pilote a été réalisé sur le 1er semestre de l'exercice,,
- 27 838 euros pour la série *Katch!*, 2 035 euros pour la série *Summer Camp*, et
- 1 115 euros pour la série *Fatale* en développement.

La variation des amortissements s'analyse comme suit :

(en euros)	Amortissements au 31/12/08	Dotations sur l'exercice	Cessions et sorties d'actif	Amortissements au 30/06/09
Œuvres audiovisuelles acquises	2 132 589	59 557		2 192 146
Œuvres audiovisuelles produites	33 659 075	3 357 851		37 016 926
Longs métrage d'animation produits	17 152 744	384 400		17 537 144
Jeux vidéo terminés	3 015 937			3 015 937
Productions phonographiques	49 326			49 326
Logiciels	568 751	10 200		578 950
Total immobilisations incorporelles brutes	56 578 422	3 812 008	-	60 390 430

La valeur nette comptable des immobilisations incorporelles au 30 juin 2009 s'analyse comme suit :

(en euros)	Valeurs brutes au 30/06/09	Amortissements au 30/06/09	Valeur nette au 30/06/09	Valeur nette au 31/12/08
Séries d'animation acquises	3 243 115	2 192 146	1 050 969	1 110 526
Séries d'animation produites	47 203 068	37 016 926	10 186 141	8 647 156
Longs métrage d'animation produits	18 411 413	17 537 144	874 269	1 258 670
Jeux vidéo terminés	3 015 937	3 015 937	-	-
Productions phonographiques	49 326	49 326	-	-
Logiciels	588 516	578 950	9 566	19 241
Total immobilisations incorporelles	72 511 376	60 390 430	12 120 946	11 035 592
Séries d'animation en cours de production	2 069 577		2 069 577	2 869 876
Longs métrages live action en projet	139 582		139 582	139 582
Total immobilisations incorporelles en cours	2 209 159		2 209 159	3 009 458
Total valeur nette des immobilisations incorporelles	74 720 535	60 390 430	14 330 104	14 045 050

Les productions en cours au 30 juin 2009 sont :

- la série *Rahan* (26 x 26', 17 épisodes livrés sur 26),
- la série *Les Dalton* (78 x 7').

La 3^{ème} saison d'*Oggy et les cafards* (39 x 7') et la série *Mr BéBé* (49 x 4') sont complètement achevées au 30 juin 2009.

Aucune dépréciation n'a été enregistrée sur ces actifs au 30 juin 2009 dans la mesure où les recettes nettes attendues de leur exploitation sont supérieures à leurs valeurs d'actif.

4.5.4.2 Actifs d'impôts différés

La variation des impôts différés se résume comme suit:

(en euros)	Impôts différés	(Charge) produit net d'impôts différés
Impôts différés actifs nets à l'ouverture	1 177 567	
Mouvements de l'exercice	2 718	2 718
Solde des impôts différés au 30 juin 2009	1 180 284	
<i>Se décomposant en:</i>		
<i>Impôts différés actifs</i>	2 866 027	
<i>Impôts différés passifs</i>	-1 685 742	

Au 30 juin 2009, l'impôt différé actif net des amortissements dérogatoires a été ajusté en fonction des prévisions de résultat des deux prochains exercices.

4.5.4.3 Actifs courants

Créances clients

(en euros)	30/06/2009	31/12/2008
Créances clients	2 650 671	2 708 214
Clients, factures à établir	778 814	2 026 655
Clients douteux	4 870	5 442
Provisions pour dépréciation	-4 592	-4 592
Total créances clients	3 429 763	4 735 719

Les créances en devises s'élèvent à 93 880 USD et 44 980 GBP au 30 juin 2009.

Les factures à établir se rapportent principalement :

- aux épisodes livrés mais non encore facturés conformément aux contrats de la série *Rahan* : 155 931 euros,
- à des ventes Catalogue non encore facturées: 271 241 euros,
- aux contrats merchandising et licensing notamment pour *Mr BÉBÉ* et *Oggy et les cafards*: 95 837 euros,
- aux recettes de distribution de *Tous à l'ouest* : 205 055 euros.

Autres créances

(en euros)	30/06/2009	31/12/2008
Avoirs à recevoir	345	18 802
TVA récupérable et divers impôts	1 668 336	2 553 674
Retenue à la source	654	-
Autres débiteurs divers	540 108	541 007
Charges constatées d'avance	115 829	135 582
Total autres créances	2 325 271	3 249 066

Le poste "TVA récupérable et divers impôts" comprend 1 365 858 euros de crédits d'impôt audiovisuel. Cet avantage fiscal (C.G.I., art.220 sexies) est réservé aux entreprises de production soumises à l'impôt sur les sociétés qui assument les fonctions de production déléguée, à condition que les intervenants techniques soient français ou européens et que le tournage et la post-production aient lieu en France. Ce dispositif ouvre droit à un crédit d'impôt égal à 20% des dépenses éligibles, plafonné à 1200 euros/minute produite et livrée pour une œuvre audiovisuelle d'animation, et à 1 million d'euros pour une œuvre cinématographique d'animation, imputable sur l'IS dû au titre de l'exercice où les charges éligibles sont générées. L'excédent de crédit d'impôt ne pouvant être imputé par l'entreprise de production sur l'IS dû au titre de l'exercice au cours duquel les dépenses ouvrant droit au crédit d'impôt ont été exposées est restituée à cette dernière. La créance est donc remboursée à concurrence du montant non employé en règlement de l'IS.

4.5.4.4 Passifs non-courants

(en euros)	30/06/2009	31/12/2008
Crédits Coficiné	222 222	355 556
Crédits acquisition studio Armada TMT	270 000	-
Total passifs non-courants	492 222	355 556

Les informations relatives à ces deux crédits figurent en note 4.5.4.5 ci-dessous.

4.5.4.5 Passifs courants

Dettes financières

(en euros)	30/06/2009	31/12/2008
Soldes créditeurs banques	1 417 479	2 284 471
Intérêts courus à payer	12 844	19 376
Crédits Coficiné	5 957 990	6 858 227
Crédits acquisition studio Armada TMT	180 000	-
Location financement	154 762	280 003
Total dettes financières	7 723 074	9 442 078

Les soldes créditeurs de banque comprennent:

- 1 393 000 euros de cession Dailly pour un montant total autorisé de 1,8 millions d'euros
- des découverts bancaires pour le solde.

Les crédits Coficiné sont les suivants :

- Crédit de trésorerie d'une durée de 47 mois. Il figure pour un montant de 475 360 euros dans les comptes au 30 juin 2009. Le taux d'intérêt moyen constaté s'élève à environ 5,47%. Ce crédit contracté le 3 mai 2007, et garanti par les produits à venir des séries en catalogue, sera amorti en 36 échéances de 22 222 euros chacune. Le crédit sera intégralement remboursé début avril 2011. La part à plus d'un an de ce crédit figure en passifs non-courants.
- Crédit d'une durée de 30 mois destiné à financer la production *Magic*. Il figure pour un montant de 1 116 462 euros dans les comptes au 30 juin 2009. Le taux d'intérêt moyen constaté s'élève à environ 5,50%. Ce crédit contracté le 25 juin 2007 sera intégralement remboursé fin 2009 par les créances clients déjà enregistrées ou à venir données en garanties sur les contrats signés.

- c- Crédit d'une durée de 24 mois destiné à financer la production *Rahan*. Il figure pour un montant de 2 721 081 euros dans les comptes au 30 juin 2009. Le taux d'intérêt moyen constaté s'élève à environ 5,38%. Ce crédit contracté le 10 décembre 2007 sera intégralement remboursé fin décembre 2009 par les créances clients déjà enregistrées ou à venir données en garanties sur les contrats signés.
- d- Crédit d'une durée de 24 mois destiné à financer la production *Oggy et les cafards 3*. Il figure pour un montant de 625 230 euros dans les comptes au 30 juin 2009. Le taux d'intérêt moyen constaté s'élève à environ 5,11%. Ce crédit contracté le 7 mai 2008 sera intégralement remboursé début mai 2010 par les créances clients déjà enregistrées ou à venir données en garanties sur les contrats signés.
- e- Crédit d'une durée de 12 mois destiné à financer la production *Mr BéBé*. Il figure pour un montant de 244 660 euros dans les comptes au 30 juin 2009. Le taux d'intérêt moyen constaté s'élève à environ 3,69%. Ce crédit contracté le 17 février 2009 sera intégralement remboursé fin février 2010 par les créances clients déjà enregistrées ou à venir données en garanties sur les contrats signés.
- f- Crédit d'une durée de 24 mois destiné à financer la production *Les Dalton*. Il figure pour un montant de 966 510 euros dans les comptes au 30 juin 2009. Le taux d'intérêt moyen constaté s'élève à environ 2,48%. Ce crédit contracté le 10 juin 2009 sera intégralement remboursé début juin 2011 par les créances clients déjà enregistrées ou à venir données en garanties sur les contrats signés.
- g- Crédit export d'une durée de 36 mois destiné à financer la production *Lucky Luke Tous à l'ouest*. Il figure pour un montant de 30 909 euros dans les comptes au 30 juin 2009. Le taux d'intérêt moyen constaté s'élève à environ 5,08%. Ce crédit contracté le 4 août 2006 sera intégralement remboursé début août 2009 par les créances clients export déjà enregistrées ou à venir données en garanties sur les contrats signés.

Ces crédits à moyen terme sont classés en passifs courants, car une durée de 24 à 36 mois représente un cycle normal d'exploitation pour une production d'animation.

L'acquisition du studio Armada TMT d'un montant de 600 000 euros en février 2009 a été réalisée à hauteur de 450 000 euros par emprunt bancaire auprès de la Neuflyze OBC. Ce crédit d'une durée de 30 mois est remboursable à partir de juillet 2009 par mensualité constante en capital de 15 000 euros. Le taux effectif global annuel est de 4,258%. La part à plus d'un an de ce crédit figure en passifs non-courants.

Conformément à IAS 17, les contrats de location-financement ont été enregistrés à l'actif et au passif du bilan, et figurent en passifs courants pour le montant du capital non amorti.

Dettes fournisseurs

(en euros)	30/06/2009	31/12/2008
Dettes fournisseurs et effets à payer	1 202 851	1 377 687
Dettes sur immobilisations	-	1 219
Factures à recevoir	1 072 729	1 012 704
Total dettes fournisseurs	2 275 580	2 391 610

Le poste Fournisseurs comprend :

- à hauteur de 684 751 euros, les dettes fournisseurs sur les productions terminées ou en cours,
- des fournisseurs de frais généraux et de productions en développement pour le solde.

La dette en devises s'élève à la clôture de l'exercice à 241 716 USD, 7 149 GBP et 9 000 CAD. Le volume des achats en devises étant peu significatif, aucune couverture de change n'a été utilisée au cours de l'exercice. Au 30 juin 2009, les dettes ont été évaluées au cours de clôture.

Les factures à recevoir comprennent :

- à hauteur de 536 179 euros, des sommes dues aux ayants droits sur les ventes réalisées
- à hauteur de 422 420 euros, des frais engagés au titre de dépenses sur les productions en cours ou terminées
- des frais généraux pour le solde.

Ces dettes ont toutes une échéance à moins d'un an.

Autres dettes

(en euros)	30/06/2009	31/12/2008
Avances diffuseurs	158 328	507 588
Rémunérations dues	186 840	161 405
Caisses sociales	219 687	255 134
Provision congés payés et charges	127 904	96 363
TVA collectée et à payer	173 641	242 595
Etat - divers	41 911	101 216
Etat charges à payer	24 049	33 236
Subventions de production nettes	478 317	112 931
Dettes diverses	775 761	917 863
Comptes de régularisation passifs	1 556 715	1 165 806
Total autres dettes	3 743 154	3 594 137

Les avances distributeurs correspondent à des avances reçues sur la production en cours *Rahan*.

Les subventions à la production attribuées sont nettes au bilan du montant du montant des subventions restant à recevoir.

Les dettes diverses comprennent notamment la sofica Cofanim obtenue pour le financement de la production *Oggy et les cafards saison 3* (332 milliers d'euros), et la sofica Devanim destinée à financer le développement de *Fatale*, *Summer Camp* et *Poungi* (180 milliers d'euros).

Le crédit d'impôt audiovisuel/cinématographique est traité comme une subvention d'investissement et est enregistré en produits d'exploitation pour chaque série à laquelle il se rattache sur la durée d'utilisation de l'actif. La partie "non utilisée" du crédit d'impôt est enregistrée en produits constatés d'avance. Au 30 juin 2009, les comptes de régularisation passifs intègrent 983 538 euros de crédit d'impôt.

4.5.5 Informations complémentaires sur le compte de résultat consolidé

4.5.5.1 Ventilation du chiffre d'affaires

(en euros)	30/06/2009 6 mois	30/06/2008 6 mois	31/12/2008 12 mois
Production de séries d'animation	2 232 397	1 267 510	5 752 285
France	1 247 463	559 272	3 057 521
Europe	851 676	557 917	2 403 487
Amérique	100 000	27 058	83 467
Asie-Orient	22 332	110 574	105 105
Autres	10 926	12 688	102 705
Production de films d'animation	45 000	133 127	556 741
France	0	0	104 187
Europe	45 000	119 242	439 081
Amérique	0	8 577	8 459
Asie-Orient	0	5 308	5 015
Autres	0	0	0
Ventes catalogue	560 900	966 028	1 305 424
France	235 209	760 927	906 645
Europe	292 400	187 362	321 910
Amérique	0	12 700	12 700
Asie-Orient	-509	5 039	56 442
Autres	33 800	0	7 726
Autres multimédia	913 178	13 389	13 389
France	903 387	11 569	331 924
Europe	0	53	10 053
Amérique	403	1 767	4 202
Asie-Orient	9 388	0	0
Autres	0	0	0
Total	3 751 475	2 380 053	7 960 629
France	2 386 059	1 331 768	4 400 277
Europe	1 189 076	864 573	3 174 531
Amérique	100 403	50 102	108 828
Asie-Orient	31 211	120 922	166 562
Autres	44 726	12 688	110 431

Le Groupe Xilam exerce son activité sur un secteur unique : la production d'œuvres audiovisuelles et cinématographiques ainsi que des produits dérivés qui découlent de cette activité. Tous les actifs du groupe Xilam sont situés en France.

4.5.5.2 Autres produits des activités ordinaires

Les autres produits des activités ordinaires correspondent aux subventions de productions et de développement, au crédit d'impôt audiovisuel rapporté au compte de résultat sur la durée de vie de l'actif auquel il se rattache ainsi qu'aux refacturations et cessions de droits.

4.5.5.3 Autres produits (charges) d'exploitation net(te)s

Ce poste du compte de résultat comprend tous les autres produits et charges d'exploitation, nets des coûts de production des séries et long métrages immobilisés à l'actif du bilan, ainsi que l'ensemble des charges et produits ne relevant pas des activités financières, des activités arrêtées ou en cours de cession et de l'impôt.

4.5.5.4 Résultat opérationnel

Le Résultat opérationnel distingue le Résultat opérationnel courant, ou résultat d'exploitation, et les "Autres produits et charges opérationnels nets" comprenant des produits ou charges en nombre très limité, inhabituels, anormaux, peu fréquents et de montant particulièrement significatif. Il peut s'agir de certaines plus ou moins-values de cession d'actifs non courants corporels ou incorporels.

4.5.6 Rapprochement de l'impôt comptabilisé et de l'impôt théorique

(en euros)	30/06/2009
Résultat des sociétés intégrées avant impôt	213 952
Taux courant de l'impôt applicable à la société mère	33,33%
Impôt Théorique	71 317
Crédit d'impôt audiovisuel enregistré en résultat opérationnel	-97 763
Effets des bénéfices non taxés	23 926
Autres	-198
Charge d'impôts effectivement constatée	-2 718

4.5.7 Engagements hors bilan

Engagements donnés

Engagements de la société relatifs aux productions en cours : 5,7 millions d'euros. Ils correspondent aux dépenses restant à engager sur les séries et films en cours de production qui figurent pour 6,9 millions d'euros à l'actif du bilan au 30 juin 2009 et se décomposent comme suit:

Engagements donnés - productions en cours (en euros)	30/06/2009
<i>Rahan</i> la série	1 034 426
<i>Les Dalton</i> la série	4 650 255
Total	5 684 681

Xilam a accordé à Coficiné un nantissement de certains droits à recettes futures de *Magic*, *Rahan*, *Oggy et les cafards 3*, *Mr BÉBÉ*, *Les Dalton* et des séries du catalogue, ainsi que de *Lucky Luke Tous à l'ouest* en contrepartie de crédit court-terme à concurrence de 9,2 millions d'euros.

Xilam a accordé à l'une de ses banques, en contrepartie d'une ligne de découvert de 150 000 euros, un nantissement des droits incorporels et corporels de certaines séries du catalogue ainsi qu'un nantissement des garanties du contrat d'assurance "Homme clé" de son dirigeant.

Xilam n'a pas utilisé au cours de cet exercice d'instruments de couverture pour couvrir son risque devise. Au 30 juin 2009, les dettes et créances ont été évaluées au cours de clôture.

Engagements reçus

Les contrats de vente signés sur les productions en cours à la clôture de la période et non encaissés s'élèvent à 7,1 millions d'euros.

Engagements reçus - productions en cours (en euros)	30/06/2009
<i>Rahan</i> la série	3 738 571
<i>Les Dalton</i> la série	3 389 268
Total	7 127 838

Les informations fournies ci-dessus, et notamment en matière d'engagements donnés, ont fait l'objet d'une attention particulière quant à leur exhaustivité et à leur lisibilité. A la connaissance du management, aucun engagement hors bilan significatif selon les normes comptables en vigueur, ou qui pourrait le devenir dans le futur, n'a été omis.

4.5.8 Parties liées

(en euros)	30/06/2009			30/06/2008		
	MDP Audio visuel	Les Films du Gorak	One World Films	MDP Audio visuel	Les Films du Gorak	One World Films
Actif						
Clients et comptes rattachés	-	20 707	306 482	-	20 707	-
Autres créances	-	-	-	15 377	-	-
Passif						
Fournisseurs et comptes rattachés	192 240	-	-	49 640	-	-
Autres dettes	180 010	-	-	-	-	-
Produits d'exploitation	-	-	832 084	-	-	-
Charges d'exploitation	186 056	-	-	243 555	-	-

L'application de la norme IAS 24 impose aux groupes de détailler les opérations réalisées avec les parties liées.

Les sociétés suivantes ont été identifiées comme parties liées:

- MDP Audiovisuel SARL, actionnaire majoritaire de Xilam Animation, dont Marc du Pontavice, Président de Xilam, est gérant majoritaire;
- Les Films du Gorak SARL, dont Marc du Pontavice, Président de Xilam, est gérant majoritaire;
- One World Films SARL, dont Marc du Pontavice, Président de Xilam, est co-gérant associé.

Les produits d'exploitation concernent une prestation facturée à One World Films dans le cadre d'une convention d'assistance de gestion, et d'un contrat de prestation de service pour le long métrage *Serge Gainsbourg, vie héroïque*.

Les charges d'exploitation concernent principalement les frais de direction générale, ainsi que les droits à recettes détenus par MDP Audiovisuel, co-producteur d'*Oggy et les cafards* saison 1.

4.5.9 Rémunération des dirigeants

Le montant global des rémunérations versées à l'ensemble des membres du Conseil d'Administration s'est élevé à 180 000 euros au titre de la période de 6 mois close le 30 juin 2009. Ce montant inclut la rémunération du Président telle que refacturée dans le cadre d'une convention d'assistance conclue avec la société MDP Audiovisuel SARL. Le salaire versé à la directrice générale adjointe attachée aux productions s'est élevé à 53 milliers d'euros, dont 36 milliers d'euros au titre du salaire brut et 17 milliers d'euros au titre des charges patronales.

Il n'existe aucun passif ou engagement hors bilan relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi ou indemnités de fin de contrat de travail pour les dirigeants de Xilam Animation.

4.5.10 Evénements postérieurs à la clôture

Néant.

4.6 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

COMPAGNIE EUROPEENNE
DE CONTROLE DES COMPTES
30 rue de Lübeck
75116 Paris
S.A.R.L. au capital de € 87.500

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Paris

ERNST & YOUNG Audit
Faubourg de l'Arche
11, allée de l'Arche
92037 Paris-La Défense Cedex
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Xilam Animation

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales 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 résumés de la société Xilam Animation, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009 tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du 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 résumés 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 résumés 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 résumés.

Paris et Paris-La Défense, le 28 août 2009

Les Commissaires aux Comptes

**COMPAGNIE EUROPEENNE
DE CONTROLE DES COMPTES**

ERNST & YOUNG Audit

Marie-Carmen Mamane

Isabelle Agniel