

The logo for Canal+ is displayed in white, bold, sans-serif capital letters within a dark rectangular box. The background of the entire page is a vibrant red, with a large, tilted rectangular area in the upper left corner that has a darker red, almost black, background featuring a pattern of glowing, out-of-focus circles in various shades of red and orange, creating a bokeh effect.

CANAL+

RAPPORT SEMESTRIEL 2010



RAPPORT SEMESTRIEL 2010

2	RAPPORT D'ACTIVITE
5	COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES 2010
10	ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES 2010
20	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT
21	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2010

RAPPORT D'ACTIVITE

FAITS MARQUANTS

Le présent rapport d'activité est établi relativement à l'activité de CANAL+ S.A. ("CANAL+") durant le premier semestre 2010, maison mère au 30 juin 2010 des filiales suivantes :

- NPA PRODUCTION SNC, société de production audiovisuelle qui assure notamment la production déléguée de GROLAND, LES GUIGNOLS DE L'INFO, LE ZAPPING, LE SAV D'OMAR ET FRED... Cette société est détenue à 99,97 % ;
- SPORT+ détenue à 99,96 % par CANAL+.

1 FAITS MARQUANTS

1.1 AUDIENCES

Au premier semestre 2010, LES CHAINES CANAL+ maintiennent un excellent niveau d'audience global avec en moyenne 4,4 % de Part d'Audience en France Entière, stable par rapport au premier semestre 2009.

Individuellement, la chaîne CANAL+ fait partie des rares chaînes historiques qui résistent à la poussée des chaînes gratuites de la TNT. La Chaîne reste à 3,2 % de PdA moyenne en France Entière au premier semestre 2010.

De bonnes performances sont à signaler concernant les programmes à l'antenne.

En Clair :

- L'EDITION SPECIALE réalise sa 3ème et meilleure saison, et termine sur un mois de juin historique avec 5,5 % de PdA en France Entière ;
- LE GRAND JOURNAL atteint pendant la COUPE DU MONDE ses meilleurs niveaux de PdA depuis sa création en 2004, avec jusqu'à 13,2 % de PdA en France Entière pour la dernière émission de la saison (incluant l'interview exclusive de Thierry Henry par Michel Denisot) ;
- SALUT LES TERRIENS réalise sa meilleure saison avec une moyenne s'établissant à 5,8 % de PdA en France Entière et 982 000 téléspectateurs chaque samedi soir. Elle gagne ainsi + 0,4 point de PdA par rapport à la saison 2008-2009 ;
- Le CANAL FOOTBALL CLUB étend cette saison sa programmation et élargit son public pour atteindre 5,7 % de PdA (+ 0,2 point) et 1,3 million de téléspectateurs en moyenne sur l'ensemble de la saison.

En Crypté :

- Les séries maintiennent leurs bons résultats.

Après les succès de BRAQUO et PIGALLE LA NUIT à l'automne 2009, la 3ème saison d'ENGRENAGES vient confirmer l'engouement des abonnés pour la Création Originale. Cette série enregistre une moyenne historique de 871 000 abonnés pour 15,2 % de PdA en Prime, avec plusieurs soirées frôlant le million de téléspectateurs. La série affiche ainsi un gain de 47 % d'audience et de 5,6 points de PdA par rapport à sa 2ème saison.

La 6ème saison de DESPERATE HOUSEWIVES établit un record d'audience avec 1,5 million d'abonnés en moyenne en Prime, et parvient à égaler le record en PdA de la saison 2 (septembre-novembre 2006), avec 24,3 % de PdA sur les abonnés.

Avec une moyenne de 1,05 million d'abonnés et 16,0 % de PdA sur ses 6 Prime, la série suédoise MILLENIUM s'inscrit également parmi les plus beaux succès de la saison.

- Les grands rendez-vous sportifs continuent de rassembler de larges audiences sur les antennes des CHAINES CANAL+. Le 17 janvier, le match de LIGUE 1 Bordeaux/Marseille réunit 2,2 millions d'abonnés avec 33,1 % de PdA. La CHAMPIONS LEAGUE, quant à elle, s'achève le 28 avril par son record de saison et une audience inédite depuis 4 saisons pour un match hors club français : la demi-finale retour Barcelone/Inter Milan réunit 2,1 millions d'abonnés pour 34,1 % de PdA.

La satisfaction des abonnés relative aux programmes diffusés sur LES CHAINES CANAL+ passe de 89 % à 90 %.

En ce qui concerne la chaîne SPORT+, le bilan des audiences de la saison est également positif. La chaîne se maintient dans ses standards à 0,5 % capitalisant sur la force de sa ligne éditoriale multisports.

1.2 COUPE DU MONDE FIFA 2010

L'événement majeur de ce premier semestre est la diffusion de la COUPE DU MONDE FIFA 2010. Les abonnés ont pu suivre les 64 matchs du tournoi (dont 37 en direct et 8 en exclusivité) accompagnés des commentaires experts des journalistes de la rédaction des sports de la chaîne CANAL+ et de consultants prestigieux. Le CANAL FOOTBALL CLUB, le grand magazine exclusif d'une heure diffusé chaque soir de match, a eu un succès d'audience et a réuni en moyenne 750 000 téléspectateurs.

L'ensemble des matchs sur la chaîne CANAL+ a rassemblé en moyenne 655 000 abonnés pour 19,5 % de PdA avec un record d'audience à 1,3 million d'abonnés pour le quart de finale Uruguay/Ghana.

A la suite de ce match, Le CANAL FOOTBALL CLUB a réalisé sa meilleure performance avec le score de 36,6 % (PdA abonnés).

1.3 DEVELOPPEMENTS

LA COUPE DU MONDE FIFA 2010 a également été l'occasion pour CANAL+ de lancer :

- CANAL+ 3D, un canal événementiel proposant des programmes en 3D relief et qui a diffusé 9 matchs en direct. A l'issue de la compétition, CANAL+ 3D continuera de proposer régulièrement des programmes en 3D (cinéma, animation, magazines, sport, etc.) en enrichissant progressivement sa programmation à mesure que le volume de productions en 3D se développe ;
- CANAL+SPORT HD, permettant aux abonnés de vivre toutes les rencontres en HD. Ce canal a également proposé aux abonnés le Tournoi de Wimbledon 2010 en HD et proposera, par la suite, les compétitions majeures comme la LIGUE DES CHAMPIONS et les Tournois Internationaux de Rugby. Le passage de CANAL+SPORT en HD illustre la volonté de CANAL+ de poursuivre le développement de la Haute Définition et de l'étendre à l'ensemble des chaînes de son bouquet premium.

Après un premier lancement réussi sur iPhone et iPod Touch, LES CHAINES CANAL+ ainsi que CANAL+A LA DEMANDE sont depuis le mois de juin accessibles sur l'iPad, la tablette tactile d'APPLE, en wifi et en 3G/3G+.

Ce nouveau déploiement s'inscrit dans la stratégie du GROUPE CANAL+ de proposer à ses abonnés un prolongement de leurs offres sur l'ensemble des nouveaux supports multimédia, à domicile ou en mobilité, en direct ou à la demande.

2 COMMISSION DE DISTRIBUTION

En 2000, CANAL+, tout en demeurant propriétaire de sa base d'abonnés, en a apporté la jouissance à CANAL+ DISTRIBUTION ainsi que les éléments qui y sont associés.

Par l'effet d'une convention intervenue entre CANAL+ et CANAL+ DISTRIBUTION, le droit d'exploitation commerciale exclusive de la base d'abonnés a été conféré à CANAL+ ainsi que les droits qui y sont associés, pour les besoins de l'exploitation de la Chaîne, lui permettant d'encaisser directement le produit des abonnements et de faire face ainsi à l'ensemble de ses charges d'exploitation, et notamment à ses obligations

réglementaires et conventionnelles à l'égard du cinéma et de l'audiovisuel français.

Par l'effet de cette même convention, CANAL+ a confié à CANAL+ DISTRIBUTION, également à titre exclusif, les prestations de distribution et de commercialisation de la Chaîne.

Au titre de la convention susvisée, CANAL+ s'est vu garantir par CANAL+ DISTRIBUTION un résultat hors financier et impôts et hors autres produits et charges des activités ordinaires déterminé, sur une base consolidée, égal à 3,3 % du chiffre d'affaires abonnements hors taxes de CANAL+, ce montant pouvant varier, pour 2010, entre 58,7 et 66,2 M€ soit, pour le 1er semestre 2010 entre 29,3 M€ et 33,1 M€. Ces deux bornes augmentent de 2,5 % par an.

Le contrat est conclu pour une durée de cinquante ans, soit jusqu'en 2050, renouvelable par périodes successives de cinq ans.

Le passage du résultat garanti au résultat net consolidé s'établit comme suit :

Chiffres consolidés (en M€)	30/06/2010	30/06/2009
Abonnements	798	805
Publicité et parrainage	77	73
Autres ventes	22	19
Chiffre d'affaires	897	897
Coûts d'exploitation	(719)	(681)
Commission de distribution	(148)	(187)
Résultat opérationnel garanti	29	29
Produits financiers	1	2
Charges financières	(1)	(2)
Impôt sur les résultats	(7)	(10)
Résultat net	23	19

Le calcul de la commission dans les comptes consolidés s'établit comme suit :

Commissions de distribution (en M€)	30/06/2010	30/06/2009
CA abonnements	798	805
3,3 % CA abonnements	26	27
Borne basse	29,3	28,6
Borne haute	33,1	32,3
A/ RN(a) avant IS & Financier	177	216
B/ Résultat à atteindre	29	29
B-A = Commission		(148)

(a) Résultat consolidé avant commission de distribution.

RAPPORT D'ACTIVITE

RESULTAT DU 1ER TRIMESTRE

PERSPECTIVES

TITRES

3 RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2010

3.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires consolidé de la société CANAL+ pour le 1er semestre 2010 s'établit à 897 M€, stable par rapport à 2009.

Fin juin 2010, le portefeuille total des abonnements individuels et collectifs à CANAL+ (France Métropolitaine, DOM-TOM et Afrique) s'élève à 5,3 millions d'abonnements, en croissance de 141 000 abonnements par rapport à juin 2009.

Le 1er semestre 2010 a été particulièrement performant puisqu'on enregistre :

- une augmentation de 39 % des recrutements CANAL+ par rapport à l'année précédente ;
- une forte baisse du taux de résiliation des abonnés numériques à 11,5 % contre 13,7 % fin décembre 2009 et 14,2 % il y a un an.

A la suite de l'intensification de la migration des abonnés CANAL+ vers le numérique, le portefeuille analogique se rapproche à fin juin du seuil des 100 000 abonnés, représentant désormais une part marginale du portefeuille restant à migrer en perspective de l'extinction du signal analogique d'ici la fin de l'année.

Le chiffre d'affaires publicité et sponsoring est en progression de 4 M€ passant de 73 M€ sur le 1er semestre 2009 à 77 M€ sur le 1er semestre 2010 grâce à la bonne tenue des audiences de la Chaîne.

3.2 CHARGES OPERATIONNELLES

Les charges opérationnelles s'élèvent à 719 M€ contre 681 M€ au 1er semestre 2009. La principale variation concerne une dotation de 40,2 M€ au titre des engagements pris par CANAL+ S.A., auprès des professionnels du cinéma, de verser des aides aux distributeurs indépendants et aux exploitants de petites et moyennes salles.

Compte tenu du mécanisme de garantie prévu dans la convention de distribution avec CANAL+ DISTRIBUTION, le résultat hors financier et impôts ressort à 29,3 M€ sur le premier semestre 2010, soit en légère augmentation par rapport au premier semestre 2009.

La structure des comptes consolidés de CANAL+ demeure proche de celle de ses comptes sociaux. L'essentiel de la différence résulte de l'intégration de ses deux filiales, de la constatation de l'impôt différé

dans les comptes consolidés et des retraitements IFRS sur les instruments financiers.

Le résultat net consolidé part du groupe ressort à + 23 M€ sur le premier semestre 2010.

4 PERSPECTIVES

Le résultat hors financier et impôt et hors le poste "Autres produits et charges des activités ordinaires" consolidé de la société CANAL+ étant encadré par l'effet de la convention de distribution conclue avec CANAL+ DISTRIBUTION, se situera en 2010 entre 58,7 et 66,2 M€.

Le périmètre de consolidation ne devrait pas évoluer au cours du second semestre 2010.

5 TITRES

Au 30 juin 2010, l'action CANAL+ clôture à 5,12 €. La valorisation boursière de CANAL+ à cette même date s'établit à 648 656 732 €.

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

COMPTE DE RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

COMPTE DE RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

(en M€)	Notes	Semestre clos le 30/06/2010	Semestre clos le 30/06/2009
Abonnements		798	805
Publicité et parrainage		77	73
Autres revenus		22	19
Chiffre d'affaires	4.1	897	897
Charges opérationnelles	4.2	(867)	(868)
Résultat opérationnel	4.3	29	29
Produits financiers	4.4	1	2
Charges financières	4.4	(1)	(2)
Résultat des activités avant impôt		30	29
Impôt sur les résultats	4.5	(7)	(10)
Résultat net		23	19
dont :			
Résultat net, Part des propriétaires de la société mère		23	19
Participations ne donnant pas le contrôle		0	0
Résultat net par action (en €)	4.6	0,18	0,15
Résultat net dilué par action (en €)		0,18	0,15

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

(en M€)	Semestre clos le 30/06/2010	Semestre clos le 30/06/2009
Résultat net	23	19
<i>Instruments de couverture du flux de trésorerie</i>	2	-
<i>Effet d'impôts</i>	(1)	-
<i>Gains/(pertes) latents nets</i>	1	0
<i>Charges et produits comptabilisés directement en capitaux propres</i>	1	0
Résultat global	24	19
dont :		
<i>Résultat net, Part des propriétaires de la société mère</i>	24	19
<i>Participations ne donnant pas le contrôle</i>	-	-

ETAT DE SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

ACTIF

(en M€)	Notes	30/06/2010	30/06/2009
Ecarts d'acquisition		0	0
Actifs de contenus non courants et autres immobilisations incorporelles	3.1	7	9
Immobilisations corporelles	3.2	31	33
Actifs financiers non courants		1	3
Impôts différés		9	9
Actifs non courants		48	54
Actifs de contenus courants	3.3	289	383
Créances d'exploitation et autres créances courantes	3.4	148	242
Actifs financiers à court terme		4	2
Impôts courants		3	3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.5	178	192
Actifs courants		622	822
Total de l'actif		670	876

CAPITAUX PROPRES ET PASSIF

(en M€)	Notes	30/06/2010	30/06/2009
Capital		95	95
Primes		1	1
Réserves et résultats consolidés		161	172
Capitaux propres, part des propriétaires de la société mère		257	268
Participations ne donnant pas le contrôle		0	0
Capitaux propres	3.6	257	268
Provisions non courantes	3.7	41	0
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	3.8	0	2
Impôts différés		0	0
Passifs non courants		41	2
Provisions courantes	3.7	23	29
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	3.8	7	6
Dettes d'exploitation et autres	3.9	342	571
Impôts courants		0	0
Passifs courants		371	606
Total du passif		412	608
Total capitaux propres et passif		670	876

COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS CONDENSÉS

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en M€)	Notes	Semestre clos le 30/06/2010	Semestre clos le 30/06/2009
Activités opérationnelles			
Résultat net		23	19
Retraitement des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation :			
- Amortissements et provisions		59	10
- Élimination de la charge d'impôt de la période		7	16
- Élimination de la variation des impôts différés		0	0
- Plus et moins values de cession		-	-
- Charges et produits liés au financement (b)		(1)	(2)
- Autres éléments sans incidence sur la trésorerie		0	0
		88	43
Flux de trésorerie d'exploitation retraités			
Variation non cash des instruments financiers			
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement opérationnel sur les opérations d'exploitation			
- Variation des actifs de contenus		(4)	(43)
- Variation des créances et dettes	6.1	(30)	7
Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant impôt		55	8
Impôts nets payés		(7)	(17)
Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles (A)		48	(9)
Activités d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations			
- Corporelles ou incorporelles	6.1	(29)	(22)
- Financières		0	0
Cessions d'immobilisations			
- Corporelles ou incorporelles		0	0
- Financières		0	0
Incidence des variations de périmètre			
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (B)		(29)	(22)
Activités de financement			
Sommes reçues des actionnaires suite à une augmentation de capital :			
- CANAL+		-	-
- Minoritaires		-	-
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	6.1	(34)	(33)
Coûts du financement (b)		1	2
Quote-part de résultat versée aux participations ne donnant pas le contrôle		0	0
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (C)		(33)	(31)
Ecart de conversion (D)			
Variation de trésorerie (A + B + C + D)		(15)	(62)
Trésorerie à l'ouverture (E)		188	218
Trésorerie à la clôture (A + B + C + D + E) (a)		173	156

(a) Correspond à la trésorerie et équivalents de trésorerie, nets des découverts bancaires.

(b) Les charges et produits liés au financement sont présentés dans les activités de financement.

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

TABLEAUX DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

(en M€)	Nombre d'actions	Capital social	Primes d'émission	Réserves et autres	Capitaux propres Part des proprié- taires de la société mère	Partici- pations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres
Au 31/12/2008	126 690 768	95	1	165	261	-	261
Levées d'options	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés en numéraires	-	-	-	(33)	(33)	-	(33)
Charges et produits comptabilisés	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net	-	-	-	40	40	-	40
Résultat global	-	-	-	40	40	-	-
Au 31/12/2009	126 690 768	95	1	172	268		268
Levées d'options	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés en numéraires	-	-	-	(34)	(34)	-	(34)
Charges et produits comptabilisés	-	-	-	1	1	-	1
Résultat net	-	-	-	23	23	-	23
Résultat global	-	-	-	24	24	-	24
Au 30/06/2010	126 690 768	95	1	161	257	-	257

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS CONDENSÉS

RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES
FAITS SIGNIFICATIFS

Les états financiers consolidés semestriels condensés de CANAL+ au 30 juin 2010 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 26 août 2010.

Les états financiers condensés non audités du premier semestre de l'exercice 2010 se lisent en complément des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2009 tels qu'ils figurent dans le rapport annuel 2009.

1 REGLES ET METHODES COMPTABLES

1.1 PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION

1.1.1 Principes de préparation des informations financières

Les états financiers consolidés semestriels condensés du premier semestre de l'exercice 2010 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 - Information financière intermédiaire. Les principes comptables appliqués, décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009 (se référer notamment à la note 1.1 sur les principes comptables et méthodes d'évaluation de ces états financiers en page 45 du rapport annuel 2009), sont conformes aux normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne et publiées par l'IASB ("International Accounting Standard Board").

Le calcul de l'impôt de la période est le résultat du produit du taux effectif annuel d'impôt estimé, appliqué au résultat comptable de la période avant impôt.

Sauf indication contraire, les états financiers consolidés de CANAL+ sont présentés en millions d'euros et toutes les valeurs sont arrondies au million le plus proche.

1.1.2 Instruments financiers dérivés

CANAL+ utilise des instruments financiers dérivés pour gérer et réduire son exposition aux risques de variation des taux de change. La comptabilisation de ces instruments est décrite dans la note 1.4.2.3 sur les règles et méthodes comptables en page 50 du rapport annuel 2009.

A compter du 1er janvier 2010, CANAL+ utilise aussi des couvertures de flux de trésorerie, dont la comptabilisation est la suivante : l'instrument dérivé est réévalué à sa juste valeur par contrepartie des autres éléments du résultat global pour la part efficace et par contrepartie du résultat pour la part inefficace ; lors de la réalisation de l'élément couvert, les montants accumulés en capitaux propres sont reclassés au compte de résultat sur la même ligne que l'élément couvert.

1.1.3 Inclusion dans le périmètre de consolidation de VIVENDI

CANAL+ est détenue à hauteur de 48,48 % par CANAL+ FRANCE, elle-même détenue à 80 % (via GROUPE CANAL+) par VIVENDI au 30 juin 2010, société cotée qui publie ses états financiers conformément aux normes IFRS et aux interprétations IFRIC adoptées dans l'Union Européenne et obligatoires au 30 juin 2010 et qui ne présentent, dans les états financiers présentés, aucune différence avec les normes comptables publiées par l'IASB.

CANAL+ et ses filiales sont incluses dans le périmètre de consolidation du groupe VIVENDI au 30 juin 2010.

1.2 NOUVELLES NORMES ET INTERPRÉTATIONS IFRS APPLICABLES À COMPTER DU 1ER JANVIER 2010

Les nouvelles normes et interprétations IFRS applicables à compter du 1er janvier 2010, décrites dans la note 1.8 sur les nouvelles normes IFRS et interprétations IFRIC publiées mais non encore entrées en vigueur de l'annexe aux états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2009 (page 50 du rapport annuel 2009), ainsi que leurs amendements, qui trouvent à s'appliquer à compter du premier semestre clos le 30 juin 2010, n'ont pas eu d'incidence matérielle sur les comptes de CANAL+ S.A.

En outre et pour mémoire, lors de la publication de ses états financiers consolidés au 31 décembre 2009, CANAL+ a choisi d'appliquer par anticipation, avec effet rétroactif au 1er janvier 2009, les normes révisées IFRS 3 - Regroupements d'entreprises, et IAS 27 - États financiers consolidés et individuels. L'adoption anticipée de ces normes révisées a été sans incidence sur les états financiers consolidés clos le 31 décembre 2009.

2 FAITS SIGNIFICATIFS

Dans le but de réaliser une œuvre d'intérêt général, la société CANAL+ S.A. s'est engagée, auprès des professionnels du cinéma, à verser des aides aux distributeurs indépendants et aux exploitants de petites et moyennes salles, sur une période de 5 ans à compter du 1er janvier 2010 et pour un montant total de 48 M€. CANAL+ a par ailleurs engagé des démarches pour créer une fondation d'entreprise afin de porter ces aides.

Au 30 juin 2010, la Société considère qu'il existe un engagement de sortie de ressources sans contrepartie économique. En application de la norme IAS 37, une provision a été comptabilisée pour un montant de 40 M€ (montant actualisé des aides restant à verser).

3 NOTES SUR L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

3.1 ACTIFS DE CONTENUS NON COURANTS ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les principaux mouvements affectant cette rubrique peuvent être résumés comme suit :

(en M€)	Actifs de contenus non courants		Autres immobilisations incorporelles	Total
	Coproductions	En cours/droits		
Valeur brute au 31/12/2008	398	2	16	416
Acquisitions/créations	31	1	5	37
Cessions/Mises au rebut	-	-	(1)	(1)
Reclassements	1	-	(1)	0
Valeur brute au 31/12/2009	430	3	19	452
Acquisitions/créations	18	-	1	19
Cessions/Mises au rebut	-	-	-	-
Reclassements	-	(2)	-	(2)
Valeur brute au 30/06/2010	448	1	20	469
Amortissements et pertes de valeur	(448)	-	(14)	(462)
Valeur nette au 30/06/2010	-	1	6	7

Les actifs de contenus non courants comprennent essentiellement des parts de coproductions audiovisuelles et droits similaires (d'une valeur brute de 448 M€, et d'une valeur nette nulle, les coproductions étant dépréciées en totalité lors de leur diffusion). Les autres immobilisations incorporelles correspondent notamment à des programmes informatiques (d'une valeur brute de 20 M€ et d'une valeur nette de 6 M€) amortis sur une période de trois à cinq ans.

Variation des amortissements et pertes de valeur :

(en M€)	Actifs de contenus non courants		Autres immobilisations incorporelles	Total
	Coproductions	En cours/droits		
Amort. et Pertes de valeur au 31/12/2008	398	-	11	409
Dotations (nettes de reprises)	32	-	3	35
Part des amorts. sur cessions/mises au rebut	-	-	(1)	(1)
Amort. et Pertes de valeur au 31/12/2009	430	-	13	443
Dotations (nettes de reprises)	18	-	1	19
Part des amorts. sur cessions/mises au rebut	-	-	-	-
Amort. et Pertes de valeur au 30/06/2010	448	-	14	462

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS CONDENSÉS

NOTES SUR L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

3.2 IMMOBILITIONS CORPORELLES

Les principaux mouvements affectant les immobilisations corporelles peuvent être résumés comme suit :

(en M€)	Matériel technique	Autres immo. corporelles	En cours	Total
Valeur brute au 31/12/2008	118	4	4	126
Acquisitions/créations	3	2	2	7
Cessions/mises au rebut	-	-	-	-
Reclassements	2	1	(3)	0
Valeur brute au 31/12/2009	123	7	3	133
Acquisitions/créations	1	2	-	3
Cessions/mises au rebut	-	-	-	-
Reclassements	2	-	(2)	-
Valeur brute au 30/06/2010	126	9	1	136
Amortissements et pertes de valeur	(102)	(3)	-	(105)
Valeur nette au 30/06/2010	24	6	1	31

Les immobilisations corporelles correspondent principalement aux installations techniques nécessaires au fonctionnement de la chaîne CANAL+ (essentiellement matériel de régie et de diffusion).

Variation des amortissements et pertes de valeur :

(en M€)	Matériel technique	Autres immo. corporelles	En cours	Total
Amort. et Pertes de valeur au 31/12/2008	86	1	-	87
Dotations (nettes des reprises)	12	1	-	13
Amortissements sur cessions/mises au rebut	(1)	1	-	-
Amort. et Pertes de valeur au 31/12/2009	97	3	-	100
Dotations (nettes des reprises)	6	-	-	6
Amortissements sur cessions/mises au rebut	(1)	-	-	(1)
Amort. et Pertes de valeur au 30/06/2010	102	3	-	105

3.3 ACTIFS DE CONTENUS COURANTS

(en M€)	30/06/2010	31/12/2009
Films	226	168
Droits sportifs	26	185
Autres programmes	45	37
Valeur brute	297	390
Dépréciation des films	-	-
Dép. des droits sportifs	-	-
Dép. des autres programmes	(8)	(7)
Dépréciation	(8)	(7)
Valeur nette	289	383

- La diminution des actifs de droits sportifs est principalement liée à la diffusion de la fin des saisons sportives en cours au 31 décembre 2009 (Championnat de France de LIGUE 1, LIGUE DES CHAMPIONS, Championnat de France de Rugby...) ;
- Les actifs de contenus de films cinématographiques sont principalement constitués de films français préachetés,

ces derniers étant enregistrés lors de l'acceptation technique du matériel (qui se situe généralement lors de la sortie en salle). Sur la période, 224 films (dont 63 français) ont été sortis des actifs courants de contenus quand 273 films sont entrés (dont 86 français). Le stock à fin juin 2010 est composé en majorité de films français en lien avec la politique d'acquisition de CANAL+ (niveau élevé de préachats lié aux obligations contractuelles de la Chaîne) ;

- Les autres programmes (fictions, documentaires) progressent en raison de la montée en puissance de la Création Originale.

La variation des actifs de contenus courants s'analyse comme suit : acquisitions pour + 398 M€, diffusions et sorties pour - 394 M€, dépréciations pour - 1 M€ et variation de l'activation des droits sportifs pour - 97 M€. La variation des actifs de contenus dans le tableau de flux de trésorerie est constituée des acquisitions, diffusions et dépréciations de la période.

3.4 CRÉANCES D'EXPLOITATION ET AUTRES CRÉANCES COURANTES

(en M€)	30/06/2010	31/12/2009
Clients Abonnés	56	71
Autres créances clients	87	147
Avances et acomptes	10	10
Créances clients brutes	153	228
Dépréciation		
des créances douteuses	(58)	(62)
Créances clients nettes	95	166
Créances fiscales	41	65
Autres créances	8	9
Charges constatées d'avance	4	2
Autres créances courantes	53	76
Créances d'exploitation et autres créances courantes	148	242

Le poste s'analyse comme suit :

L'intégralité des créances est réalisable à moins d'un an.

La dépréciation enregistrée sur les clients abonnés (55 M€ en 2010 et 58 M€ en 2009) s'effectue à la coupure du signal de diffusion.

- La diminution des créances abonnés nettes de provisions pour - 11 M€ prend notamment en compte une diminution de - 9 M€ correspondant à la suppression de la facturation des abonnés câblo opérateurs avec un mois d'avance liée à l'adaptation du nouvel outil de gestion aux méthodes utilisées pour les autres catégories d'abonnés (cf. note 3.9) ;
- La diminution des autres créances courantes concerne essentiellement les créances de TVA et s'explique notamment par un crédit de TVA remboursé sur la période.

3.5 TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

Ce poste est constitué des disponibilités bancaires et du compte courant actif et intérêts afférents avec l'actionnaire principal pour 178 M€ contre 192 M€ fin 2009.

Le taux moyen de rémunération du compte courant est de 0,52 % sur le premier semestre 2010.

La trésorerie de CANAL+ est gérée de façon centralisée par VIVENDI.

Compte tenu de la situation du compte courant, la situation de trésorerie ressort comme suit :

(en M€)	30/06/2010	31/12/2009
Disponibilités	-	1
Compte courant actif	178	191
Comptes bancaires créditeurs	(5)	(4)
Trésorerie nette	173	188

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS CONDENSÉS

NOTES SUR L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

3.6 CAPITAUX PROPRES

Au 30 juin 2010, le capital social de la société mère est composé de 126 690 768 actions d'un nominal de 0,75 €.

(en M€)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Réserves et autres	Capitaux propres Part des propriétaires de la société mère	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres
Au 31/12/2009	126 690 768	95	1	172	268	-	268
Dividendes versés en numéraires	-	-	-	(34)	(34)	-	(34)
Charges et produits comptabilisés	-	-	-	1	1	-	1
Résultat net	-	-	-	23	23	-	23
Résultat global	-	-	-	24	24	-	24
Au 30/06/2010	126 690 768	95	1	161	257	-	257

En 2010, CANAL+ a versé en numéraire un dividende de 0,27 € par action, soit un montant global de 34 M€, dont près de 17 M€ à l'actionnaire principal CANAL+ FRANCE. Le solde du résultat distribuable a été affecté en report à nouveau.

(en M€)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Réserves et autres	Capitaux propres Part des propriétaires de la société mère	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres
Au 31/12/2008	126 690 768	95	1	165	261	-	261
Dividendes versés en numéraires	-	-	-	(33)	(33)	-	(33)
Charges et produits comptabilisés	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net	-	-	-	19	19	-	19
Résultat global	-	-	-	19	19	-	19
Au 30/06/2009	126 690 768	95	1	151	247	-	247

3.7 PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES

Le montant des provisions au 30 juin 2010 correspond à la couverture des risques et litiges en cours.

(en M€)	Provisions au 01/01/2010	Augmentations de la période Dotations	Diminutions de la période		Provisions au 30/06/2010
			Montants utilisés	Montants non utilisés	
Risques sur programmes (a)	4	-	-	(2)	2
Litiges et contentieux (b)	22	-	-	(4)	18
Contrat onéreux (c) (1)	0	40	-	-	40
Litiges personnel	3	-	(1)	-	2
Divers (1)	-	1	-	-	1
Total	29	41	(1)	(6)	63

(1) Provision non courante.

(a) Les montants utilisés sur les risques programmes correspondent à des droits figurant en engagements hors bilan au 31 décembre 2009, stockés et dépréciés durant le semestre (cf. 3.3). Les dépréciations correspondent essentiellement à des droits qui ne seront pas diffusés.

(b) Les dotations et les reprises de la période correspondent principalement à des litiges en cours relatifs à des droits d'auteurs et assimilés.

(c) Une dotation a été constatée au 1er semestre 2010 au titre des engagements pris par CANAL+, auprès des professionnels du cinéma, de verser des aides aux distributeurs indépendants et aux exploitants de petites et moyennes salles, qui constituent un contrat onéreux selon les critères de la norme IAS 37.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS CONDENSÉS

NOTES SUR L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

ET L'ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

3.8 EMPRUNTS ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS A COURT TERME

Ce poste regroupe les emprunts et dettes financières et les instruments financiers courants :

(en M€)	30/06/2010	31/12/2009
Concours bancaires créditeurs	5	4
Engagements fermes	1	-
Instruments dérivés	1	2
Total	7	6

Les emprunts et dettes financières à fin juin sont uniquement de nature courante. Les opérations financières réalisées au cours de la période ne présentent pas de caractère spéculatif. Il s'agit des concours bancaires courants constitués de chèques émis non encaissés en euros.

Aucun nouveau contrat n'a été conclu.

Le poste des instruments financiers correspond à la part courante de la variation de juste valeur des instruments dérivés et à la part courante de la variation de juste valeur des engagements fermes. Les variations sont liées à l'achat à terme de USD pour couvrir un "output deal" (contrat cadre conclu avec une major américaine).

3.9 DETTES D'EXPLOITATION ET AUTRES

(en M€)	30/06/2010	31/12/2009
Fournisseurs	273	475
Dettes sur immobilisations	6	12
Dettes sociales et fiscales	53	60
Dettes abonnés	7	8
Produits constatés d'avance	-	9
Autres dettes	3	7
Autres dettes et comptes de régularisations courants	63	84
Total	342	571

La variation du poste fournisseurs est essentiellement expliquée par la diminution des fournisseurs de droits sportifs dont 158 M€ ont été réglés à la Ligue de Football Professionnel (LFP) au titre des droits de la LIGUE 1 compte tenu de l'échéancier de paiement propre à chaque exercice.

Depuis début 2010, les clients câblo opérateurs gérés sur le nouvel outil de gestion ne sont plus facturés avec un mois d'avance par rapport à la date de prise de chiffre d'affaires mais le mois même dans un souci de convergence avec les autres catégories d'abonnés ce qui explique la variation des produits constatés d'avance (cf. note 3.4).

4 NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ ET L'ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

4.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

Les composantes du chiffre d'affaires s'analysent ainsi :

(en M€)	Semestre clos le 30/06/2010	Semestre clos le 30/06/2009
Abonnements	798	805
Publicité et parrainage	77	73
Autres Activités	22	19
Total	897	897

Le chiffre d'affaires consolidé sur le semestre clos le 30 juin 2010 est réalisé principalement en France.

Le chiffre d'affaires consolidé de la société CANAL+ pour le 1er semestre 2010 s'établit à 897 M€, stable par rapport à 2009.

Fin juin 2010, le portefeuille total des abonnements individuels et collectifs à CANAL+ (France Métropolitaine, DOM-TOM et Afrique) s'élève à 5,3 millions d'abonnements, en croissance de 141 milliers abonnements par rapport à juin 2009.

Le 1er semestre 2010 a été particulièrement performant puisqu'on enregistre :

- une augmentation de 39 % des recrutements CANAL+ par rapport à l'année précédente ;
- une forte baisse du taux de résiliation des abonnés numériques à 11,5 % contre 13,7 % fin décembre 2009 et 14,2 % il y a un an.

Le chiffre d'affaires publicité et sponsoring est en progression de 4 M€ passant de 73 M€ sur le 1er semestre 2009 à 77 M€ sur le 1er semestre 2010 grâce à la bonne tenue des audiences de la Chaîne.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS CONDENSÉS

NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE ET L'ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

4.2 CHARGES OPERATIONNELLES

Dans une logique analytique, les charges ci-dessous résultent des comptes sociaux de CANAL+ et de SPORT+ (détenue à 99,96 % par CANAL+). Seul l'effet net a été retenu concernant NULLE PART AILLEURS PRODUCTION qui est détenue à 99,97 % et réalise l'intégralité de son chiffre d'affaires avec CANAL+.

(en M€)	Semestre clos le 30/06/2010	Semestre clos le 30/06/2009	
Coûts publicitaires	(16)	(15)	(1)
Coûts des programmes	(478)	(482)	4
Auteurs et taxes	(62)	(68)	6
Coûts de diffusion	(39)	(37)	(2)
Autres Coûts	(125)	(80)	(45)
Effet net Intégration			
NPA Prod	1	1	0
Charges opérationnelles	(719)	(681)	(38)
Commission de distribution	(148)	(187)	39
Charges opérationnelles consolidées	(867)	(868)	1

a) Les charges opérationnelles sont en hausse de 38 M€

a. Les coûts des programmes sur la Chaîne ressortent à 478 M€ soit un recul de 4 M€ par rapport au premier semestre 2009. Cette variation s'explique principalement par des effets de saisonnalité sur la grille de programmation.

b. L'évolution du poste "Autres coûts" s'explique par une dotation de 40 M€ à fin juin 2010 au titre de l'engagement pris, auprès des professionnels du cinéma, de versement d'aides aux distributeurs indépendants et aux exploitants de petites et moyennes salles (cf. note 3.7).

c. Les coûts de diffusion augmentent du fait d'une plus large présence de CANAL+ sur tous les modes de diffusion : déploiement du numérique terrestre, développement de l'ADSL, développement de la HD.

b) Commission de distribution (148 M€ au 30 juin 2010 contre 187 M€ au 30 juin 2009)

La variation s'explique sommairement par la croissance des coûts opérationnels (+ 38 M€) et l'accroissement des bornes (+ 1 M€).

Au titre de la convention de distribution, CANAL+ s'est vu garantir par CANAL+ DISTRIBUTION un résultat

hors financier et impôts et hors autres produits et charges des activités ordinaires déterminé, sur une base consolidée, égal à 3,3 % du chiffre d'affaires abonnements hors taxes de CANAL+, ce montant pouvant varier, en 2010, entre 58,7 M€ et 66,2 M€ soit, pour le 1er semestre 2010, entre 29,3 M€ et 33,1 M€.

Ces deux bornes augmentent de 2,5 % par an.

Détail du calcul de la commission de distribution :

(en M€)	Semestre clos le 30/06/2010	Semestre clos le 30/06/2009
CA abonnements	798	805
3,3 % CA abonnements	26	27
Borne basse	29,3	28,6
Borne haute	33,1	32,3
A/ RN(a) avant IS & Financier	177	216
B/ Résultat à atteindre	29	29
B-A = Commission	(148)	(187)

c) Dotations aux amortissements et provisions

Les dotations aux amortissements et provisions (nettes de reprises) comptabilisées dans le résultat d'exploitation s'analysent comme suit :

(en M€)	Semestre clos le 30/06/2010	Semestre clos le 30/06/2009
Coproductions (a)	(18)	(17)
Provisions programmes (b)	1	9
Amortissements (c)	(7)	(7)
Dépréciation de créances (d)	4	(5)
Autres (e)	(35)	8
Total	(55)	(12)

(a) Les coproductions passées en charges correspondent essentiellement à la diffusion des programmes. Se référer également à la note 3.1 sur les actifs de contenus non courants et autres immobilisations incorporelles.

(b) Provisions sur actifs de contenus courants et provisions pour risques programmes. Se référer également à la note 3.3 sur les actifs de contenus courants et 3.7 sur les provisions courantes et non courantes.

(c) Charges d'amortissement de la période (notamment matériel de régie et de diffusion). Se référer également aux notes 3.1 sur les actifs de contenus non courants et autres immobilisations incorporelles et 3.2 sur les immobilisations corporelles.

(d) Essentiellement dépréciation des créances abonnés et clients publicité. Se référer également à la note 3.4 sur les créances d'exploitation et autres créances courantes.

(e) Essentiellement reprises de provisions sur des litiges devenus sans objet (litiges sur les droits d'auteurs) et dotation aux provisions pour contrat onéreux. Se référer également à la note 3.7 sur les provisions courantes et non courantes.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS CONDENSÉS

NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ
ET L'ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ
ENGAGEMENTS

4.3 RESULTAT OPERATIONNEL

Sur le premier semestre 2010, le résultat d'exploitation opérationnel est de 29 M€ en progression de 2,5 % par rapport au premier semestre 2009 conformément aux dispositions de la convention de distribution.

4.4 RESULTAT FINANCIER

Sur le premier semestre 2010, le résultat financier est nul, les produits financiers liés à la rémunération du compte courant avec VIVENDI étant compensés par les charges liées à la part "inefficace" des couvertures de change ainsi qu'aux charges de désactualisation des provisions non courantes. Sur le premier semestre 2009, le résultat financier était également nul avec des produits financiers supérieurs à ceux constatés en 2010. Cette variation est principalement due à l'évolution du taux de rémunération du compte courant, ce taux étant basé sur l'Euribor (0,52 % en moyenne sur le premier semestre 2009 contre 1,58 % sur le premier semestre 2009).

4.5 IMPOT SUR LE RESULTAT

4.5.1 Ventilation de la charge d'impôt

(en M€)	Semestre clos le 30/06/2010	Semestre clos le 30/06/2009
Impôt exigible/		
Impôt différé (a)	(7)	(16)
Provision risque fiscal (b)	-	6
Total impôt	(7)	(10)

(a) Il s'agit de la charge globale d'impôt (impôt courant/impôt différé).

(b) CANAL+ a fait l'objet d'un contrôle fiscal au cours du deuxième semestre 2006. Début 2009, le redressement au titre de l'année 2003 a été mis en recouvrement et la provision a été reprise à hauteur de 6 M€.

4.5.2 Analyse de l'écart entre le taux d'imposition théorique et le taux d'imposition effectif

En application de la norme IAS 34, la charge d'impôt sur le résultat est comptabilisée au titre de chaque période intermédiaire sur la base de la meilleure estimation du taux d'impôt annuel moyen pondéré attendu pour la totalité de la période annuelle soit le taux effectif annuel d'impôt estimé (IAS 34 - Information financière intermédiaire - § 30.c).

L'écart entre le taux d'imposition théorique et le taux d'imposition effectif appliqué au résultat courant avant impôt s'analyse comme suit :

(en M€)	Semestre clos le 30/06/2010	Semestre clos le 30/06/2009
Résultat avant impôt	30	29
Taux théorique	34,43 %	34,43 %
Impôt théorique calculé sur la base du taux	(10)	(10)
Application du taux effectif d'impôts	+3	0
Impôt sur le résultat	(7)	(10)
Taux réel de l'impôt sur les bénéfices	24,28 %	34,17 %

5 ENGAGEMENTS

5.1 ENGAGEMENTS FINANCIERS

5.1.1 Engagements donnés

Les engagements donnés se répartissent à la fin de chaque période concernée de la manière suivante :

(en M€)	30/06/2010	31/12/2009
Films	873	826
Sport	786	773
Autres Programmes	139	169
Satellites/transmissions	54	58
Autres	43	79
Total	1 895	1 905

Conformément à l'accord conclu avec les organisations professionnelles du cinéma du 18 décembre 2009, CANAL+ est par ailleurs tenu d'investir chaque année, et ce pendant cinq ans, un pourcentage de son chiffre d'affaires annuel dans le financement d'œuvres cinématographiques européennes (cf. rapport de gestion du rapport annuel 2009).

D'autre part, en matière audiovisuelle, CANAL+, en vertu des accords avec les organisations de producteurs et d'auteurs, doit consacrer chaque année un pourcentage de ses ressources à des dépenses dans des œuvres patrimoniales.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

ENGAGEMENTS

Ventilation par échéances :

(en M€)	Total	06/2011	06/2011 à 06/2014	Après 06/2014
Films	873	175	535	163
Sport	786	406	378	2
Autres Programmes	139	46	70	23
Satellites/transmissions	54	21	24	8
Autres	43	38	6	-
Total	1 895	686	1 013	196

Les autres engagements sont décrits en page 59 du rapport annuel 2009.

5.1.2 Engagements recus

(en M€)	30/06/2010	31/12/2009
Films	-	-
Sport	1	3
Autres Programmes	-	-
Satellites/transmissions	7	9
Autres	12	7
Total	20	19

Ventilation par échéances :

(en M€)	Total	06/2011	06/2011 à 06/2014	Après 06/2014
Films	-	-	-	-
Sport	1	1	-	-
Autres Programmes	-	-	-	-
Satellites/transmissions	7	1	3	3
Autres	12	10	2	-
Total	20	12	5	3

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS CONDENSÉS

AUTRES ÉLÉMENTS
FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES
ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA FIN DU PREMIER SEMESTRE
PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

6 AUTRES ÉLÉMENTS

6.1 TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

Les principales variations proviennent des éléments suivants :

- Les flux nets de trésorerie d'exploitation retraités sont en progression de 45 M€ entre juin 2010 et juin 2009 en raison de la neutralisation des variations de provisions dont la dotation aux provisions pour contrat onéreux à fin juin 2010 notamment (cf. note 3.7) ;
- La variation du BFR à fin juin 2010 est comparable à celle de fin juin 2009 (respectivement - 34 M€ et - 36 M€) prenant en compte une variation significative des actifs de contenus compensée par la variation des créances et dettes en raison du décalage de la réception d'une échéance de la LFP entre les deux semestres.
- Les décaissements au titre des impôts nets payés pour +10 M€ ;
- Les investissements d'exploitation, à hauteur de - 29 M€ en juin 2010 sont en augmentation de 7 M€ par rapport à juin 2009 principalement du fait d'investissements dans des installations techniques et du matériel (cf. note 3.1 et 3.2) ;
- Le dividende 2009 payé en numéraire en 2010 (- 34 M€) est en progression de +1 M€ par rapport à juin 2009 ;
- Les produits d'intérêts liés aux activités de financement (intérêts sur le compte courant avec l'actionnaire majoritaire) à hauteur de + 1 M€ en baisse de 1 M€ par rapport à juin 2009 (cf. note 3.5).

6.2 RELATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIÉES

La présente note se lit en complément des informations relatives aux opérations avec les parties liées au 31 décembre 2009, tels que décrits dans la note 6.4 sur les relations avec les parties liées des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2009 tel qu'ils figurent dans le rapport annuel 2009. Le groupe n'a pas conclu d'opération significative avec les parties liées sur le premier semestre 2010.

7 FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

Tous les faits exceptionnels, litiges ou incidence des contrôles fiscaux en cours susceptibles d'affecter de façon significative les résultats, la situation financière ou le patrimoine de la Société et du groupe sont provisionnés à hauteur de l'estimation du risque encouru.

8 ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA FIN DU PREMIER SEMESTRE

Aucun événement susceptible d'influer sur les comptes de CANAL+ de manière significative n'est intervenu depuis la fin du premier semestre.

9 PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

	% d'intérêt	Méthode de consolidation
CANAL+ (société mère)	-	-
NPA PRODUCTION	99,97	IG
SPORT+	99,96	IG

IG : intégration globale

ATTESTATION RELATIVE AUX COMPTES SEMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2010

(ARTICLE L. 451-1-2 DU CODE MONETAIRE ET FINANCIER)

J'atteste, qu'à ma connaissance :

- les comptes consolidés condensés du premier semestre de l'exercice 2010 de CANAL+ S.A., tels qu'arrêtés par son Conseil d'Administration, ont été établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans son périmètre de consolidation, et ;
- que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées (1) ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice (2).

Fait à Boulogne, le 26 août 2010

Rodolphe Belmer

Directeur Général de CANAL+ S.A.

(1) Au cours du premier semestre 2010, CANAL+ S.A. n'a conclu aucune opération significative avec des parties liées autre que celles conclues et/ou réalisées dans la continuité des opérations décrites au point 6.4 "Relations avec les entreprises liées" de l'annexe aux comptes consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2009 (page 60 du rapport annuel 2009).

(2) A cet égard, nous confirmons, dans le prolongement de nos précédentes estimations, que :

- le résultat d'exploitation consolidé de la société CANAL+ se situera en 2010 entre 58,7 et 66,2 M€ par l'effet de la convention de distribution conclue avec CANAL+ DISTRIBUTION ;
- le périmètre de consolidation ne devrait pas évoluer en 2010.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2010

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 CANAL+, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2010, 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 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 condensés avec la norme IAS 34 - Norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.2 de l'annexe des comptes consolidés semestriels condensés qui expose les nouvelles normes et interprétations IFRS que la société CANAL+ a appliquées à compter du 1er janvier 2010.

2 VERIFICATION SPECIFIQUE

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

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

Paris-La Défense et Neuilly-sur-Seine, le 26 août 2010

Les Commissaires aux Comptes

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.
Jacques Pierres

ERNST & YOUNG et Autres
Jacques Pierre
Jean-Yves Jégourel

