

**CANAL+**

**RAPPORT SEMESTRIEL 2009**

2	<i>RAPPORT D'ACTIVITE</i>
6	<i>COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES 2009</i>
10	<i>ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES</i>
22	<i>ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT</i>
23	<i>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2009</i>

# RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2009

Le présent rapport d'activité est établi relativement à l'activité de CANAL+ durant le premier semestre 2009, maison mère au 30 juin 2009 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 SIGNIFICATIFS

### AUDIENCES

Sur le premier semestre 2009, CANAL+ est la seule chaîne historique à résister à la poussée des chaînes de la TNT. Elle maintient une Part d'Audience (PdA) de 3,3% en France Entière. Grâce aux progrès des déclinaisons, en particulier CANAL+ Family et CANAL+ Sport, l'ensemble des Chaînes CANAL+ progresse de 0,4 points pour atteindre 4,5% de Part d'Audience en France Entière sur le semestre.

Des records d'audience sont à noter sur les programmes en clair :

- Les 20 ans des Guignols (16 mars 2009) : la 1ère partie de la soirée de Putain, 20 ans! rassemble près de 1,2 million de téléspectateurs pour 20% de PdA abonnés
- LE GRAND JOURNAL réalise deux scores d'audience exceptionnels. D'une part, avec la participation de U2 le 23 Février 2009, et d'autre part avec l'interview exclusive de Barack Obama le 2 Juin 2009. Ces émissions attirent respectivement 2,3 et 2 million de téléspectateurs.
- La Matinale et L'Édition Spéciale réalisent de belles performances avec 12,4% de PdA abonnés pour La Matinale dans ses plus hauts niveaux de la saison et avec 0,7 million téléspectateurs quotidiennement pour l'Édition Spéciale.

Mais également sur les programmes cryptés:

- Côté Cinéma :
  - Astérix aux Jeux Olympiques (30 Janvier 2009) obtient un score exceptionnel. Il réunit 1,8 million d'abonnés avec une PdA abonnés de près de 30%;
  - Bienvenue chez les Ch'tis (13 Mars 2009) avec près de 2,6 millions d'abonnés, le film réalise la 2ème meilleure audience historique d'un film derrière Taxi (2,7 millions en octobre 1999).
- Côté Création Originale : Adieu De Gaulle (24 Avril 2009) réunit 0,8 million téléspectateurs pour 12% de PdA abonnés, ce qui constitue la meilleure performance sur les téléfilms français depuis Le Rainbow Warrior en 2006.
- Côté Sport :
  - Foot - L1 : La rencontre Bordeaux/Lyon (19 Avril 2009) réalise la meilleure audience de la saison en réunissant 40,3% de PdA abonnés.
  - La revanche du test match des All Blacks face au XV de France (20 Juin 2009) réunit 0,6 million abonnés pour 42,3% de PdA abonnés.

## **ATTRIBUTION DES DROITS DE L'EUROPA LEAGUE**

En juin 2009, l'UEFA a attribué à CANAL 190 matches de l'Europa League pour trois saisons.

Cet accord permet au Groupe CANAL+ de continuer à offrir le meilleur du football européen, avec désormais sur ses antennes les plus grands Championnats, la Ligue des Champions et l'Europa League.

Le nouveau format de la compétition va permettre à CANAL+ SPORT de proposer chaque jeudi une GRANDE SOIREE EUROPA LEAGUE construite sur le même principe que les Grandes Soirées de Ligue des Champions proposées sur CANAL+, les mardis et mercredis. Présentée par Romain Del Bello, cette Grande Soirée Européenne de CANAL+ SPORT s'ouvrira tous les jeudis en direct sur l'affiche de la soirée - concernant notamment une équipe française - avant de proposer, en première fenêtre, résumés et grands formats de l'ensemble des rencontres de la journée d'EUROPA LEAGUE.

## **DEVELOPPEMENTS**

Au premier semestre 2009, le site canalplus.fr a poursuivi sa croissance avec une nette hausse de son audience :

- 3,9 millions de visiteurs uniques par mois soit + 40% par rapport à 2008
- 23,6 millions de pages vues soit + 60% par rapport 2008

Au mois de mai 2009 avec le festival de Cannes, le site a battu tous ses records d'audience avec :

- 4,6 millions de visiteurs mensuels uniques (vs 4 millions en mai 2008)
- 46,6 millions de pages vues (vs 31,6 millions en mai 2008)

Au 30 juin, CANAL+ A LA DEMANDE a franchit le cap des 13,5 millions de vidéos consultées depuis son lancement au printemps 2008. CANAL+ A LA DEMANDE se positionne en levier de recrutement important car fortement incitatif à l'abonnement (il inciterait près d'un prospect sur deux à s'abonner à CANAL+).

CANAL+ A LA DEMANDE améliore le sentiment de mieux profiter de son abonnement pour 84% des utilisateurs.

Les utilisateurs TV attribuent une note de satisfaction de 7,7 sur 10 au service.

## **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 2009, entre 57,3 et 64,6 M€ soit, pour le 1<sup>er</sup> semestre 2009 entre 28,6M€ et 32,3M€. 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'analyse comme suit :

<b>Chiffres consolidés (en millions d'euros)</b>	<b>30 juin 2009</b>	<b>30 juin 2008</b>
Abonnements	805	817
Publicité et parrainage	73	71
Autres ventes	19	25
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>897</b>	<b>913</b>
Coûts d'exploitation	(681)	(780)
Commission de distribution	(187)	(105)
Résultat d'exploitation	29	28
<b>Résultat garanti</b>	<b>29</b>	<b>28</b>
Résultat financier	0	9
Impôt sur les résultats	(10)	(13)
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>19</b>	<b>24</b>

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

<b>Commissions de distribution (en millions d'euros)</b>	<b>30 juin 2009</b>	<b>30 juin 2008</b>
CA abonnements	805	817
3,3 % CA abonnements	27	27
<b>Borne basse</b>	<b>29</b>	<b>28</b>
<b>Borne haute</b>	<b>32</b>	<b>32</b>
A/ RN* avant IS & Financier	216	133
B/ Résultat à atteindre	29	28
<b>B-A = Commission</b>	<b>-187</b>	<b>-105</b>

\* résultat consolidé avant commission de distribution

### **3/ RESULTATS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2009**

#### **CHIFFRE D'AFFAIRES**

Le chiffre d'affaires abonnements s'établit à 805M€ contre 817M€ sur le premier semestre 2008 en raison notamment des impacts temporaires liés à l'accélération de la migration des abonnés analogiques. Le taux d'abonnés numériques à CANAL+ atteint 87% soit une progression de 11 points par rapport à juin 2008.

Au 30 juin 2009, le portefeuille total des abonnements individuels et collectifs à CANAL+ (France Métropolitaine, DOM-TOM et Afrique) atteint 5,2 millions d'abonnements.

La satisfaction des abonnés relative aux programmes diffusés sur CANAL+ se maintient à un niveau élevé à 87%.

Le chiffre d'affaires publicité et sponsoring est en progression de 2M€ passant de 71M€ sur le 1<sup>er</sup> semestre 2008 à 73M€ sur le 1<sup>er</sup> semestre 2009.

#### **COÛTS D'EXPLOITATION**

Les coûts d'exploitation s'élèvent à 681M€ contre 780M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2008. La principale variation concerne le coût de la grille des programmes qui ressort à 548M€ sur le

premier semestre 2009 versus 639M€ au premier semestre 2008 et s'explique par les économies liées à la renégociation du contrat de Ligue 1.

Compte tenu du mécanisme de garantie prévu dans la convention de distribution, le résultat hors financier et impôts et hors le poste « autres produits et charges des activités ordinaires » ressort à 28,6M€ sur le premier semestre 2009, soit en légère augmentation par rapport au premier semestre 2008. La structure des comptes consolidés de CANAL+ demeure proche de celle de ses comptes sociaux. L'essentiel de la distorsion 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 +19,5M€ sur le premier semestre 2009. Le passage du résultat social au résultat consolidé s'analyse comme suit :

<b>Chiffres en millions d'euros</b>	<b>30 juin 2009</b>
<b>Résultat net social</b>	<b>25,2</b>
Impacts IFRS sur les retraites	(0,2)
Impacts IFRS sur dérivés et engagements fermes	(1,5)
Elimination des écarts de conversion	0,3
Ajustement de l'ETR de la mère	0,0
Contributifs consolidés des filiales	(4,4)
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>19,5</b>

#### **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 2009 entre 57,3 et 64,6 M€.

Le périmètre de consolidation ne devrait pas évoluer en 2009.

#### **5/ TITRES**

Au 30 juin 2009, l'action CANAL+ clôture à 4,85€ soit une hausse de 18% par rapport à fin 2008. La valorisation boursière de CANAL+ à cette même date s'établit à 614 450 225€.

## ETAT DE SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

ACTIF	NOTES	(en millions d'euros)		
		30 juin 2009	30 juin 2008	31 décembre 2008
Ecart d'acquisition		0	0	0
Actifs de contenus non courants et autres immobilisations incorporelles	3.1	7	7	7
Immobilisations corporelles	3.2	33	40	39
Actifs financiers non courants	3.3	3	9	3
Impôts différés		9	5	9
<b>Actifs non courants</b>		<b>52</b>	<b>61</b>	<b>59</b>
Actifs de contenus courants	3.4	253	208	358
Créances d'exploitation et autres créances courantes	3.5	191	209	241
Actifs financiers à court terme	3.6	1	2	1
Impôts courants		2	4	1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.7	172	160	223
<b>Actifs courants</b>		<b>619</b>	<b>583</b>	<b>824</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>671</b>	<b>644</b>	<b>883</b>
<b>PASSIF</b>	<b>NOTES</b>	<b>30 juin 2009</b>	<b>30 juin 2008</b>	<b>31 décembre 2008</b>
Capital		95	95	95
Primes		1	1	1
Réserves et résultat consolidés		151	142	165
<b>Capitaux propres, part des propriétaires de la société mère</b>		<b>247</b>	<b>238</b>	<b>261</b>
<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>3.8</b>	<b>247</b>	<b>238</b>	<b>261</b>
Provisions non courantes		0	0	0
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	3.9	2	6	2
Impôts différés		0	0	0
<b>Passifs non courants</b>		<b>2</b>	<b>6</b>	<b>2</b>
Provisions courantes	3.10	19	28	34
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	3.11	17	19	6
Dettes d'exploitation	3.12	386	353	580
Impôts courants		0	0	0
<b>Passifs courants</b>		<b>422</b>	<b>400</b>	<b>620</b>
<b>Total du passif</b>		<b>671</b>	<b>644</b>	<b>883</b>

# COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

## ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

	Notes	(en millions d'euros)		
		Semestre clos le 30 juin 2 009	Semestre clos le 30 juin 2 008	Exercice clos le 31 décembre 2 008
Abonnements		805	817	1 636
Publicité et parrainage		73	71	128
Autres ventes		19	25	49
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>4.1</b>	<b>897</b>	<b>913</b>	<b>1 813</b>
Charges opérationnelles	4.2	(868)	(885)	(1 757)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>4.3</b>	<b>29</b>	<b>28</b>	<b>56</b>
Coûts du financement		2	8	13
Autres charges et produits financiers		(2)	1	3
<b>Résultat des activités avant impôt</b>		<b>29</b>	<b>37</b>	<b>72</b>
Impôt sur les résultats	4.5	(10)	(13)	(25)
<b>Résultat net des activités</b>		<b>19</b>	<b>24</b>	<b>47</b>
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession		-	-	-
<b>Résultat net</b>		<b>19</b>	<b>24</b>	<b>47</b>
<i>dont :</i>				
Résultat net, Part des propriétaires de la société mère		19	24	47
Participations ne donnant pas le contrôle		0	0	0
Résultat net par action (en €)		0,15	0,19	0,37
Résultat net dilué par action (en €)		0,15	0,19	0,37



# COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

	NOTES			(en millions d'euros)
	semestre clos le 30 juin 2 009	semestre clos le 30 juin 2 008	exercice clos le 31 décembre 2 008	
<b>Activités opérationnelles</b>				
Résultat net	19	24	47	
Retraitement des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation :				
• Amortissements et provisions	10	18	49	
• Elimination de la charge d'impôt de la période***	16	9	25	
• Elimination de la variation des impôts différés	0	4	0	
• Plus et moins values de cession				
• Charges et produits liés au financement**	(2)	(8)	(13)	
• Autres éléments sans incidence sur la trésorerie	0	0	0	
<b>Flux de trésorerie d'exploitation retraités</b>	<b>43</b>	<b>47</b>	<b>108</b>	
<b>Variation non cash des instruments financiers</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement sur les opérations d'exploitation				
• Variation des actifs de contenus		(43)	(56)	
• Variation des créances et dettes	6.1	7	(67)	47
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant impôt</b>	<b>8</b>	<b>(9)</b>	<b>100</b>	
Impôts nets payés	(17)	(19)	(32)	
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles (A)</b>	<b>(9)</b>	<b>(28)</b>	<b>68</b>	
<b>Activités d'investissement</b>				
<b>Acquisitions d'immobilisations</b>		<b>(22)</b>	<b>(25)</b>	<b>(50)</b>
• Corporelles ou incorporelles	6.1	(22)	(25)	(50)
• Financières		0	0	0
<b>Cessions d'immobilisations</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
• Corporelles ou incorporelles		0	0	0
• Financières		0	0	0
<b>Incidence des variations de périmètre</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (B)</b>	<b>(22)</b>	<b>(25)</b>	<b>(50)</b>	
<b>Activités de financement</b>				
Sommes recues des actionnaires suite à une augmentation de capital :				
• CANAL +				
• Minoritaires				
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	6.1	(33)	(31)	(31)
Coûts du financement**		2	8	13
Quote-part de résultat versée aux participations ne donnant pas le contrôle		0	0	0
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (C)</b>	<b>(31)</b>	<b>(23)</b>	<b>(18)</b>	
<b>Ecart de conversion (D)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Variation de trésorerie (A + B + C + D)</b>	<b>(62)</b>	<b>(76)</b>	<b>0</b>	
<b>Trésorerie à l'ouverture (E)</b>	<b>218</b>	<b>219</b>	<b>219</b>	
<b>Trésorerie à la clôture (A + B + C + D + E)*</b>	<b>156</b>	<b>143</b>	<b>218</b>	

\* correspond à la trésorerie et équivalents de trésorerie, nets des découverts bancaires.

\*\* les charges et produits liés au financement sont dorénavant présentées dans les activités de financement.

\*\*\* hors provision pour risque fiscal (cf. note 4.5.1)

# COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

## CAPITAUX PROPRES

(en millions d'euros)									
(en M€)	Nombre d'actions	Capital social	Primes d'émission	Réserves	Résultat	Ecart de conversion	Capitaux propres Part des propriétaires de la société mère	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres
<b>Au 31 décembre 2007</b>	<b>126 690 768</b>	<b>95</b>	<b>1</b>	<b>102</b>	<b>47</b>		<b>245</b>		<b>245</b>
Levées d'options									
Ecart de conversion									
Affectation du résultat 2007									
				47	(47)				
Dividendes versés en numéraires									
				(31)			(31)		(31)
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres									
Résultat consolidé, part des propriétaires de la maison mère au 31.12.08									
					47		47		47
<b>Au 31 décembre 2008</b>	<b>126 690 768</b>	<b>95</b>	<b>1</b>	<b>118</b>	<b>47</b>		<b>261</b>		<b>261</b>
Levées d'options									
Ecart de conversion									
Affectation du résultat 2008									
				47	(47)				
Dividendes versés en numéraires									
				(33)			(33)		(33)
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres									
Résultat consolidé, part des propriétaires de la maison mère au 30.06.09									
					19		19		19
<b>Au 30 Juin 2009</b>	<b>126 690 768</b>	<b>95</b>	<b>1</b>	<b>132</b>	<b>19</b>		<b>247</b>		<b>247</b>

# ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

Les états financiers consolidés semestriels condensés de CANAL+ au 30 juin 2009 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 27 août 2009.

Les états financiers condensés non audités du premier semestre de l'exercice 2009 se lisent en complément des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2008 tels qu'ils figurent dans le rapport annuel 2008.

## I - REGLES ET METHODES COMPTABLES

### 1.1 / PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

#### 1.1.1 Principes de préparation des informations financières

Les états financiers consolidés semestriels condensés du premier semestre de l'exercice 2009 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 2008 (se référer notamment à la note 1.1 principes comptables et méthodes d'évaluation de ces états financiers en page 72 du rapport annuel 2008), 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.

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

#### 1.1.2 Inclusion dans le périmètre de consolidation de VIVENDI

CANAL+ est détenue à hauteur de 48,48 % par CANAL+ FRANCE, elle-même détenue à 65 % (via GROUPE CANAL+) par VIVENDI au 30 juin 2009, 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 2009 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 2009.

### 1.2/ NOUVELLES NORMES ET INTERPRETATIONS IFRS APPLICABLES A COMPTER DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2009

Au 30 juin 2009, les nouvelles normes et interprétations IFRS applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009, décrites dans la note 1.9 « 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 2008 (page 76 du Rapport Annuel 2008) ou consultables sur le site [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm), n'ont pas eu d'incidence matérielle sur les comptes de CANAL+ SA ou n'ont pas trouvé à s'appliquer sur le premier semestre 2009, notamment :

- L'application des amendements à la norme IAS 1 révisée et liée à la présentation des états financiers. S'agissant des capitaux propres, aucun élément du résultat global de la période n'a été reconnu en capitaux propres : le résultat global pour la période est donc égal au résultat net de la période. Il est intégralement attribuable aux propriétaires de la société mère. Cette présentation s'applique également pour les comptes semestriels et annuels 2008.
- Norme IFRS 8- secteurs opérationnels, liée à l'information sectorielle, d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009, dont CANAL+, conformément à Vivendi, avait décidé d'anticiper l'application en 2008

(se référer à la note 1.1 principes comptables et méthodes d'évaluation de ces états financiers en page 72 du rapport annuel 2008).

L'adoption anticipée d'IFRS 3 et IAS 27 révisés par CANAL+, conformément à l'option retenue par Vivendi, est sans incidence sur les états financiers consolidés condensés du premier semestre de l'exercice 2009. Il n'y a pas d'application d'autres normes par anticipation.

## II- FAITS SIGNIFICATIFS

### ATTRIBUTION DES DROITS DE L'EUROPA LEAGUE

En juin 2009, l'UEFA a attribué à CANAL+ les droits de diffusion de l'Europa League au titre des trois prochaines années à compter de la saison 2009/2010.

## III- NOTES SUR L'ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

### 3. 1 / ACTIFS DE CONTENUS NON COURANTS ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

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

(en millions d'euros)	Actifs de contenus non courants		Autres immobilisations incorporelles	Total
	Coproductions	Encours / droits		
<b>Valeur brute au 31 décembre 2007</b>	<b>363</b>	<b>1</b>	<b>13</b>	<b>377</b>
Acquisitions / créations	34	2	3	39
Cessions / Mises au rebut	-	-	-	-
Reclassements	1	(1)	-	-
<b>Valeur brute au 31 décembre 2008</b>	<b>398</b>	<b>2</b>	<b>16</b>	<b>416</b>
Acquisitions / créations	17	-	1	18
Cessions / Mises au rebut	-	-	-	-
Reclassements	-	-	-	-
<b>Valeur brute au 30 juin 2009</b>	<b>415</b>	<b>2</b>	<b>17</b>	<b>434</b>
Amortissements et pertes de valeur	(415)	-	(12)	(427)
<b>Valeur nette au 30 juin 2009</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>7</b>

Les actifs de contenus non courants comprennent essentiellement des parts de coproductions audiovisuelles et droits similaires (d'une valeur brute de 415M€, et d'une valeur nette de 0 M€), 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 17 M€ et d'une valeur nette de 5 M€) amortis sur trois ou quatre ans.

Variation des amortissements et pertes de valeur :

(en millions d'euros)	Actifs de contenus non courants		Autres	Total
	Coproductions	Encours / droits	immobilisations incorporelles	
<b>Amort. et Pertes de valeur au 31 décembre 2007</b>	<b>363</b>	-	<b>9</b>	<b>372</b>
Dotations (nettes de reprises)	35	-	2	37
Part des amorts. sur cessions / mises au rebut	-	-	-	-
<b>Amort. et Pertes de valeur au 31 décembre 2008</b>	<b>398</b>	-	<b>11</b>	<b>409</b>
Dotations (nettes de reprises)	17	-	1	18
Part des amorts. sur cessions / mises au rebut	-	-	-	-
<b>Amort. et Pertes de valeur au 30 juin 2009</b>	<b>415</b>	-	<b>12</b>	<b>427</b>

### 3.2/ IMMOBILISATIONS CORPORELLES

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

(en millions d'euros)	Matériel technique	Autres immo. corporelles	En cours	Total
<b>Valeur brute au 31 décembre 2007</b>	<b>105</b>	<b>4</b>	<b>9</b>	<b>118</b>
Acquisitions / créations	5	1	2	8
Cessions / mises au rebut	-	-	-	-
Reclassements	8	(1)	(7)	-
<b>Valeur brute au 31 décembre 2008</b>	<b>118</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>126</b>
Acquisitions / créations	-	-	-	-
Cessions / mises au rebut	-	-	-	-
Reclassements	1	1	(2)	-
<b>Valeur brute au 30 juin 2009</b>	<b>119</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>126</b>
Amortissements et pertes de valeur	(91)	(2)	-	(93)
<b>Valeur nette au 30 juin 2009</b>	<b>28</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>33</b>

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 millions d'euros)	Matériel technique	Autres immo. corporelles	En cours	Total
<b>Amort. et Pertes de valeur au 31 décembre 2007</b>	<b>74</b>	<b>1</b>	-	<b>75</b>
Dotations (nettes des reprises)	12	-	-	12
Amortissements sur cessions / mises au rebut	-	-	-	-
<b>Amort. et Pertes de valeur au 31 décembre 2008</b>	<b>86</b>	<b>1</b>	-	<b>87</b>
Dotations (nettes des reprises)	5	1	-	6
Amortissements sur cessions / mises au rebut	-	-	-	-
<b>Amort. et Pertes de valeur au 30 juin 2009</b>	<b>91</b>	<b>2</b>	-	<b>93</b>

### 3.3/ ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

Le poste des actifs financiers non courants comprend la part à plus d'un an de la variation de juste valeur des instruments dérivés et la part à plus d'un an de variation de juste valeur des engagements fermes.

Le montant à fin juin 2009 se composait des variations de juste valeur des engagements fermes au titre de l'achat à terme de dollars (USD), portant essentiellement sur la couverture d'output deals.

(En millions d'euros)	30 juin 2009	31 décembre 2008
Engagements fermes	3	3
Instruments dérivés	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

En considérant leur part courante et leur part non courante, la juste valeur des engagements fermes à fin juin 2009 affiche une position active de 4 M€ comme à fin décembre 2008. La juste valeur des instruments dérivés est en position bilantielle nette passive de 3 M€ à fin juin 2009 comme à fin décembre 2008.

Ces positions nettes au bilan s'analysent comparativement à l'évolution de la parité euro / dollar par rapport à la parité définie dans les contrats de couverture de change. En effet, les taux de change dollar / euro définis dans ces contrats au titre des instruments dérivés et des engagements fermes varient pour la plupart entre 1.27 et 1.29.. A fin décembre 2008, le dollar avait une parité de 1.40 comme à fin juin 2009 (au dessus des taux contractuels). En raison de la stabilité du dollar sur la période, les positions actives des engagements en devise n'évoluent pas comme les positions passives des instruments dérivés destinés à couvrir les engagements (Cf. notes 3.6, 3.9 et 3.11).

### 3.4/ ACTIFS DE CONTENUS COURANTS

Cette rubrique s'analyse comme suit :

(En millions d'euros)	30 juin 2009	31 décembre 2008
Films	183	169
Droits sportifs	36	177
Autres programmes	40	27
<b>Valeur brute</b>	<b>259</b>	<b>373</b>
Dépréciation des films	-	(6)
Dép. des droits sportifs	-	-
Dép. des autres programmes	(6)	(9)
<b>Dépréciation</b>	<b>(6)</b>	<b>(15)</b>
<b>Valeur nette</b>	<b>253</b>	<b>358</b>

La baisse des actifs de contenus courants est liée à la diffusion de la fin des saisons sportives en cours au 31 décembre 2008 (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). Leur croissance est liée notamment à l'obligation d'investissement de CANAL+ assise sur le chiffre d'affaires des exercices précédents. Sur la période, 243 films (dont 69 français) ont été sortis des actifs courants de contenus quand 254 films sont entrés (dont 87 français). Le stock à fin juin 2009 est composé à près de 86% en valeur de films français (1 57 M€ en stocks).

La variation des actifs de contenus courants s'analyse comme suit : acquisitions pour +490 M€, diffusions et sorties pour -456 M€, dépréciations pour +9 M€ et variation de l'activation des droits sportifs pour -148 M€. La variation des actifs de contenus dans le tableau de flux de trésorerie est constituée des acquisitions, diffusions et dépréciations de la période.

### 3.5/ CREANCES D'EXPLOITATION ET AUTRES CREANCES COURANTES

Le poste s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2009	31 décembre 2008
Clients Abonnés	72	51
Autres créances clients	91	135
Avances et acomptes	5	4
<b>Créances clients brutes</b>	<b>168</b>	<b>190</b>
Dépréciation des créances douteuses	(54)	(49)
<b>Créances clients nettes</b>	<b>114</b>	<b>141</b>
Autres créances courantes	77	100
<b>Créances d'exploitation et autres créances courantes</b>	<b>191</b>	<b>241</b>

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

La dépréciation enregistrée sur les clients abonnés s'effectue à la coupure du signal de diffusion.

La diminution du poste « Autres créances clients » est essentiellement liée au règlement de l'avoir constaté au titre de la commission de distribution et enregistré à l'actif à fin 2008 (diminution des créances clients vis-à-vis de CANAL+ DISTRIBUTION de -34 M€).

### 3.6/ ACTIFS FINANCIERS A COURT TERME

Le poste des actifs financiers à court terme regroupe les variations de juste valeur des instruments dérivés de couverture de change et des engagements fermes pour leur partie courante.

Le poste se compose essentiellement des variations de juste valeur des engagements fermes au titre de l'achat à terme de dollars (USD), portant sur la couverture d'un output deal (Cf. notes 3.3, 3.9 et 3.11).

(en millions d'euros)	30 juin 2009	31 décembre 2008
Engagements fermes	1	1
Instruments dérivés	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

### 3.7/ TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

Ce poste est constitué des disponibilités bancaires et du compte courant actif et intérêts afférents avec l'actionnaire principal pour 171 M€, contre 223 M€ fin 2008.

Le taux moyen de rémunération du compte courant est de 1,58 % sur le premier semestre 2009.

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 millions d'euros)	30 juin 2009	31 décembre 2008
Disponibilités	1	-
Compte courant actif	171	223
Comptes bancaires créditeurs	(16)	(5)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>156</b>	<b>218</b>

### 3.8/ CAPITAUX PROPRES

Au 30 juin 2009, le capital social de la société mère est composé de 1 26 690 768 actions d'un nominal de 0,75 €.

<i>(en millions d'euros)</i>								
	Nombre d'actions	Capita l	Primes	Réserves consolidées	Résultat	Capitaux propres Part des propriétaires de la société mère	Participations ne donnant pas le contrôle	<b>Capitaux propres</b>
<b>Au 31 décembre 2008</b>	<b>126 690 768</b>	<b>95</b>	<b>1</b>	<b>118</b>	<b>47</b>	<b>261</b>	-	<b>261</b>
Affectation du résultat 2008				47	(47)	-		-
Résultat net consolidé 2009					19	19		19
Dividendes versés en numéraire				(33)	-	(33)		(33)
<b>Au 30 Juin 2009</b>	<b>126 690 768</b>	<b>95</b>	<b>1</b>	<b>132</b>	<b>19</b>	<b>247</b>	-	<b>247</b>

En 2009, CANAL+ a versé en numéraire un dividende de 0,26€ par action, soit un montant global de 33M€, dont 16 M€ à l'actionnaire principal CANAL+ FRANCE.

### CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2008

<i>(en millions d'euros)</i>								
	Nombre d'actions	Capita l	Primes	Réserves consolidées	Résultat	Capitaux propres Part des propriétaires de la société mère	Participations ne donnant pas le contrôle	<b>Capitaux propres</b>
<b>Au 31 décembre 2007</b>	<b>126 690 768</b>	<b>95</b>	<b>1</b>	<b>102</b>	<b>47</b>	<b>245</b>	-	<b>245</b>
Affectation du résultat 2007				47	(47)	-		-
Résultat net consolidé 2008					24	24		24
Dividendes versés en numéraire				(31)	-	(31)		(31)
<b>Au 30 Juin 2008</b>	<b>126 690 768</b>	<b>95</b>	<b>1</b>	<b>118</b>	<b>24</b>	<b>238</b>	-	<b>238</b>

### 3.9 /EMPRUNTS ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS A LONG TERME

Le poste correspond à la part non courante de la variation de juste valeur des instruments dérivés et à la part non courante de la variation de juste valeur des engagements fermes.

A fin juin, la variation de juste valeur des instruments dérivés est essentiellement liée à l'achat à terme de USD pour couvrir des output deals. Cf. notes 3.3, 3.6 et 3.11.

<i>(En millions d'euros)</i>		
	30 juin 2009	31 décembre 2008
Engagements fermes	-	-
Instruments dérivés	2	2
<b>TOTAL</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

Les instruments dérivés ont des échéances allant jusqu'en 2012.



### 3.10/ PROVISIONS COURANTES

Le montant des provisions au 30 Juin 2009 correspond à la couverture des litiges en cours. Les provisions à fin juin 2009 sont de nature courante.

(en millions d'euros)	Provisions au 1 <sup>er</sup> janvier 2009	Augmentations de la période			Provisions au 30 juin 2009
		Dotations	Montants utilisés	Diminutions de la période Montants non utilisés	
Risques sur programmes	8	-	-	-	8
Litiges et contentieux (a)	16	1	(1)	(9)	7
Risque fiscal (b)	6	-	(6)	-	-
Litiges personnel	4	1	(1)	-	4
<b>TOTAL</b>	<b>34</b>	<b>2</b>	<b>(8)</b>	<b>(9)</b>	<b>19</b>

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

(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 6M€. (Cf. notes 4.5 .1).

### 3.11/ EMPRUNTS ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS A COURT TERME

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

(en millions d'euros)	30 juin 2009	31 décembre 2008
Concours bancaires créditeurs	16	5
Engagements fermes	-	-
Instruments dérivés	1	1
<b>TOTAL</b>	<b>17</b>	<b>6</b>

Les emprunts et dettes financières à fin juin sont uniquement de nature courante. Les opérations financières réalisées au cours de l'exercice 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.

A fin juin, les montants sont expliqués par la variation de juste valeur des instruments dérivés liés essentiellement à l'achat à terme de USD pour couvrir un output deal. Cf. notes 3.3, 3.6, 3.9.

### 3.12/ DETTES D'EXPLOITATION

(en millions d'euros)	30 juin 2009	31 décembre 2008
Fournisseurs	301	490
Dettes sur immobilisations	2	5
Autres dettes et compte de régularisations courants	83	85
<b>Total</b>	<b>386</b>	<b>580</b>

La variation, soit -194M€, est essentiellement expliquée par la diminution des fournisseurs de droits sportifs dont -158 M€ 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.

## IV- NOTES SUR L'ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

### 4.1 / CHIFFRE D'AFFAIRES

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin 2009	Semestre clos le 31 décembre 2008
Abonnements	805	817
Publicité et parrainage	73	71
Autres Activités	19	25
<b>Total</b>	<b>897</b>	<b>913</b>

Le chiffre d'affaires abonnements s'établit à 805M€ contre 817M€ sur le premier semestre 2008 en raison notamment des impacts temporaires liés à l'accélération de la migration des abonnés analogiques. Le taux d'abonnés numériques à CANAL+ atteint 87% soit une progression de 11 points par rapport à juin 2008.

A fin juin 2009, le portefeuille total des abonnements individuels et collectifs à CANAL+ (France Métropolitaine, DOM-TOM et Afrique) atteint 5,2 millions d'abonnements.

Le chiffre d'affaires publicité et sponsoring est en progression de 2M€ passant de 71M€ sur le 1er semestre 2008 à 73M€ sur le 1er semestre 2009.

Les autres ventes correspondent essentiellement aux redevances perçues par Sport+ liées à l'évolution de la rémunération perçue de CANAL+ DISTRIBUTION.

### 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+.

<i>En millions d'euros</i>		Semestre clos le 30 Juin 2009	Semestre clos le 30 Juin 2008	Ecart
CANAL+	Coûts publicitaires	-14	-14	-
CANAL+	Coûts abonnés	-11	-11	-
CANAL+	Droits d'auteurs et taxes (b)	-67	-72	5
CANAL+	Coût des programmes (a)	-470	-558	88
CANAL+	Coûts de diffusion (c)	-35	-31	-4
CANAL+	Coûts opérationnels	-44	-45	1
CANAL+	Coûts de structure	-27	-28	1
CANAL+	Provisions non récurrentes	6	-1	7
SPORT+	Coûts opérationnels	-20	-20	-
NULLE PART AILLEURS PROD.	Effet net Intégration NPA	1	-	1
<b>Charges opérationnelles</b>		<b>-681</b>	<b>-780</b>	<b>99</b>
CANAL+	Commission de distribution (consolidé)	-187	-105	-82
<b>Charges opérationnelles consolidées</b>		<b>-868</b>	<b>(885)</b>	<b>17</b>

**a) Les charges opérationnelles** sont en baisse de 99 M€ :

- Les coûts des programmes sur la chaîne ressortent à 470 M€ soit un recul de 88 M€ par rapport au premier semestre 2008. Des économies ont été réalisées sur le Sport suite à la renégociation des droits de la Ligue 1 de Football à compter de la saison 2008-2009. Par ailleurs, conformément à ses choix éditoriaux, CANAL+ a poursuivi son intensification du développement de la fiction française ;
- Les taxes audiovisuelles et droits d'auteurs varient en lien avec le chiffre d'affaires ;
- 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** (187 M€ au 30 Juin 2009 contre 105 M€ au 30 juin 2008)

La variation s'explique sommairement par la diminution du chiffre d'affaires (+ 16 M€), la baisse des coûts opérationnels (-99M€) 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 2009, entre 57,3M€ et 64,6 M€ soit, pour le 1<sup>er</sup> semestre 2009, entre 28.6 M€ et 32.3 M€ .

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

Détail du calcul de la commission de distribution :

<i>(en millions d'euros)</i>	Semestre clos le 30 Juin 2009	Semestre clos le 30 Juin 2008
<b>CA abonnements</b>	<b>805</b>	<b>817</b>
3,3 % CA abonnements	27	27
Borne basse	29	28
Borne haute	32	32
A/ RN* avant IS & Financier	216	133
<b>B/ Résultat à atteindre</b>	<b>29</b>	<b>28</b>
<b>B-A = Commission</b>	<b>(187)</b>	<b>(105)</b>

\* résultat consolidé avant commission de distribution et autres produits et charges des activités ordinaires.

**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 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Semestre clos le 30 Juin 2009	Semestre clos le 30 Juin 2008
Coproductions (a)	(17)	(18)
Provisions programmes (b)	9	3
Amortissements (c)	(7)	(6)
Dépréciation de créances (d)	(5)	(6)
Autres (e)	8	(2)
<b>Total</b>	<b>(12)</b>	<b>(29)</b>

- Ces coproductions passées en charges correspondent essentiellement à la diffusion du Grand Journal. Se référer également à la note 3.1 du bilan sur les actifs de contenus non courants et autres immobilisations incorporelles.
- Provisions sur actifs de contenus courants. Se référer également à la note de bilan 3.4 actifs de contenus courants.

- (c) Charges d'amortissement de la période (notamment matériel de Régie et de diffusion). Se référer également aux notes de bilan 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 3.5 créances d'exploitation et autres créances courantes.
- (e) Essentiellement reprises de provisions sur des litiges devenus sans objet (litiges sur les droits d'auteurs). Se référer également à la note de bilan 3.10 provisions courantes.

#### 4.3/ RESULTAT OPERATIONNEL

Sur le premier semestre 2009, le résultat d'exploitation opérationnel est de 29 M€ contre 28 M€ sur le premier semestre 2008. L'écart est principalement dû à l'accroissement annuel des bornes qui permettent de calculer le montant de la commission de distribution.

#### 4.4/ RESULTAT FINANCIER

Sur le premier semestre 2009, 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. Il s'établissait à 9M€ sur le premier semestre 2008. Cette variation est principalement due à l'évolution du taux de rémunération du compte courant, ce taux étant basé sur l'Euribor (1,58% en moyenne sur le premier semestre 2009 contre 4,46% sur le premier semestre 2008).

#### 4.5/ IMPOT SUR LE RESULTAT

##### 4.5.1 Ventilation de la charge d'impôt

<i>(en millions d'euros)</i>	Semestre clos le 30 Juin 2009	Semestre clos le 30 Juin 2008
Impôt exigible/ impôt différé (a)	(16)	(13)
Provision pour risque fiscal (b)	6	-
<b>Total Impôt</b>	<b>(10)</b>	<b>(13)</b>

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

(b) Se référer également aux notes de bilan 3.10 Provisions courantes

##### 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 :

<i>(en % du résultat avant impôt)</i>	Semestre clos le 30 Juin 2009	Semestre clos le 30 Juin 2008
Impôt au taux théorique	34.43%	34.43%
Différences permanentes et crédits d'impôt	(0.26%)	0.08%
Autres		
<b>Taux effectif annuel d'impôt estimé</b>	<b>34.17%</b>	<b>34.51%</b>

## V - 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 millions d'euros)	30 juin 2009	31 décembre 2008
Films	963	979
Sport	968	984
Autres Programmes	130	159
Satellites / transmissions	99	143
Autres	74	97
<b>Total</b>	<b>2 234</b>	<b>2 362</b>

#### Ventilation par échéances :

(en millions d'euros)	Total	Juin 2010	Juin 2010 à juin 2013	Après juin 2013
Films	963	315	467	181
Sport	968	328	640	-
Autres Programmes	130	29	75	26
Satellites / transmissions	99	45	39	15
Autres	74	42	32	-
<b>Total</b>	<b>2 234</b>	<b>759</b>	<b>1 253</b>	<b>222</b>

Les principaux événements de la période justifiant les variations des engagements donnés en matière de sport concernent l'acquisition des droits de diffusion de la Ligue Europa de football (nouvelle appellation de la coupe de l'UEFA) acquis en juin dernier, ainsi que l'acquisition par Sport + des droits de diffusion de championnat de France de basket pour les 4 saisons à venir (2009/2010 à 2012/2013).

Les autres engagements sont décrits en pages 85 et 86 du rapport annuel.

#### 5.1.2 Engagements recus

(en millions d'euros)	30 juin 2009	31 décembre 2008
Films	-	-
Sport	4	3
Autres Programmes	-	-
Satellites / transmissions	10	11
Autres	19	18
<b>Total</b>	<b>33</b>	<b>32</b>

#### Ventilation par échéances :

(en millions d'euros)	Total	Juin 2010	Juin 2010 à juin 2013	Après juin 2013
Films	-	-	-	-
Sport	4	4	-	-
Autres Programmes	-	-	-	-
Satellites/transmissions	10	1	4	5
Autres	19	12	7	-
<b>Total</b>	<b>33</b>	<b>17</b>	<b>11</b>	<b>5</b>

## VI - AUTRES ELEMENTS

### 6.1 / TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

Les principales variations s'expliquent comme suit :

- Des flux provenant des activités opérationnelles (hors impôt payé) pour + 8 M€.
- Les décaissements au titre des impôts nets payés pour - 17 M€.
- Les activités d'investissements, à hauteur de -22 M€ réalisés principalement sur des installations techniques (matériel lié à la nouvelle régie de diffusion, actifs et développements ADSL...) et des coproductions comme expliqué en 3.1/ et 3.2/.
- La totalité du dividende 2008 payée en numéraire en 2009 (-33 M€).
- Les produits d'intérêts liés aux activités de financement (intérêts sur le compte courant avec l'actionnaire majoritaire) à hauteur de + 2 M€.

### 6.2/ RELATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIEES

La présente note se lit en complément des informations relatives aux opérations avec les parties liées au 31 décembre 2008, tels que décrits dans la note 6.5 « Relations avec les parties liées » des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2008 tel qu'ils figurent dans le Rapport annuel 2008. Le groupe n'a pas conclu d'opération significative avec les parties liées sur le premier semestre 2009.

## VII - FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

Tous les faits exceptionnels ou 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.

## VIII - EVENEMENTS 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.

## IX - PERIMETRE 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  
DE CANAL+ SA  
ARRETES AU 30 JUIN 2009**

(Article L. 451-1-2 du Code monétaire et financier)

*J'atteste, qu'à ma connaissance :*

- *les comptes consolidés condensés du premier semestre de l'exercice 2009 de CANAL+ SA, 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<sup>1</sup> ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice<sup>2</sup>.*

*Fait à Boulogne, le 2 septembre 2009*

*Rodolphe Belmer  
Directeur Général de Canal+ SA*

---

<sup>1</sup> Au cours du premier semestre 2009, CANAL+ SA 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 6.5 « Relations avec les entreprises liées » de l'annexe aux comptes consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2008 (page 91 du rapport annuel 2008).

<sup>2</sup> 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 2009 entre 57,3 et 64,6 M€ par l'effet de la convention de distribution conclue avec CANAL+ DISTRIBUTION ;
- le périmètre de consolidation ne devrait pas évoluer en 2009.

## **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE**

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Canal+ S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2009 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 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 décrit les nouvelles normes et interprétations que la société Canal+ S.A. a appliquées à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009.

### **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 2 septembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

**KPMG Audit**  
**Département de KPMG S.A.**

Jacques Pierre

**ERNST & YOUNG et Autres**

Jacques Pierres

Jean-Yves Jégourel