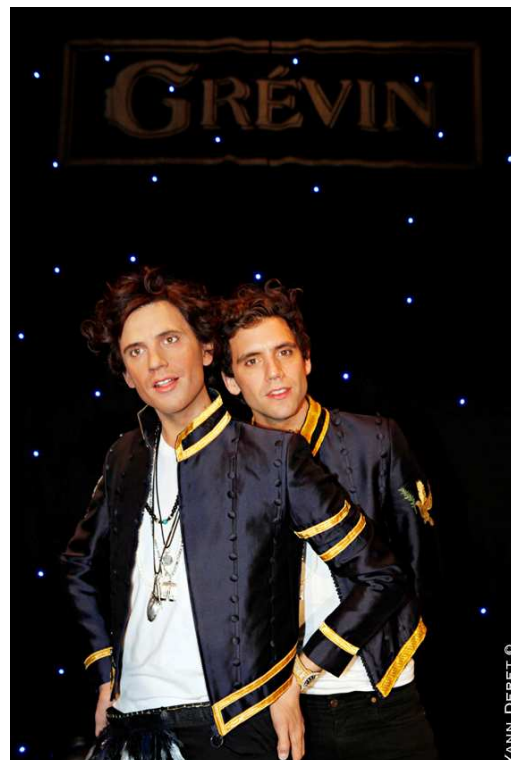




RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
31 mars 2011



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

31 mars 2011

MUSÉE GRÉVIN SA

I -	Attestation de la personne responsable du rapport financier semestriel	3
II -	Rapport semestriel d'activité	4
III -	Comptes semestriels condensés au 31 mars 2011	5
IV -	Rapport du Commissaire aux comptes	18

I – ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1 – Responsable du rapport financier semestriel

Madame Béatrice de REYNIES
Administrateur et Directeur général de Musée Grévin SA

2 – Attestation

« J’atteste, qu’à ma connaissance, les comptes condensés présentés dans le rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et qu’ils donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société, et que le rapport semestriel d’activité ci-joint présente un tableau fidèle des évènements importants survenus pendant les six premiers mois de l’exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l’exercice et des principales transactions entre parties liées. »

Fait à Paris, le 27 mai 2011

Béatrice de REYNIES

Administrateur et Directeur général de Musée Grévin SA

II - RAPPORT SEMESTRIEL AU 31 MARS 2011

1/ Description de l'activité au cours du semestre

La fréquentation du 1^{er} semestre 2010/2011 s'élève à 342 996 visiteurs contre 379 302 visiteurs sur la même période de l'exercice précédent, soit une diminution de 9,6%.

L'augmentation de la dépense par visiteur de 2,7%, la bonne tenue de l'activité événementielle ainsi que l'ouverture du Café Grévin au 1^{er} février 2011 ont permis de compenser pour partie la diminution du chiffre d'affaires liée à la fréquentation : le chiffre d'affaires de la période ressort ainsi à 5 793 k€ en diminution de 185 k€ (3,1%)

Le résultat d'exploitation semestriel 2011 ressort à 1 562 K€ contre 2 168 K€ au 31 mars 2010, soit une dégradation de 606 K€ (27,9%). En dehors de l'effet « chiffre d'affaires », cette évolution est aussi imputable à l'augmentation de certaines charges et en particulier des loyers immobiliers.

Compte tenu de ces éléments, de la stabilité du résultat financier et du résultat exceptionnel, le résultat net s'établit à 1 076 K€ au 31 mars 2011 par rapport à 1 437 K€ au 31 mars 2010.

L'Assemblée générale ordinaire du 11 mars 2011 a décidé de procéder à une distribution de dividendes d'un montant de 3 271 K€.

Le dividende distribué pour chacune des 503 264 actions composant le capital social, s'est établi à 6,50 €.

Le coupon a été mis en paiement le 18 mars 2011.

2/ Evénements significatifs du semestre

Les personnages de Mika et de Sébastien Chabal ont été inaugurés au cours du semestre.

3/ Perspectives pour l'exercice 2010/2011

Le Café Grévin va contribuer favorablement sur le 2^{ème} semestre à l'amélioration de la performance du site par rapport à l'exercice précédent à la fois en termes de revenus liés à l'activité du Café mais également de visibilité pour le Musée.

Fréquentation

La fréquentation de la saison 2010/2011 devrait être en retrait par rapport à celle de l'exercice qui avait été exceptionnelle.

Les préventes à date de billets sont en légère progression par rapport à l'exercice précédent.

Inauguration et entrée de personnages prévues sur le 2^{ème} semestre

Les inaugurations et entrées de personnages prévues sur le 2^{ème} semestre 2010/2011 sont Cécilia Bartoli et Brad Pitt.

III – COMPTES SEMESTRIELS CONDENSES AU 31 MARS 2011

BILAN ACTIF				
Rubriques	Montant brut	Amortissements	31/03/2011	30/09/2010
Capital souscrit non appelé I				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Frais d'établissement				
Frais de développement				
Concessions, brevets, droits similaires	24 767	24 767		
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	1 799 093	409	1 798 684	1 773 773
Avances, acomptes immob. Incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains				
Constructions	10 417 234	4 995 850	5 421 383	3 504 984
Installations techniq., matériel, outillage	4 824 850	3 518 391	1 306 459	1 256 510
Autres immobilisations corporelles	2 302 529	2 101 271	201 258	53 446
Immobilisations en cours	241 358		241 358	1 727 979
Avances et acomptes				
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (2)				
Participations par mise en équivalence				
Autres participations				
Créances rattachées à participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières	292 190		292 190	270 549
TOTAL II	19 902 021	10 640 688	9 261 332	8 587 241
STOCKS ET EN-COURS				
Matières premières, approvisionnement				
En-cours de production de biens				
En-cours de production de services				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises	155 118		155 118	146 383
Avances, acomptes versés/commandes	51 599		51 599	62 615
CREANCES				
Créances clients & cptes rattachés	418 275		418 275	339 873
Autres créances	807 424		807 424	543 504
Capital souscrit et appelé, non versé				
DIVERS				
Valeurs mobilières de placement (dt actions propres)				
Disponibilités	421 673		421 673	3 527 220
COMPTES DE REGULARISATION				
Charges constatées d'avance	89 946		89 946	191 164
TOTAL III	1 944 036		1 944 036	4 810 759
TOTAL GENERAL (I à III)	21 846 056	10 640 688	11 205 368	13 398 000

BILAN PASSIF

Rubriques	31/03/2011	30/09/2010
CAPITAUX PROPRES		
Capital social ou individuel	4 603 326	4 603 326
Primes d'émission, de fusion, d'apport		
Ecart de réévaluation		
Réserve légale	460 333	460 333
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres réserves (dont achat d'œuvres orig.		
Report à nouveau	1 083 669	1 108 506
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	1 075 586	3 246 380
Subventions d'investissements		
Provisions réglementées		
TOTAL I	7 222 914	9 418 544
AUTRES FONDS PROPRES		
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
TOTAL II		
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
Provisions pour risques	40 000	0
Provisions pour charges	97 138	77 138
TOTAL III	137 138	77 138
DETTES (4)		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (5)	1 448 052	5 950
Emprunts, dettes fin. divers (dont emp. participatifs)		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	704 701	994 361
Dettes fiscales et sociales	502 603	550 599
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	421 357	1 201 202
Autres dettes	4 125	347 542
COMPTES DE REGULARISATION		
Produits constatés d'avance (4)	764 478	802 664
TOTAL IV	3 845 316	3 902 318
Ecart de conversion passif	V	
TOTAL GENERAL (I à V)	11 205 368	13 398 000

COMPTE DE RESULTAT

Rubriques	France	Exportation	31/03/2011	31/03/2010
Ventes de marchandises	250 864		250 864	332 650
Production - biens vendue - services	5 541 682		5 541 682	5 645 670
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	5 792 546		5 792 546	5 978 321
Production stockée				
Production immobilisée			27 784	37 813
Subventions d'exploitation				
Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges			159 131	69 930
Autres produits			233	7 981
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION		I	5 979 694	6 094 045
Achats de marchandises (y compris droits de douane)			121 232	142 196
Variation de stock (marchandises)				
Achats matières premières, autres approvisionnements (et droits de douane)				
Variations de stock (matières premières et approvisionnements)			19 615	-1 353
Autres achats et charges externes			2 373 048	2 217 866
Impôts, taxes et versements assimilés			118 442	158 544
Salaires et traitements			708 281	629 213
Charges sociales			362 826	321 684
DOTATIONS D'EXPLOITATION				
Sur immobilisations :			466 532	419 922
Sur actif circulant : dotations aux provisions				
Pour risques et charges : dotations aux provisions			60 000	25 000
Autres charges			187 582	12 647
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION (4)		II	4 417 558	3 925 719
1. RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			1 562 136	2 168 326
OPERATIONS EN COMMUN				
Bénéfice attribué ou perte transférée		III		
Perte supportée ou bénéfice transféré		IV		
PRODUITS FINANCIERS				
Produits financiers de participations				
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé				
Autres intérêts et produits assimilés			6 822	5 030
Reprises sur provisions et transferts de charges				
Différences positives de change			46	0
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement				
TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS		V	6 869	5 030
Dotations financières aux amortissements et provisions				
Intérêts et charges assimilées			916	1
Différences négatives de change			285	0
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				
TOTAL DES CHARGES FINANCIERES		VI	1 201	1
2. RESULTAT FINANCIER (V - VI)			5 668	5 029
ANT AVANT IMPOTS (I - II + III - IV + V - VI)			1 567 804	2 173 355

COMPTE DE RESULTAT (suite)

Rubriques	31/03/2011	31/03/2010
Produits exceptionnels sur opérations de gestion Produits exceptionnels sur opérations en capital Reprises sur provisions et transferts de charges		-591
TOTAL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS VII		-591
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion (6 bis) Charges exceptionnelles sur opérations en capital Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions		961
TOTAL DES CHARGES EXCEPTIONNELLES VIII		961
4. RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)		-1 552
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise Impôts sur les bénéfices	IX X 492 218	734 069
TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)	5 986 563	6 098 484
TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)	4 910 977	4 660 751
5. BENEFICE OU PERTE (total des produits - total des charges)	1 075 586	1 437 733

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

	31 mars 2011 6 mois	30 septembre 2010 12 mois
Résultat net	1 076	3 247
Dotations et reprises sur amortissements et provisions	527	785
Autres produits et charges calculés	-160	
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	1 443	4 032
Coût de l'endettement net	-6	-10
Charge d'impôt	490	1 679
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	1 927	5 701
Variation nette des stocks, créances et dettes (hors immobilisations incorporelles / corporelles et impôt)	-200	-397
Impôt versé	-1 117	-1 406
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE (1)	610	3 898
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX INVESTISSEMENTS (2)	-1 892	-753
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX FINANCEMENTS (3)	-3 272	-2 408
VARIATION DE TRESORERIE TOTALE (4) = (1)+(2)+(3)	-4 554	737
TRESORERIE D'OUVERTURE (5)	3 528	2 791
TRESORERIE DE CLOTURE (4)+(5)	-1 026	3 528

ANNEXE AUX COMPTES SEMESTRIELS CONDENSES

Sommaire

I.	FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE	11
II.	REGLES ET METHODES COMPTABLES	11
III.	INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES	12
IV.	REMUNERATIONS DES ORGANES DIRIGEANTS	12
V.	ENGAGEMENTS FINANCIERS HORS BILAN	12
VI.	ETAT DE L'ACTIF IMMOBILISE ET AMORTISSEMENTS	13
VII.	ETAT DES PROVISIONS	15
VIII.	VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES	16
IX.	VENTILATION DE L'IMPOT SUR LES BENEFICES	16
X.	VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	16
XI.	ELEMENTS CONCERNANTS LES ENTREPRISES LIEES	17

I. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE

Les états financiers au 31 mars 2011 présentent les comptes semestriels de la période du 1^{er} octobre 2010 au 31 mars 2011 et un comparatif 2010 pour la période s'étalant du 1^{er} octobre 2009 au 31 mars 2010.

Activité de la société Musée Grévin : le nombre de visiteurs pour la période du 1^{er} octobre 2010 au 31 mars 2011 s'est élevé à 342 996 visiteurs contre 379 302 visiteurs pour le premier semestre de l'année précédente.

II. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes semestriels ont été établis conformément au PCG 1999 et aux principes généralement admis.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques. Seules sont exprimées les informations significatives.

1 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles correspondent essentiellement au droit au bail des locaux situés au 8 boulevard Montmartre.

2 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations ont été comptabilisées pour leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires) ou à leur coût de production. L'actif immobilisé est constitué exclusivement par les investissements liés à l'exploitation.

Les dotations aux amortissements sont calculées suivant le mode linéaire en fonction de la durée d'utilisation prévue. Les taux les plus couramment pratiqués sont les suivants :

- Constructions	30 ans
- Constructions, installations, agencements	10 à 15 ans
- Installations techniques et matériels	5 à 10 ans
- Matériel de bureau, informatique	5 à 10 ans
- Autres immobilisations corporelles	5 à 10 ans

3 – PARTICIPATIONS ET COMPTES RATTACHES

La société Musée Grévin ne détient pas de participation.

4 – STOCKS

Les stocks sont valorisés à leur coût d'achat selon la méthode du coût moyen pondéré. Une dépréciation est calculée uniquement lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable en tenant compte des perspectives de vente.

5 - CREANCES

Elles sont valorisées à leur valeur nominale et sont dépréciées uniquement lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur valeur comptable.

6 - PRODUITS CONSTATES D'AVANCE

La société commercialise de la billetterie en prévente.

Les billets pré-vendus, en cours de validité et non consommés sur le semestre ou l'exercice sont comptabilisés en Produits Constatés d'Avance.

III. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Identité de la société consolidante :

La société Musée Grévin est consolidée par intégration globale dans les comptes de la société La Compagnie Des Alpes SA (CDA) dont le siège social est à Boulogne Billancourt.

Elle est également intégrée fiscalement par la société CDA depuis le 1^{er} janvier 2003. La société se trouve dans une situation identique à celle qui aurait été la sienne si elle était restée imposée séparément.

IV. REMUNERATION DES ORGANES DIRIGEANTS

Aucune rémunération n'est versée par la Société aux organes d'administration au titre de leur mandat social au sein de Musée Grévin.

V. ENGAGEMENTS FINANCIERS HORS BILAN

1 – Engagements donnés

Caution dans le cadre de l'habilitation Tourisme pour un montant de 17 K€.

2 – Engagements en matière de retraite

Les indemnités de départ en retraite ne sont pas provisionnées dans les comptes sociaux.

La méthode de calcul du groupe Compagnie des Alpes prenant en compte la moyenne d'âge des salariés, leur ancienneté, le turn-over, l'âge de départ à la retraite (62 ans) ainsi que les tables de mortalité aurait donné un engagement de retraite chargé d'un montant de 47 K€ au 31 mars 2011, avec un taux d'actualisation de 2,92%.

IMMOBILISATIONS

en milliers d'euros		Valeurs brutes des immobilisations au début de l'exercice	Augmentations	
			par réévaluation au cours de l'exercice	acquisitions
	TOTAL I			
Frais établissement et de développpt				
Autres postes immobilis. incorporelles	TOTAL II	1 799		25
Terrains				
- sur sol propre		2 401		301
Constructions - sur sol d'autrui		1 127		
- install.générales		4 679		1 909
Install.techn.,mat.,outillage indust.		4 618		207
- installations générales, agencmts, aménag.		1 792		140
Autres immob. - matériel de transport		21		
corporelles - matériel de bureau et informatique, mobilier		326		24
- emballages récupérables et divers				
Immobilisations corporelles en cours		1 728		169
Avances et acomptes				
	TOTAL III	16 692		2 750
Participations évaluées par mise en équivalence				
Autres participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres immobilisations financières		270		22
	TOTAL IV	270		22
	TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)	18 761		2 797

CADRE B - IMMOBILISATIONS		Diminutions		Valeurs brutes des immobilisations à la fin de l'exercice	réévaluation légale valeur d'origine immob fin d'exercice
		par virement de poste à poste	par cession, mise HS, mise en équivalence		
Frais établissement et développpt Tot. I	IN				
Autres postes immo.incorporelles Tot. II	IO			1 824	
Terrains	IP				
- sur sol propre	IQ			2 702	
Constructions - sur sol d'autrui	IR			1 127	
- install.général., agenc	IS			6 588	
Install.techn.,matériel,outillage indust.	IT			4 825	
- install.général., agenc	IU			1 932	
Autres immob. - matériel de transport	IV			21	
corporelles - mat.bureau, inf., mob.	IW			350	
- emballages récupér.	IX				
Immobilis. corporelles en cours	MY	1 656		241	
Avances et acomptes	NC				
	TOTAL III	1 656		17 786	
Participations par mise en équivalence	IZ				
Autres participations	I0				
Autres titres immobilisés	I1				
Prêts et autres immobilis. financières	I2			292	
	TOTAL IV			292	
	TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)	1 656		19 902	

AMORTISSEMENTS

en milliers d'euros	Amortissements début d'exercice	Augmentations dotations	Diminutions Reprises	Amortissements fin d'exercice
Frais établist, développement I				
Autres immob.incorporelles II	25			25
Terrains				
- s/sol propre	838	42		880
Constructions - s/sol autrui	781	48		829
- inst.général.	3 082	204		3 286
Install.techn., mat.,outillage	3 361	158		3 519
- inst.agencts	1 762	7		1 769
Aut. immob. corporelles				
- mat.transport	21			21
- mat.bureau	304	8		312
- embal.réc.div.				
TOTAL III	10 149	467		10 616
TOTAL (I à III)	10 174	467		10 641

PROVISIONS

	Montant au début de l'exercice	AUGMENTATIONS Dotations	DIMINUTIONS Reprises	Montant à la fin de l'exercice
Prov. gisements miniers, pétroliers Prov. pour investissement Prov. pour hausse des prix Amortissements dérogatoires Dont majoration except. 30% Implant. étrang. avant 01/01/92 Implant. étrang. après 01/01/92 Prov. pour prêts d'installation Autres provisions réglementées				
TOTAL I				
Prov. pour litiges Prov. pour garanties clients Prov. pertes marchés à terme Prov. pour amendes et pénalités Prov. pour pertes de change Prov. pensions, obligations simil. Prov. pour impôts Prov. pour renouvellement immo. Prov. pour gros entretien et revi. Prov. charges s/congés à payer Autres prov. risques et charges	77	60		137
TOTAL II	77	60		137
Prov. immobilisat. incorporelles Prov. immobilisat. corporelles Prov. titres mis en équivalence Prov. titres de participation Prov. autres immo. financières Prov. stocks et en cours Prov. comptes clients Autres prov. pour dépréciation	159		159	
TOTAL III	159		159	
TOTAL GENERAL (I + II + III)	236	60	159	137

VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

en milliers d'euros	Chiffre d'affaires France	Chiffre d'affaires Export	TOTAL 31/03/11 (6mois)	TOTAL 31/03/10 (6mois)	Variation en %
Entrées	4 943		4 943	5 271	-6,2%
Ventes boutique	250		250	332	-24,7%
Événementiel et autres	600		600	375	60,0%
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	5 793		5 793	5 978	-3,1%

REPARTITION DE L'IMPOT SUR LES BENEFICES

en milliers d'euros	Résultat avant impôt	Impôt dû	Résultat net après impôt
Résultat courant	1 568	-492	1 076
Résultat exceptionnel			
RESULTAT COMPTABLE	1 568	-492	1 076

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Capital social	Réserve légale	Report à nouveau	Résultat	Capitaux Propres
Au 30 septembre 2010	4 603	460	1 109	3 246	9 419
Affectation du résultat			-25	-3 246	-3 271
Résultat au 31 mars 2010				1 076	1 076
Au 31 mars 2010	4 603	460	1 084	1 076	7 223

L'affectation du résultat de l'exercice clos le 30 septembre 2010, approuvé par l'Assemblée générale du 11 mars 2011 a donné lieu au versement d'un dividende de 3 271 k€ mis en paiement en mars 2011.

ÉLÉMENTS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIÉES

Rubriques	Entreprises liées	Participations	Dettes, créances en effets comm.
ACTIF IMMOBILISE			
ACTIF CIRCULANT			
Clients et comptes rattachés	34		
C/C Compagnie des Alpes	347 324		
Produits constatés d'avance	7 500		
Dettes fournisseurs - factures à recevoir	1 734		
DETTES			
Emprunts obligataires convertibles			
Emprunts et dettes financières diverses			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	74 833		
Dettes fournisseurs - factures non parvenues	55 337		

IV – RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

MUSEE GREVIN

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE
2011**

(Période du 1^{er} octobre 2010 au 31 mars 2011)