



EUROPACORP

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
au 30 septembre 2015

A - RAPPORT D'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2015/2016

1. Résultats du Groupe EuropaCorp

Les comptes consolidés du premier semestre de l'exercice 2015/2016 du Groupe EuropaCorp établis selon les normes IFRS font ressortir un chiffre d'affaires consolidé de 76,6 millions d'euros, contre 98,0 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent, soit une baisse de 21,8%.

D'une façon générale, le Groupe rappelle que ses revenus sont liés au planning de sortie de ses films sous différents modes d'exploitation, dont le calendrier peut induire des variations significatives du chiffre d'affaires par canal d'un semestre à l'autre. Le chiffre d'affaires et les résultats réalisés au titre d'un semestre ne préjugent donc pas du chiffre d'affaires et des résultats annuels.

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre enregistre le poids toujours significatif de l'activité Ventes Internationales soutenue essentiellement par les livraisons internationales du film *Le Transporteur – Héritage* et par les royautés générées par le film *Lucy*. Le calendrier de sorties de films, moins fourni que lors du premier semestre de l'exercice 2014/2015 explique la variation à la baisse du chiffre d'affaires consolidé.

La marge opérationnelle consolidée s'établit à 20,7 millions d'euros, soit 27,1% du chiffre d'affaires sur ce semestre, contre 28,9 millions d'euros, soit 29,5% du chiffre d'affaires au titre du premier semestre de l'exercice précédent. Le maintien d'un taux de marge opérationnelle élevé (supérieur à 27%) est principalement lié à la contribution significative des Ventes Internationales sur le semestre.

Les frais généraux s'établissent à (24,8) millions d'euros pour le semestre clos le 30 septembre 2015 contre (20,5) millions d'euros au cours du premier semestre de l'exercice précédent. Cette variation est principalement liée aux investissements stratégiques importants réalisés par le Groupe aux Etats-Unis à travers EuropaCorp Films USA et la plateforme RED.

Le résultat opérationnel consolidé accuse une perte de 4,1 millions d'euros, contre un bénéfice de 7,6 millions d'euros pour le premier semestre de l'exercice précédent.

Le résultat financier du semestre est en perte de 7,6 millions d'euros, contre un résultat de 4,0 millions d'euros au 30 septembre 2014 et est principalement affecté par les intérêts financiers encourus sur la période, notamment sur les lignes de crédit Senior et Secondaire ainsi que par la quote-part des commissions bancaires relatives à la mise en place des lignes de crédit, lesquelles sont étalées sur la maturité desdits crédits.

Avec prise en compte de l'effet positif de l'impôt pour 9,0 millions d'euros, le résultat semestriel net part du Groupe enregistre une perte de 3,5 millions d'euros contre un bénéfice de 7,3 millions d'euros sur le premier semestre de l'exercice précédent.

Les cash-flows générés par l'exploitation sur le semestre s'établissent à 21,6 millions d'euros contre 70,3 millions d'euros au cours du premier semestre de l'exercice précédent. Cette variation est la conséquence, d'une part, d'un calendrier de sorties de films nettement moins fourni sur le premier semestre 2015/2016 avec trois films distribués en salles contre six lors du premier semestre 2014/2015, et, d'autre part, du succès rencontré par le film *Lucy* lors du premier semestre de l'exercice précédent (5,2 millions d'entrées réalisées en France).

2. Activités

2.1 *Production et distribution de films cinématographiques*

2.1.1 **Ventes Internationales**

Les Ventes Internationales du semestre s'élevèrent à 36,4 millions d'euros, soit 47,5% du chiffre d'affaires, contre 38,1 millions d'euros sur le premier semestre de l'exercice 2014/2015 (soit 38,9% du chiffre d'affaires du semestre précédent). Les Ventes Internationales du premier semestre clos le 30 septembre 2015 intègrent principalement les livraisons internationales du film *Le Transporteur – Héritage*, ainsi que des royautés perçues sur des films de catalogue (notamment *Lucy* et *Colombiana*).

2.1.2 **Distribution Salles**¹

Le chiffre d'affaires lié à l'activité Salles s'élève à 8,1 millions d'euros, contre 16,5 millions d'euros sur le premier semestre de l'exercice précédent, et se décompose en 2,8 millions d'euros pour l'activité en France et 5,2 millions d'euros pour celle aux Etats-Unis.

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

- *Les Gorilles*, un film de Tristan Aurouet avec Manu Payet, JoeyStarr et Alice Belaïdi, sorti dans les salles françaises le 15 avril 2015 : 147 milliers d'entrées ;
- *A Love You*, un film de Paul Lefèvre avec Antoine Gouy et Paul Lefèvre, sorti dans les salles françaises le 24 juin 2015 : 27 milliers d'entrées ;
- *Le Transporteur – Héritage*, un film de Camille Delamarre avec Ed Skrein, Ray Stevenson, Loan Chabanol et Noémie Lenoir, sorti le 4 septembre 2015 aux Etats-Unis et le 9 septembre 2015 en France (au 30 septembre 2015, 15,8 millions de dollars de *domestic box-office*² ; et 492 milliers d'entrées en France).

2.1.3 **Diffusion Vidéo et VOD**¹

Le chiffre d'affaires lié à l'activité Vidéo et VOD s'élève à 7,0 millions d'euros, soit 9,1% du chiffre d'affaires total de la période, contre 3,7 millions d'euros au cours du premier semestre de l'exercice 2014/2015. L'activité en France, marquée principalement par les sorties vidéo de *Taken 3* et *Bis*, enregistre un chiffre d'affaires de 5,3 millions d'euros. L'activité Vidéo et VOD aux Etats-Unis contribue à hauteur de 1,7 millions d'euros grâce à l'exploitation du film *Big Game*, essentiellement en VOD.

2.1.4 **Ventes de droits télévisuels**¹

Le chiffre d'affaires lié aux droits télévisuels est constaté à l'ouverture de chaque fenêtre de diffusion d'un film. Sur le semestre, l'ouverture de ces fenêtres a généré un chiffre d'affaires de 11,1 millions d'euros, soit 14,5% du total des revenus, contre 9,2 millions d'euros au cours du premier semestre de l'exercice 2014/2015. Ce chiffre d'affaires correspond essentiellement aux ouvertures de fenêtres de droits de diffusion intervenues sur la période pour les films *Lucy*, *Malavita* et *20 ans d'écart* sur le marché français et pour le film *Big Game* sur le marché des Etats-Unis.

2.2 *Production et distribution de téléfilms et séries télévisuelles*

L'activité Séries TV a généré au cours du premier semestre 2015/2016 un chiffre d'affaires de 3,4 millions d'euros, soit 4,4% des revenus du premier semestre de l'exercice, contre 18,7 millions d'euros sur le premier semestre de l'exercice précédent. Le chiffre d'affaires constaté sur le premier semestre de l'exercice 2015/2016 correspond principalement à la poursuite de l'exploitation de *Taxi Brooklyn* et à la livraison à France 3 du téléfilm *Les années perdues*. L'activité du second semestre sera principalement marquée par la livraison des huit épisodes de la série *Section Zéro* (création originale Canal+) réalisée par Olivier Marchal et par la livraison d'unitaires.

¹ Sur le présent exercice fiscal, le Groupe EuropaCorp enregistre ses premiers revenus aux Etats-Unis par le biais de sa filiale EuropaCorp Films USA.

² Le *domestic box-office* comprend les recettes enregistrées sur les territoires des Etats-Unis et du Canada.

2.3 Evénementiel

L'activité Evénementiel génère un chiffre d'affaires sur le premier semestre 2015/2016 de 2,0 millions d'euros, contre 1,4 million d'euros au 30 septembre 2014 et correspond essentiellement aux événements organisés durant cette période au sein ou à l'extérieur de la Cité du Cinéma.

2.4 Multiplexes

L'activité Multiplexes enregistre un chiffre d'affaires de 3,3 millions d'euros au titre du premier semestre 2015/2016, contre 2,7 millions d'euros sur le premier semestre de l'exercice précédent, soit une croissance de 22% essentiellement liée à l'augmentation de la fréquentation. Sur la période, le nombre d'entrées a atteint 338 milliers (contre 257 milliers d'entrées au cours du premier semestre de l'exercice précédent).

2.5 Soutien

Le chiffre d'affaires lié aux fonds de soutien générés essentiellement par les activités de Production (y compris télévisuelle), de Distribution Salles France, de Diffusion Vidéo France et d'Exploitation Salles France s'établit à 2,4 millions d'euros, contre 4,9 millions d'euros au cours du premier semestre de l'exercice 2014/2015.

2.6 Autres activités

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

3. Coûts des ventes

Le poste « Coûts des ventes » (charges d'exploitation hors frais de structure) s'élève à (55,9) millions d'euros, contre (69,1) millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice 2014/2015 en raison d'un niveau d'activité plus faible sur la période.

Ce poste est principalement composé i) des charges d'amortissements d'actifs pour un montant de (18,0) millions d'euros ; ii) des coûts de distribution et de marketing Salles pour (29,0) millions d'euros qui comprennent notamment les frais de distribution et de marketing du film *Le Transporteur – Héritage* aux Etats-Unis distribué « en direct » par EuropaCorp Films USA via la plateforme de distribution commune RED ; et iii) les reversements aux ayants-droit qui s'établissent à (6,7) millions d'euros (soit 12,0% du coût des ventes).

4. Investissements réalisés

Durant ce premier semestre, le Groupe a investi 84,6 millions d'euros dans la production de films et séries télévisées, contre 78,5 millions d'euros au cours du premier semestre 2014/2015.

Les investissements du semestre ont principalement porté sur des productions de films en langue anglaise à fort potentiel international, qui alimenteront le line-up de l'exercice en cours et celui de l'exercice suivant (notamment *Shut In*, *The Lake* et *Nine Lives*).

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

5. Structure financière

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

6. Événements importants intervenus depuis la clôture

Néant.

7. Facteurs de risque et transactions entre parties liées

Les facteurs de risques sont de même nature que ceux qui sont exposés dans le chapitre 4 du Document de référence 2014/2015 (pages 13 à 34) et ne présentent pas d'évolution significative. Les montants relatifs aux risques financiers et de marché au 30 septembre 2015 sont exposés dans la note « 3.11 Instruments financiers » de l'annexe aux comptes consolidés semestriels du présent rapport.

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

8. Perspectives

Plusieurs films en langue anglaise et à fort potentiel sont actuellement en post-production :

- *Shut in*, réalisé par Farren Blackburn avec Naomi Watts dans le rôle principal. Oliver Platt, Charlie Heaton, Jacob Tremblay, David Cubitt et Clémentine Poidatz complètent le casting.
- *The Lake*, écrit et produit par Luc Besson et réalisé par Steven Quale (*Into the Storm*) avec Sullivan Stapleton (*300 : La naissance d'un Empire*) dans le rôle principal.
- *Nine Lives*, le prochain film de Barry Sonnenfeld (la trilogie des *Men In Black*, *La Famille Addams...*), avec Kevin Spacey, Jennifer Garner et Christopher Walken.
- *Warrior's Gate*, première co-production franco-chinoise entre EuropaCorp et Fundamental Films, réalisée par Matthias Hoene avec Uriah Shelton, Dave Bautista et Mark Zhao.

Le second semestre de l'exercice sera également marqué par la mise en production de *Miss Sloane*, réalisé par John Madden, avec Jessica Chastain dans le rôle principal.

Par ailleurs, le tournage du prochain film de science-fiction réalisé par Luc Besson, *Valerian et la cité des mille planètes*, annoncé lors du dernier Festival de Cannes, débutera en France en janvier 2016 en vue d'une sortie le 21 juillet 2017 aux Etats-Unis. Adapté de la bande dessinée éponyme, il mettra en scène Cara Delevingne, Dane DeHaan, Clive Owen, Rihanna, Ethan Hawke et Herbie Hancock.

Concernant les productions cinématographiques en langue française, *Arrêtez-Moi Là*, réalisé par Gilles Bannier et avec Reda Kateb, Léa Drucker et Gilles Cohen, sortira en salles le 6 janvier 2016, tandis que *Encore Heureux*, le prochain film avec Sandrine Kiberlain dans le rôle principal et réalisé par Benoît Graffin, sortira le 27 janvier 2016.

En ce qui concerne l'activité Séries TV, les huit épisodes de la série *Section Zéro* réalisée par Olivier Marchal seront livrés à Canal+ sur le second semestre. Par ailleurs, plusieurs unitaires seront lancés en production dont un unitaire de la collection Mary Higgins-Clark.

Enfin, trois nouvelles séries TV en langue anglaise sont en développement et ont fait l'objet d'accords avec des networks nord-américains :

- *Taken*, prequel de 10 épisodes de la trilogie à succès, coproduit avec le studio Universal pour la chaîne NBC. Alexander Cary (*Homeland*) en sera le showrunner ;
- *These Final Hours*, dont le pilote est en développement pour la Fox. Son écriture a été confiée à Zak Hilditch, l'auteur et réalisateur du film australien à l'origine de cette adaptation ; et
- *Janus*, le remake d'une série autrichienne diffusée sur la chaîne publique ORF, dont le pilote est développement pour ABC.

B – ETATS FINANCIERS CONSOLIDES CONDENSES SEMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2015

EN CONFORMITE AVEC LES NORMES IFRS

Compte de résultat consolidé

	30 septembre		Exercice clos le
	2015	2014	31 mars 2015
(montants en milliers d'euros, sauf nombre d'actions et données par action)			
Chiffre d'affaires	76 621	98 003	226 937
Produits d'exploitation	76 621	98 003	226 937
Coûts des ventes	(55 881)	(69 119)	(155 424)
Marge opérationnelle	20 740	28 883	71 513
Frais de structure	(24 768)	(20 547)	(51 505)
Autres produits et charges opérationnels	(92)	(737)	(511)
Résultat opérationnel	(4 120)	7 599	19 497
Produits des placements Financiers / (Coût de l'endettement financier)	(4 937)	(1 177)	(2 700)
Autres produits et charges financiers	(2 636)	5 189	7 416
Résultat financier	(7 573)	4 013	4 716
Résultat courant avant impôt	(11 693)	11 612	24 214
Impôt sur les résultats	9 014	(3 857)	(6 960)
Résultat net des entreprises intégrées	(2 679)	7 754	17 253
Quote part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(833)	(480)	(1 055)
Résultat net	(3 513)	7 274	16 199
Résultat net - Part des minoritaires	(41)	(30)	(49)
Résultat net - Part du Groupe	(3 472)	7 303	16 248
Résultat net par action de base	(0.12)	0.25	0.55
Résultat net dilué par action	(0.12)	0.25	0.55

Etat du résultat global

	30/09/2015	30/09/2014
Résultat Net	(3 513)	7 274
<i>Produits ou charges constatés directement en Capitaux Propres</i>		
- Différences de conversion	(6 747)	2 183
- Actifs disponibles à la vente		
- Couverture de flux de trésorerie		
- Réévaluation d'actifs		
- Ecart actuariels		
- QP dans les autres éléments du résultat des entreprises liées		
- Impôt sur les éléments directement reconnus en capitaux propres		
Total du résultat net global reconnu en Capitaux Propres	(6 747)	2 183
Total du résultat global pour la période	(10 259)	9 457

<i>Ventilation du résultat global pour la période</i>	30/09/2015	30/09/2014
Actionnaires de l'entité	(10 218)	9 486
Intérêts Minoritaires	(41)	(30)
Total du résultat global pour la période	(10 259)	9 457

Les éléments du résultat net global reconnus en capitaux propres ci-dessus sont appelés à un reclassement ultérieur en résultat net.

Etat de la situation financière consolidée

(montants en milliers d'euros)

	30 septembre 2015			31 mars 2015	
	Brut	Amortissements/Provisions	Net	Net	
ACTIF					
Actifs Non Courants					
Ecart d'acquisition	32 010	(3 100)	28 910	28 910	
Immobilisations incorporelles	1 540 297	(1 269 488)	270 809	208 164	
Immobilisations corporelles	51 070	(21 756)	29 314	28 679	
Autres actifs financiers	4 390	(57)	4 333	4 298	
Titres mis en équivalence	2 950		2 950	3 113	
Impôts différés actifs	24 089		24 089	10 746	
Autres actifs non courants	10 916		10 916	12 553	
Total de l'actif non courant	1 665 723	(1 294 401)	371 322	296 463	
Actif courant :					
Stocks	1 170	(598)	572	579	
Clients et comptes rattachés	87 103	(5 134)	81 970	96 821	
Autres créances	67 098	(901)	66 197	58 196	
Autres actifs courants	17 350		17 350	16 167	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	84 244	0	84 244	71 827	
Total de l'actif courant	256 965	(6 633)	250 332	243 590	
Total de l'actif			621 654	540 052	
			30 sept	31 mars	
			2015	2015	
PASSIF					
Capitaux propres- part du groupe					
Capital souscrit			10 047	9 967	
Réserves et résultats accumulés			164 444	174 691	
Total des capitaux propres - part du groupe			174 491	184 658	
Intérêts minoritaires			-194	-153	
Passif non courant :					
Provisions pour retraites et assimilés			935	860	
Impôts différés passifs			22 022	17 403	
Emprunts et dettes financières à plus d'un an			2 112	2 230	
Dépôts et cautionnements reçus			720	712	
Dettes sur acquisition de titres - part à plus d'un an			1 658	4 397	
Autres passifs non courants			13 482	16 640	
Total du passif non courant			40 928	42 242	
Passif courant :					
Emprunts et dettes financières à moins d'un an			241 339	154 426	
Provisions pour risques et charges			4 492	5 110	
Fournisseurs et comptes rattachés			55 263	54 987	
Dettes sur acquisition de titres			2 832	1 539	
Autres dettes			68 741	73 162	
Autres passifs courants			33 762	24 081	
Total du passif courant			406 429	313 306	
Total du passif			621 654	540 052	

Au 30 septembre 2015, les titres mis en équivalence ont été présentés de manière décompensée afin de faire apparaître les contributions négatives en « Autres passifs non courants » et les contributions positives en « Titres mis en équivalence ». Dans un souci de cohérence, les comptes 31 mars 2015 ont également été présentés de cette manière dans le tableau ci-dessus.

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

<i>(montants en milliers d'euros, sauf nombre d'actions)</i>	nombre d'actions ordinaires	Capital	Prime d'émission	Réserves	Autres éléments du résultat global	Actions propres	Résultat net	Capitaux propres Part du Groupe	Intérêts Minoritaires	Total capitaux propres
Solde au 31 mars 2014	29 315 154	9 967	51 732	94 582	(202)	(107)	200	156 172	(105)	156 067
Affectation du résultat en réserves				200			(200)	0		0
Transfert d'une partie de la prime d'émission en réserves								0		0
Distribution dividendes								0		0
Paielements fondés sur des actions								0		0
Variation nette des actions propres et des actions gratuites				479		(5)		474		474
Incidence des variations de périmètre								0		0
Réserve de conversion					11 765			11 765		11 765
Résultat net au 31/03/2015							16 248	16 248	(49)	16 199
Total des produits et charges de la période				0	11 765	0	16 248	28 012	(49)	27 963
Augmentations de capital								0		0
Frais liés à l'augmentation de capital								0		0
Solde au 31 mars 2015	29 315 154	9 967	51 732	95 261	11 563	(112)	16 248	184 658	(154)	184 506
Affectation du résultat en réserves				16 248			(16 248)	0		0
Transfert d'une partie de la prime d'émission en réserves								0		0
Distribution dividendes								0		0
Paielements fondés sur des actions								0		0
Variation nette des actions propres et des actions gratuites				90		(39)		51		51
Incidence des variations de périmètre								0		0
Réserve de conversion					(6 747)			(6 747)		(6 747)
Résultat net au 30/09/2015							(3 472)	(3 472)	(41)	(3 513)
Total des produits et charges de la période				0	(6 747)	0	(3 472)	(10 218)	(41)	(10 259)
Augmentations de capital								0		0
Frais liés à l'augmentation de capital								0		0
Plan d'attribution d'actions gratuites	233 783	79		(79)				0		0
Solde au 30 septembre 2015	29 548 937	10 047	51 732	111 519	4 816	(151)	(3 472)	174 491	(194)	174 298

TABLEAUX DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES IFRS

	30 septembre		Exercice clos
	2015	2014	31 mars
<i>(montants en milliers d'euros)</i>			
Opérations d'exploitation			
Résultat net part du groupe	(3 472)	7 303	16 248
Résultat net part des minoritaires	(41)	(30)	(49)
Amortissements et provisions	19 076	56 113	111 274
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	1 133	(1 653)	(1 302)
Variation à la juste valeur de la dette sur titres	0	123	311
Plus ou moins values de cessions	603	(40)	(464)
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	833	480	1 055
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions et assimilés	0	0	479
Autres	0	0	0
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	18 132	62 296	127 551
(Produits des placements financiers) / Coût de l'endettement financier	4 937	1 177	2 700
(Produit) / Charge d'impôt	(9 014)	3 857	6 960
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	14 055	67 330	137 211
Variation du besoin en fonds de roulement :			
Stocks	8	68	233
Clients, comptes rattachés et autres créances	5 012	19 020	13 698
Charges constatées d'avance	(823)	1 942	(2 236)
Fournisseurs et autres dettes	(3 529)	(18 665)	528
Produits constatés d'avance	5 803	(645)	(5 976)
Impôts versés	1 041	1 282	2 330
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	21 567	70 332	145 786
Opérations d'investissement			
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(84 581)	(78 549)	(102 872)
Acquisition d'autres immobilisations incorporelles	(85)	(2 110)	1 791
Acquisition d'immobilisations corporelles	(1 882)	(158)	169
Produit de cessions des immobilisations corporelles ou incorporelles	0	47	511
Variation nette des immobilisations financières	(4 069)	4 435	466
Variation des dettes sur immobilisations	(1 445)	(2 232)	(4 331)
Variation des réserves des minoritaires	0	0	0
Incidence des variations de périmètre	0	0	0
Flux nets liés aux opérations d'investissement	(92 063)	(78 566)	(104 268)
Opérations de financement			
Dividendes versés	0	0	0
Augmentations (réductions) de capital	0	0	0
Frais liés aux augmentations de capital	0	0	0
Variation nette des emprunts et découverts bancaires	88 600	7 784	(27 667)
Variation nette des actions propres et des actions gratuites	51	218	(5)
Intérêts financiers versés	(5 763)	(1 877)	(5 136)
Intérêts financiers reçus et produits/charges nets de cession	26	26	79
Flux nets de trésorerie lié aux opérations de financement	82 914	6 151	(32 730)
Variation globale de la trésorerie	12 417	(2 084)	8 789
Trésorerie d'ouverture	71 827	63 038	63 038
Trésorerie de clôture	84 244	60 954	71 827
se décomposant en:			
<i>Valeurs mobilières de placement</i>	0	4 468	1 000
<i>Disponibilités</i>	84 244	56 487	70 827

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

NOTE 1 – LE GROUPE EUROPACORP

1.1 Activité du Groupe

EuropaCorp, Société Anonyme régie par les dispositions de la loi française, et ses filiales, ont pour activité principale la production et la distribution d'œuvres cinématographiques.

1.2 Variations du périmètre de consolidation

Aucune variation de périmètre n'est intervenue entre le 1^{er} avril 2015 et le 30 septembre 2015.

NOTE 2 – RESUME DES PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

2.1 Principes généraux

Les comptes consolidés intermédiaires condensés d'EuropaCorp arrêtés au 30 septembre 2015 sont établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne et applicable à cette date. Ils sont établis conformément à la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire".

Ces états financiers ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour l'établissement des états financiers consolidés annuels et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 mars 2015.

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux détaillés dans les comptes consolidés publiés au 31 mars 2015 (se référer notamment à la Note 2 "Principes et méthodes comptables" de ces états financiers, page 230 et suivantes du Document de Référence), mis à part pour les nouvelles normes et interprétations applicables et détaillées dans le paragraphe ci-après.

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

Les comptes semestriels ont été revus par le Comité d'Audit en date du 21 décembre 2015 et ont été examinés et arrêtés par le Conseil d'administration en date du 21 décembre 2015.

2.2 Application de nouvelles normes et interprétations

Les normes et interprétations suivantes sont entrées en application au 1^{er} avril 2015 et n'ont pas d'impact significatif sur les comptes du Groupe :

- Amendements de l'IAS 19 « Contribution des membres du personnel », applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} février 2015 ;
- Améliorations annuelles cycle 2010-2012, applicables à compter du 1^{er} février 2015, et cycle 2011-2013 applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2015
- IFRIC 21 « Droits ou taxes » applicable à compter des exercices ouverts le 1^{er} juillet 2014.

Le groupe a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes et interprétations publiées par l'IASB et adoptées par l'union européenne suivantes :

- Amendements de IFRS 11 - Comptabilisation de l'acquisition d'intérêts dans une entreprise commune (application IASB au 1^{er} janvier 2016)
- Amendements de IAS 16 (application IASB au 1^{er} janvier 2016)

Le Groupe n'anticipe pas d'impact significatif sur ses comptes qui serait lié à l'application de ces nouveaux textes.

2.3 Estimation de la direction

La préparation des états financiers intermédiaires implique de procéder à des estimations et de retenir des

hypothèses concernant l'évaluation de certains actifs et passifs inscrits au bilan consolidé, ainsi que certains éléments du compte de résultat.

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

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

NOTE 3 – NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ

3.1 Ecarts d'acquisition

En l'absence d'apparition d'indices de perte de valeur au cours du semestre, aucun test de dépréciation n'a été réalisé et aucune dépréciation des écarts d'acquisition n'est intervenue sur le premier semestre 2015/2016.

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.03.15	Acquisitions	Dépréciations	30.09.15
Dog Productions	0			0
Intervista	0			0
Ydéo	0			0
Roissy Films	15 762			15 762
EuropaCorp Television (ex-Cipango)	11 984			11 984
Blue Event	0			0
Blue Advertainment	723			723
Digital Factory	442			442
Total valeur nette	28 910			28 910

3.2 Immobilisations incorporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.03.15	Mouvements de la période			30.09.15
		+	-	Autres ⁽¹⁾	
Films et droits audiovisuels	1 318 142	2 905	(42)	17 743	1 338 748
En-cours de production	34 002	77 369		(17 099)	94 272
Frais préliminaires	20 334	4 280	(603)	(643)	23 368
Autres	86 930	111		(3 131)	83 910
Valeur brute	1 459 407	84 666	(645)	(3 131)	1 540 297
Films et droits audiovisuels	(1 244 321)	(18 130)	42		(1 262 409)
Autres	(6 922)	(157)			(7 079)
Amortissements, provisions	(1 251 244)	(18 287)	42		(1 269 488)
Valeur nette	208 164	66 379	(603)	(3 131)	270 809

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

Le montant des frais financiers immobilisés au cours de la période s'élève à 611 milliers d'euros.

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

Les films et productions télévisuelles en « en-cours de production » au 30 septembre 2015 sont principalement *The Lake*, *Nine Lives*, *Shut In* et *Section Zéro*.

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

Le montant des provisions pour dépréciation est revu à chaque clôture.

Au 30 septembre 2015, la valeur nette comptable résiduelle des projets pour lesquels la première dépense a été activée depuis plus de 5 ans s'établit à 3 287 milliers d'euros.

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

Comme il est précisé au paragraphe 2.7.4 des annexes aux comptes annuels consolidés de l'exercice clos le 31 mars 2015, l'horizon pris en compte pour l'estimation des recettes futures n'est pas figé et peut être revu dès lors que les revenus futurs issus de l'exploitation internationale ou TV France sont jugés significatifs et étalés sur une période plus longue. Compte tenu i) du fait qu'EuropaCorp distribue désormais elle-même ses films sur le territoire nord-américain, ii) des historiques de ventes de droits TV en France et enfin iii) des pratiques des principaux concurrents du Groupe, la prise en compte d'une durée de 12 ans maximum pour déterminer les recettes nettes prévisionnelles apparaît comme justifiée et conforme à la pratique sectorielle.

Au 30 septembre 2015, l'alignement de l'horizon de prise en compte des recettes futures TV France sur l'horizon de prise en compte des recettes internationales (à savoir 12 ans maximum à compter de la date de première exploitation) a un impact, sur la valeur nette comptable des productions de films terminés et exploités au 30 septembre 2015 (à savoir 97,4 millions d'euros), avant comptabilisation de la dotation de la période, de l'ordre de 3,5% (minoration de la dotation).

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

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

3.3 Immobilisations corporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.03.15	Mouvements de la période			30.09.15
		+	-	Autres ⁽¹⁾	
Installations, matériels techniques	11 598	347			11 945
Terrains, Constructions	27 105	160			27 264
Autres immobilisations corporelles	7 543	332	(16)	(9)	7 849
Immobilisations corporelles en cours	2 958	1 053			4 011
Valeur brute	49 204	1 892	(16)	(9)	51 070
Installations, matériels techniques	(6 591)	(445)			(7 036)
Terrains, Constructions	(10 206)	(482)			(10 688)
Autres immobilisations corporelles	(3 728)	(323)	16	3	(4 032)
Immobilisations corporelles en cours					
Amortissements, provisions	(20 524)	(1 251)	16	3	(21 756)
Valeur nette	28 679	641	0	(6)	29 314
⁽¹⁾ Variations de périmètre, virements de poste à poste					

Les immobilisations corporelles comprennent principalement les actifs détenus par Digital Factory (constructions, installations et matériels techniques du site situé en Normandie) ainsi que ceux détenus par EuropaCorp Aéroville (travaux d'aménagement du premier EuropaCorp Cinémas).

Les immobilisations corporelles en cours correspondent principalement aux investissements liés au projet d'auditorium situé à la Cité du Cinéma, porté par Digital Factory ainsi qu'au projet EuropaCorp Cinemas à Marseille porté par EuropaCorp La Joliette.

3.4 Autres actifs financiers

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.15	31.03.15
Titres non consolidés	469	504
Avances et acomptes sur immobilisations financières	0	0
Créances rattachées à des participations	0	0
Dépôts et cautionnements à échéance > 1 an	3 864	3 793
Valeur nette	4 333	4 298

Les dépôts et cautionnements dont l'échéance est supérieure à un an correspondent principalement aux engagements pris par deux structures du Groupe :

- la société EuropaCorp Aéroville, pour un montant de 1,9 millions d'euros, dans le cadre de la signature du bail pour l'exploitation du Multiplexe EuropaCorp Cinémas situé dans le centre commercial d'Aéroville ;
- La société EuropaCorp pour un montant de 1,6 millions d'euros, dans le cadre du contrat de bail commercial pour les locaux de la Cité du cinéma.

Les titres non consolidés sont relatifs à une participation minoritaire de la Sofica EuropaCorp. Ils sont enregistrés sur la base des coûts historiques d'acquisition de ces participations, qui correspondent à la meilleure estimation au 30 septembre 2015 de la valeur de marché de ces participations.

3.5 Titres mis en équivalence

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.15	31.03.15
Pass Pass la Cam'	15	8
SCI Les studios de Paris	2 935	3 105
Titres mis en équivalence	(2 950)	3 113

La variation de ce poste est la résultante du résultat déficitaire de la SCI Les Studios de Paris au 30 septembre 2015.

La contribution de la Société d'exploitation des Studios de Paris (3 312 milliers d'euros) est présentée en « autres passifs non courants ».

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

3.6 Créances clients

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.15	31.03.15
Clients et comptes rattachés - valeur nominale	87 104	101 318
Provision pour dépréciation des créances clients	(5 134)	(4 497)
Valeur nette des créances clients	81 970	96 821

Les créances sont comptabilisées pour leur valeur nominale déduction faite des provisions pour dépréciation des montants non recouvrables. Une estimation du montant des créances douteuses est effectuée lorsqu'il n'est plus probable que la totalité de la créance pourra être recouvrée. Les créances irrécouvrables sont constatées en pertes lorsqu'elles sont identifiées comme telles.

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

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

3.7 Autres créances

Détail des créances par nature

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.15	31.03.15
Avances et acomptes versés sur commandes	10 261	7 453
Fonds de soutien & COSIP	19 515	18 724
Créances fiscales et sociales	12 354	13 982
Autres créances	24 968	18 938
Valeur brute	67 098	59 097
Provisions pour dépréciation	(901)	(901)
Valeur nette	66 197	58 196

La créance sur le CNC se décompose au 30 septembre 2015 en 9,9 millions d'euros de fonds de soutien « producteur », 5,5 millions d'euros de fonds de soutien « distributeur », 2,1 millions d'euros de fonds de soutien éditeur « vidéo », 0,5 million d'euros de fonds de soutien « exploitants » et 1,5 million d'euros de COSIP (Compte de Soutien à l'Industrie des Programmes Audiovisuels).

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

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

3.8 Capitaux propres

3.8.1 Composition du capital

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

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

L'objectif de la direction générale du groupe EuropaCorp est de maintenir un niveau de capitaux propres consolidés permettant :

- de conserver un ratio endettement net / capitaux propres raisonnable,
- dans la mesure du possible, de distribuer un dividende régulier aux actionnaires.

Ce niveau peut toutefois varier, en particulier si des investissements présentant un intérêt stratégique fort pour le Groupe se présentent.

3.8.2 Dividendes

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

3.8.3 Attribution d'actions gratuites

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

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

Pour chacun des bénéficiaires, les actions faisant l'objet d'une attribution gratuite seront définitivement acquises à l'issue d'une période d'acquisition d'une durée de deux ans à compter de la décision d'attribution prise le 1^{er} septembre 2015. Elles devront être conservées au nominatif, et ne pourront être cédées, pendant une période de conservation de deux ans à compter de l'expiration de la période d'acquisition.

3.9 Emprunts et dettes financières

Par endettement financier net, le Groupe entend l'ensemble des dettes financières, y compris instruments financiers passifs liés aux dettes et placements financiers, minoré de la trésorerie, des équivalents de trésorerie, et des instruments financiers liés.

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.15	31.03.15
Emprunt obligataire à plus d'un an	0	0
Dépôts et cautionnements reçus	720	712
Autres emprunts et dettes assimilées > 1 an	2 112	2 230
Total Emprunts à Echéance > 1 an	2 832	2 942
Emprunt obligataire à moins d'un an	0	0
Emprunt auprès établissement de crédit	13	145
Autres emprunts et dettes assimilées < 1 an	0	5
Crédit de production	174 944	137 585
Concours bancaires courants	66 381	16 696
Valeurs mobilières de placement	(144)	(1 000)
Disponibilités	(84 100)	(70 827)
Endettement net	159 926	85 541

L'augmentation de l'endettement financier net s'explique principalement par une plus grande utilisation de la ligne de crédit compte tenu de la mise en production de films en langue anglaise à fort potentiel international.

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

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

Les valeurs mobilières de placement détenues le cas échéant par le Groupe sont des SICAV ou FCP monétaires. Ces valeurs cherchent une rentabilité proche de l'EONIA. Elles sont principalement investies sur les marchés monétaires et de taux et sont mobilisables à très court terme. Elles ne présentent pas de risque significatif de perte de valeur.

Au 30 septembre 2015, les valeurs mobilières de placement sont composées d'OPCVM monétaires.

Les soldes nets en devises sont en dollars américains (contre-valeur de 2 641 milliers d'euros), en dollars canadiens (contre-valeur de 4 milliers d'euros) ou le cas échéant en devises nécessaires sur des films nécessitant des investissements en devises autres (pesos mexicains, livres sterling, pour des montants non significatifs).

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

La dette sur acquisitions de titres s'élève à 4 490 milliers d'euros (dont 2 832 milliers d'euros en part courante) et correspond à la garantie de rachat émise par EuropaCorp auprès des actionnaires de la Sofica EuropaCorp. Le prix de rachat garanti pour une action s'élève à 850 euros, soit 85% de la valeur d'émission. Chaque garantie peut être mise en œuvre pendant une période de six mois au terme de la huitième année de détention.

La troisième période autorisée pour les souscripteurs pour mettre en œuvre la garantie de rachat s'est terminée le 30 juin 2015 et concernait les actionnaires de la Sofica EuropaCorp ayant souscrit lors de la deuxième augmentation de capital en 2006.

3.11 Instruments financiers

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

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

	30/09/2015		Ventilation par catégorie d'instruments				
	Valeur nette comptable au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
Titres de participation non consolidés							
Autres actifs financiers non courants	4 333	4 333			4 333		
Autres actifs financiers courants	953	953			953		
Instruments financiers dérivés actifs							
Trésorerie et équivalent de trésorerie	84 244	84 244	84 244				
Actifs financiers	89 530	89 530	84 244	0	5 286	0	0
Dettes financières à plus d'1 an	2 832	2 832			720	2 112	
Dettes financières à moins d'1 an	243 088	243 088	1 749			241 339	
Instruments financiers dérivés passifs							
Passifs financiers	245 920	245 920	1 749	0	720	243 451	0

	31/03/2015		Ventilation par catégorie d'instruments				
	Valeur nette comptable au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
Titres de participation non consolidés							
Autres actifs financiers non courants	4 298	4 298			4 298		
Autres actifs financiers courants	569	569			569		
Instruments financiers dérivés actifs							
Trésorerie et équivalent de trésorerie	71 827	71 827	71 827				
Actifs financiers	76 694	76 694	71 827	0	4 867	0	0
Dettes financières à plus d'1 an	2 942	2 942			712	2 230	
Dettes financières à moins d'1 an	154 426	154 426				154 426	
Instruments financiers dérivés passifs							
Passifs financiers	157 369	157 369	0	0	712	156 656	0

Les actifs et passifs financiers sont déjà évalués à la juste valeur dans les comptes.

La version révisée de IFRS 7 – « Instruments financiers : Informations à fournir - Amélioration des informations à fournir sur les instruments financiers » concerne les actifs et passifs évalués à la juste valeur et requiert de classer les évaluations à la juste valeur en 3 niveaux :

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

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

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

- Risque de taux d'intérêt :

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

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

L'échéancier des actifs et des passifs financiers au 30 septembre 2015 se présente de la façon suivante :

	30/09/2015	Echéancier		
		- de 1 an	de 1 à 5 ans	+ de 5 ans
Actifs financiers à taux fixe				
Actifs financiers à taux variable	84 244	84 244		
Actifs financiers non exposés	5 286	953	4 333	
Actifs financiers	89 530	85 197	4 333	0
Passifs financiers à taux fixe				
Passif financiers à taux variable	243 451	241 339	2 112	
Passifs financiers non exposés	720		720	
Passifs financiers	244 171	241 339	2 832	0

Le suivi du risque de taux d'intérêt et de la sensibilité peut se résumer de la façon suivante au 30 septembre 2015 (hypothèse retenue : augmentation de 0,5 point des taux d'intérêt) :

	Taux fixe	Taux variable	Non exposé	TOTAL
Actifs financiers		84 244	5 286	89 530
Passifs financiers		243 451	720	244 171
Position nette avant gestion	0	-159 207	4 566	-154 640
"Couverture"		0		0
Position nette après gestion	0	-159 207	4 566	-154 640
Sensibilité		-796		-796

- Risque de change :

Le Groupe est exposé au risque de conversion des états financiers pour les filiales dont les comptes sont libellés en devises étrangères et au risque transactionnel de fluctuations des taux de change au titre des revenus générés en dehors de la zone euro. Ce risque porte également sur les coûts de production libellés en devises et se rapportant à la partie de certains films tournée en dehors de la zone euro. Lorsqu'une part importante des recettes générées sur les marchés internationaux est libellée en devises, des coûts de production significatifs peuvent être libellés dans les mêmes devises. Ainsi, le Groupe peut bénéficier d'une couverture naturelle, en fonction de l'importance respective de ces flux en sens inverse.

Le Groupe peut également avoir recours à divers instruments financiers pour assurer la couverture des risques de change pesant sur les flux de trésorerie, notamment en ce qui concerne les fluctuations du dollar US par rapport à l'euro. Ainsi lorsque la société s'engage à régler d'importantes dépenses en devises, elle peut signer ponctuellement des contrats de change à terme ou d'options de change avec des institutions financières.

Conformément à la norme IAS 39, le Groupe ayant choisi de ne pas appliquer la comptabilité de couverture, les variations de juste valeur des opérations d'achats et de ventes à terme en devises effectuées par EuropaCorp sont comptabilisées en résultat financier. La juste valeur de ces instruments, enregistrée à l'actif ou au passif du bilan consolidé en "Autres créances" ou "Autres dettes", est déterminée en fonction de leur valeur de marché valorisée au regard des taux de change de clôture.

Au 30 septembre 2015, la juste valeur des instruments de couverture de change s'élève à 49 828 milliers d'euros, traduisant un impact de valorisation de 1 749 milliers d'euros par rapport à la valeur de transaction, comme le précise le tableau suivant :

30/09/2015	Valeur débouclage	Echéancier			Valeur de marché	Ajustement à la juste valeur
		- de 1 an	de 1 à 5 ans	+ de 5 ans		
Vente ferme EUR/USD	0					0
Achat ferme EUR/USD	51 577	51 577			49 828	-1 749
Total	51 577	51 577	0	0	49 828	-1 749

Pour rappel, au 31 mars 2015, le groupe n'avait pas signé de contrats de change à terme ou d'options de change nécessitant une évaluation à la juste valeur.

Ainsi, l'impact net de la variation de la juste valeur des instruments de couverture de change sur le résultat financier de la période s'élève à 1 749 milliers d'euros au 30 septembre 2015.

- Risque de liquidité :

Le risque de liquidité auquel est soumise la société EuropaCorp est inhérent à l'activité de production et de distribution d'œuvres cinématographiques. En effet, plusieurs mois séparent généralement les investissements requis par la production et la promotion d'un film d'une part et l'encaissement des recettes d'exploitation d'autre part. Ce décalage temporel peut rendre nécessaire le recours à des financements bancaires. Bien que la société EuropaCorp s'efforce de limiter son exposition financière le plus en amont possible par une politique de prévente des droits de distribution à l'international et des droits de diffusion télévisuelle des films qu'elle produit, la société EuropaCorp ne peut garantir qu'elle sera toujours en mesure de mettre en œuvre une telle politique, ni qu'elle l'exonèrera de tout risque de liquidité.

Afin de faire face dans les meilleures conditions au décalage entre les investissements et l'encaissement des recettes d'exploitation des films, la société EuropaCorp dispose d'une ligne de crédit Senior pour un montant total équivalent à 400 millions de dollars (dont 40% en dollars, soit 160 M\$ et 60% en euros, soit 177,8 M€). Cette ligne de crédit Senior est assortie d'une clause accordéon permettant, le cas échéant, d'augmenter le montant du crédit de 150 millions de dollars supplémentaires.

Par ailleurs, cette ligne de crédit est complétée par une ligne de crédit secondaire, subordonnée pour un montant total supplémentaire de 50 millions de dollars.

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

La maturité de la ligne de crédit secondaire de 50 millions de dollars est de 5 ans et 6 mois. Ce crédit porte intérêt au taux de 13% dont 6% sont payables trimestriellement, le solde étant capitalisé et payable à la date d'échéance du crédit.

- Risque de crédit :

Les créances les plus significatives concernent les activités Ventes Internationales et Ventes TV France. Concernant les ventes TV France, le risque de crédit est considéré comme faible compte tenu de la taille des diffuseurs, de l'historique et de la qualité des relations entretenues avec eux.

Concernant les ventes internationales, la politique du Groupe EuropaCorp consiste à choisir dans chaque pays où ses films sont distribués des partenaires de référence avec lesquels il a travaillé à plusieurs reprises dans le passé, tout en cherchant à diversifier ses partenaires potentiels, notamment par le biais de contacts réguliers avec les différents acteurs étrangers à l'occasion des marchés de films comme Cannes (Marché du Film), Los Angeles (American Film Market), ou Berlin (European Film Market) notamment.

Compte tenu du fait que le risque de crédit est considéré comme faible, le Groupe EuropaCorp n'a pas jugé opportun, à ce jour, d'avoir recours à une assurance-crédit.

Le tableau ci-dessous présente le montant total de risque de crédit, ventilé par grandes catégories d'actif au 30 septembre 2015 :

	30/09/2015
Clients et comptes rattachés	81 970
Valeurs Mobilières de Placement	0
Autres créances soumises à risque de crédit	0
Total	81 970

- Risque sur actions :

La société EuropaCorp place généralement sa trésorerie disponible en produits monétaires en euros ou en produits sécurisés (certificats de dépôts, billets de trésorerie, comptes à terme...). Elle estime donc ne pas être exposée à un risque sur actions au 30 septembre 2015.

Par ailleurs, au 30 septembre 2015, la société EuropaCorp détient 39 657 de ses propres actions, valorisées à 151 milliers d'euros.

	Portefeuille d'actions tierces ou OPCVM actions	Portefeuille d'actions propres
Position à l'actif	Néant	151
Hors bilan	Néant	0
Position nette globale	Néant	151

3.12 Dettes fournisseurs et autres dettes courantes

Détail des autres dettes par nature

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.09.15	31.03.15
Fournisseurs et comptes rattachés	55 263	54 987
Dettes sur acquisition de titres	2 832	1 539
Avances et acomptes reçus sur commandes	3 940	2 886
Dettes fiscales et sociales	9 960	17 344
Dettes diverses	54 841	52 932
Total autres dettes	68 741	73 162
Total dettes d'exploitation	126 836	129 688

Les dettes diverses au 30 septembre 2015 sont principalement constituées de charges à payer composées de reversements dus aux ayants-droit, de coûts engagés sur des productions en cours et de la dette de 44 869 milliers d'euros (contre-valeur de 54,5 millions de dollars) qui correspond au financement du rachat des obligations initiales du Groupe vis-à-vis de Relativity intervenu au cours de l'exercice clos le 31 mars 2015. Cette dette d'exploitation n'a pas fait l'objet d'actualisation au 30 septembre 2015 compte tenu de l'incertitude existante quant à l'échéancier exact de remboursement.

Les dettes fiscales et sociales se composent essentiellement de TVA collectée et de charges à payer sur impôts et cotisations diverses.

L'ensemble des dettes courantes a une échéance à moins d'un an.

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.15	31.03.15
Autres actifs courants	17 350	16 167
Autres actifs non courants	10 916	12 553

Les autres actifs courants consistent essentiellement en charges constatées d'avance, d'un montant de 12 941 milliers d'euros au 30 septembre 2015 au titre de charges engagées sur les productions non encore exploitées sur les médias concernés, ainsi qu'en dépôts et cautionnements à hauteur de 953 milliers d'euros.

Les autres actifs courants incluent également pour 3 456 milliers d'euros la part à moins d'un an des commissions bancaires relatives aux deux lignes de crédit mises en place, lesquelles commissions sont étalées sur la durée des lignes de crédit.

Les autres actifs non courants incluent, pour 926 milliers d'euros la part à plus d'un an des charges constatées d'avance, pour 9 455 milliers d'euros le montant des charges à répartir relatives aux commissions bancaires (charge étalée sur la durée des lignes de crédit) et pour 535 milliers d'euros les autres créances (part à plus d'un an).

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.15	31.03.15
Autres passifs courants	33 762	24 081
Autres passifs non courants	13 482	16 640

Les autres passifs courants sont uniquement constitués de produits constatés d'avance, au titre de recettes facturées dont le fait générateur de la reconnaissance du chiffre d'affaires correspondant n'est pas avéré à la clôture de l'exercice. Les produits constatés d'avance sont classés en passifs non courants lorsque l'échéance de la prise en compte du chiffre d'affaires est supérieure à un an. La part à moins d'un an des produits constatés d'avance s'élève à 33 762 milliers d'euros.

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.15	31.03.15
Etalement des droits TV	31 632	30 507
Ventes internationales non livrées	9 551	4 330
Subventions	585	1 175
Cessions de droits	0	0
Partenariats	250	173
Autres PCA	1 414	1 445
Total Produits constatés d'avance	43 433	37 630

Les autres passifs non courants incluent, pour 9 671 milliers d'euros, la part à plus d'un an des produits constatés d'avance.

NOTE 4 – NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

4.1 Chiffre d'affaires

<i>(en milliers d'euros)</i>	Exercice clos le 30 septembre		Exercice clos le 31 mars
	2015	2014	2015
- Production	55 294	73 503	174 268
- Distribution	11 666	17 397	30 823
- Vidéo	3 884	2 553	10 238
- Événementiel	2 045	1 359	4 355
- EuropaCorp Cinemas	3 340	2 763	6 101
- Divers	393	427	1 152
Total	76 621	98 003	226 937
Dont soutien financier généré (yc COSIP)	2 434	4 895	9 751
Dont chiffre d'affaires généré à l'export	37 585	50 830	107 338

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe EuropaCorp s'élève à 76 621 milliers d'euros au 30 septembre 2015 contre 98 003 milliers d'euros au 30 septembre 2014, soit une baisse de -22 %.

Chiffre d'affaires « Production » :

- Les ventes télévision France (dont VOD) atteignent 11,4 millions d'euros, en augmentation par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice 2014/2015 (10,5 M€) et sont à rapprocher du nombre d'ouverture de fenêtres de diffusion intervenu sur la période ;
- Les ventes internationales représentent 36,4 millions d'euros au 30 septembre 2015 et sont principalement constituées des livraisons étrangères du film *Transporteur Refueled* ainsi que des royalties perçues sur les films de

Catalogue (*Lucy* et *Colombiana* notamment).

- Le chiffre d'affaires lié aux ventes de téléfilms et de séries télévisuelles s'élève à 3,3 M€ au 30 septembre 2015 contre 19,8 M€ au 30 septembre 2014 et correspond principalement à la poursuite de l'exploitation de la série *Taxi Brooklyn* et à la livraison à France 3 du téléfilm *Les années perdues*.
- Les recettes liées aux droits dérivés (partenariats, licences...) s'élèvent à 2,0 M€ au 30 septembre 2015 contre 1,3 M€ au 30 septembre 2014 ;
- Les autres éléments constitutifs du chiffre d'affaires « Production » sont les recettes coproducteurs (0,4 millions d'euros), le soutien financier « part producteur » (1,6 millions d'euros), ainsi que les recettes dégagées par les activités de post-production et de brand content.

Chiffre d'affaires « Distribution » :

- Les entrées salles France génèrent 1,9 millions d'euros de chiffre d'affaires, notamment grâce à la sortie sur la période des films *Transporteur Refueled*, *Les Gorilles* et *A Love You*.
- L'exploitation américaine, portée par les sorties de *Transporteur Refueled* et *Big Game*, génère quant à elle un chiffre d'affaires de 8,3 millions d'euros.
- Les autres éléments constitutifs du chiffre d'affaires « Distribution » sont le soutien financier « part distributeur » (0,5 million d'euros) et les recettes diverses pour 0,9 million d'euros (DOM / TOM, compagnies aériennes, échanges de marchandises).

Chiffre d'affaires « Vidéo » :

L'activité vidéo (3,9 millions d'euros) a été principalement marquée par les sorties vidéo des titres *Bis* et *Taken 3* ainsi que de la poursuite des ventes des films du catalogue.

D'une façon générale, le Groupe rappelle que ses revenus sont liés au planning de sorties de ses films sous différents modes d'exploitation, dont le calendrier peut induire des variations significatives du chiffre d'affaires par canal d'un semestre à l'autre. Le chiffre d'affaires et les résultats réalisés au titre d'un semestre ne préjugent donc pas du chiffre d'affaires et des résultats annuels.

Chiffre d'affaires « Événementiel » :

L'activité Événementiel génère un chiffre d'affaires de 2,0 millions d'euros et correspond aux événements organisés par la société Blue Event sur l'exercice.

Chiffre d'affaires « EuropaCorp Cinemas » :

L'activité Multiplexes totalise un chiffre d'affaires de 3,3 millions d'euros (dont 0,86 millions d'euros de soutien financier), en progression régulière et qui correspond aux revenus générés par le premier EuropaCorp Cinemas situé dans le centre commercial d'Aéroville.

4.2 Marge opérationnelle

La marge opérationnelle du Groupe EuropaCorp s'élève à 20 740 millions d'euros (soit 27 % du chiffre d'affaires) au 30 septembre 2015 contre 28 883 millions d'euros (soit 29 % du chiffre d'affaires) au 30 septembre 2014.

Le maintien d'un taux élevé de marge opérationnelle est principalement lié à la contribution significative des ventes internationales sur le semestre.

4.3 Frais de structure

Les investissements stratégiques importants réalisés par le Groupe aux Etats-Unis à travers EuropaCorp Films USA et la plateforme RED expliquent majoritairement la variation des frais généraux qui s'établissent à 24,8 M€ au 30 septembre 2015 contre 20,5 millions d'euros au 30 septembre 2014.

Il est à noter que le coût des loyers relatifs à la Cité du Cinéma est présenté net, dans les comptes consolidés du Groupe au 30/09/2015, de la refacturation de la quote-part de loyer supportée par la société Front Line afin de refléter la charge nette de loyer que supporte le groupe EuropaCorp.

4.4 Résultat financier

<i>(en milliers d'euros)</i>	Exercice clos le 30 septembre	
	2015	2014
Résultat financier de l'endettement net	(4 937)	(1 177)
Autres produits et charges financiers	(2 636)	5 189
Résultat financier	(7 573)	4 013

Le résultat financier du semestre s'élève à (7,6) millions d'euros, contre 4,0 millions d'euros au 30 septembre 2014 et est principalement affecté par les intérêts financiers encourus sur la période, notamment sur les lignes de crédit Senior et Secondaire ainsi que par la quote-part des commissions bancaires relatives à la mise en place des lignes de crédit (y compris les frais liés aux lignes ayant fait l'objet de refinancement), lesquelles sont étalées sur la maturité desdits crédits.

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

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

4.5 Impôt

Ventilation de la charge d'impôt par nature

<i>(en milliers d'euros)</i>	Exercice clos le 30 septembre	
	2015	2014
Impôt exigible	81	113
Impôt différé	8 933	(3 970)
Total Produit / (Charge d'impôt)	9 014	(3 857)

Compte tenu des prévisions d'activité dont dispose la société au moment de l'établissement des comptes consolidés intermédiaires, les déficits fiscaux reportables ont été activés au 30 septembre 2015.

Le montant de l'actif d'impôt différé constaté au titre des déficits fiscaux reportables d'EuropaCorp Films USA s'élève à 13,7 millions d'euros dont 11,8 millions d'euros activés au titre de la période.

Les prévisions d'activité retenues et mises à jour en novembre 2015 pour activer ces déficits portent sur un horizon de 5 exercices suivant celui clos au 31 mars 2015.

Au 30 septembre 2015, le montant des impôts différés actifs, compensé des impôts différés passifs, s'élève à 2,1 millions d'euros.

NOTE 5 – AUTRES INFORMATIONS

5.1 Notes sur le tableau des flux de trésorerie

Flux de trésorerie générés par l'activité opérationnelle

Au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2015, le Groupe a généré un flux net de trésorerie de 21 567 milliers d'euros, en diminution de 48 765 milliers d'euros par rapport au 30 septembre 2014. Cette variation est la conséquence conjuguée du faible niveau d'activité sur le 1^{er} semestre de l'exercice et du succès rencontré par le film *Lucy* sur le 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

La variation du besoin en fonds de roulement s'établit quant à elle à 6 471 milliers d'euros au premier semestre 2015 contre (1 720) milliers d'euros au premier semestre 2014.

Flux de trésorerie liés aux investissements

Au 30 septembre 2015, les flux nets de trésorerie liés aux investissements s'élèvent à (92 063) milliers d'euros contre (78 566) milliers d'euros au 30 septembre 2014.

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

Flux de trésorerie liés aux financements

Au 30 septembre 2015, les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement s'élèvent à 82 914 milliers d'euros. L'augmentation du niveau d'investissement constaté sur le semestre, en comparaison au premier semestre de l'exercice précédent, a pour conséquence une utilisation accrue des lignes de crédit qui se traduit par une augmentation de la dette correspondante.

5.2 Relations avec les entreprises liées

Les accords conclus avec des parties liées ont été identifiés dans le document de référence 2014/2015, déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 20 juillet 2015, dans le chapitre 19 « Opération avec des apparentés » et à la note 5.2 « Relations avec les entreprises liées ».

En dehors de ceux décrits dans le Document de référence 2014/2015, il n'y a pas eu de nouveaux accords avec des parties liées au cours du premier semestre 2015.

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

(en milliers d'euros)	30/09/2015	31/03/2015
Créances		
Créances clients et autres créances d'exploitation	3 025	972
Comptes courants financiers débiteurs et autres créances financières courantes	-	-
Dettes		
Autres dettes financières non courantes	585	579
Dettes fournisseurs et autres dettes d'exploitation	750	187
Comptes courants financiers créditeurs	-	-
Chiffre d'affaires	41	23
Charges d'exploitation	(966)	(1 616)
Charges financières	(14)	-
Produits financiers	-	-

5.3 Engagements et passifs éventuels

L'analyse des engagements hors bilan du Groupe se détaille comme suit au 30 septembre 2015 (en milliers d'euros) :

Engagements donnés en faveur de tiers (en milliers d'euros)	30 sept. 2015	31 mars 2015
Engagements financiers sur loyers *	56 009	58 856
Engagements financiers sur investissements cinématographiques	3 950	7 134
Total des engagements donnés	59 959	65 989
<i>Engagements reçus en faveur d'EuropaCorp (en milliers d'euros)</i>		
Engagements reçus de clients		
- Au titre de l'activité cinématographique	61 718	26 698
- Fonds de soutien audiovisuel	4 084	3 579
Engagements financiers sur loyers **	19 122	19 809
Total des engagements reçus	84 924	50 087

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

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

L'augmentation des engagements hors bilan reçus au titre de l'activité est liée à la signature de contrats de vente relatifs à des films de long métrage à fort potentiel international.

Dans le cadre du litige qui l'oppose à un tiers coproducteur, la société, qui avait été condamnée en 1^{ère} instance à verser 1,5 millions d'euros, a finalement été condamnée à verser à ce tiers la somme de 0,4 million d'euros, à charge pour le tiers coproducteur de donner une garantie de remboursement de 0,25 millions d'euros. La cour d'appel de Paris a désigné un expert indépendant ayant pour mission de donner à la cour tous éléments pour lui permettre d'établir les comptes entre les parties. Le rapport de l'expert devra être déposé avant le 31 mai 2016 (voir annexes aux comptes consolidés annuels 31 mars 2015, note 3.11.1).

5.4 Evènements postérieurs à la clôture

Néant.

NOTE 6 – SECTEURS OPERATIONNELS & PRESENTATION SECTORIELLE

6.1 Description de la norme

6.1.1 Contexte général

Dans le cadre de l'application de la norme IFRS 8, il est demandé au Groupe de fournir une information qui permette « aux utilisateurs de ses états financiers d'évaluer la nature et les effets financiers des activités dans lesquelles elle est engagée et les environnements économiques dans lesquels elle opère ».

Le Groupe a par conséquent défini ses secteurs opérationnels répondant aux critères de la norme pour présenter, de manière distincte, une information financière sectorielle.

6.1.2 Définition des secteurs opérationnels

Un secteur opérationnel est défini comme une composante de l'entreprise :

- qui s'engage dans des activités susceptibles de lui faire percevoir des produits et supporter des charges,
- dont les résultats opérationnels sont régulièrement examinés par le principal décideur opérationnel de l'entité afin de prendre des décisions quant aux ressources à affecter au secteur et d'évaluer ses performances,
- pour laquelle des informations financières distinctes sont disponibles.

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

6.2 Identification des secteurs opérationnels du Groupe EuropaCorp

Le suivi de la performance au sein du Groupe s'organise autour de ses activités et métiers.

Suite à l'acquisition du groupe Blue, le Groupe EuropaCorp évolue désormais dans 4 domaines d'activité distincts qui constituent autant de « secteurs opérationnels » au regard des critères de la norme IFRS 8 et qui se détaillent comme suit :

- Production et Distribution de films cinématographiques : Ce secteur correspond à l'intégralité des moyens d'exploitation d'un film cinématographique à savoir : distribution salles, diffusion vidéo, ventes télévisuelles, ventes internationales, partenariats et licences, production exécutive, recettes de coproductions...
- Production et Distribution de téléfilms/séries télévisuelles : Ce secteur correspond à l'intégralité des moyens d'exploitation des téléfilms / séries télévisuelles et se décline au sein des filiales EuropaCorp Television (ex-Cipango), détenue à 100% depuis le 30 juillet 2014 par EuropaCorp et EuropaCorp TV.
La durée des cycles de production, les moyens de financement ainsi que les éléments constitutifs de la marge diffèrent du secteur « production et distribution cinématographique », ce qui justifie l'existence d'un secteur opérationnel à part entière.
- Evénementiel : Ce secteur correspond à l'intégralité des moyens d'exploitation événementielle au sein même de

La Cité du Cinéma ou à l'extérieur de cette dernière et correspond à l'activité de la société Blue Event consolidée par intégration globale à compter du 28 février 2013 suite à l'augmentation de capital par apport en nature.

- *Multiplexes* : Ce secteur correspond à l'exploitation de salles de cinéma et correspond à l'activité des sociétés EuropaCorp Aéroville et EuropaCorp La Joliette.
- *Autres* : Ce secteur regroupe l'ensemble des activités annexes non directement liées à l'exploitation de films cinématographiques ou télévisuels à savoir : édition littéraire, recettes de publicité, recettes éditoriales de musique, diverses recettes...

6.3 Détail de l'information financière par secteur opérationnel

La méthodologie d'évaluation et de présentation des éléments chiffrés pour chaque secteur opérationnel est conforme aux principes et méthodes comptables décrits pour l'établissement des comptes consolidés.

6.3.1 Présentation de l'Etat de la situation financière Consolidée par secteur opérationnel

30/09/2015	Production et Distribution de films cinématographiques	Production et Distribution de films / séries télévisuels	Événementiel	Multiplexes	Autres	Soldes non affectés	Total
Ecart d'acquisition nets	16 926	11 984	0	0	0		28 910
Immobilisations incorporelles nettes	246 347	23 703	743	16	0		270 809
Immobilisations corporelles nettes	13 157	38	68	16 045	6		29 314
Autres actifs financiers nets	2 455	0	3	1 875	0		4 333
Titres mis en équivalence	15	0	0	0	2 935		2 950
Impôts différés actifs	23 115	943	0	0	32		24 089
Autres actifs non courants nets	9 990	926	0	0	0		10 916
Total Actifs Non Courants	312 005	37 594	814	17 937	2 972		371 322
Stocks	470	0	0	102	0		572
Clients et comptes rattachés nets	76 502	3 835	1 118	232	282		81 970
Autres créances nettes	54 471	8 584	12	2 937	193		66 197
Autres actifs courants nets	16 247	138	30	933	2		17 350
Trésorerie et équivalents de trésorerie	83 476	466	63	134	105		84 244
Total Actifs Courants	231 167	13 023	1 223	4 338	581		250 332
TOTAL ACTIF	543 172	50 617	2 037	22 275	3 553	0	621 654
<i>Capitaux propres- part du groupe</i>						174 491	174 491
<i>Intérêts minoritaires</i>	0	0	-194	0	0		-194
Provisions pour retraites et assimilés	935	0	0	0	0		935
Impôts différés passifs	21 100	557	202	159	4		22 022
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	2 125	-13	0	0	0		2 112
Dépôts et cautionnements reçus	720	0	0	0	0		720
Dettes sur acquisition de titres - part à plus d'un an	1 658	0	0	0	0		1 658
Autres passifs non courants	8 644	1 406	62	0	3 370		13 482
Total Passifs Non Courants	35 182	1 950	264	159	3 374	0	40 928
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	230 260	11 078	0	0	0		241 339
Provisions pour risques et charges	4 410	0	0	0	81		4 492
Fournisseurs et comptes rattachés	48 064	1 870	544	4 317	468		55 263
Dettes sur acquisition de titres	2 832	0	0	0	0		2 832
Autres dettes	65 112	2 842	96	411	280		68 741
Autres passifs courants	25 939	7 641	5	177	0		33 762
Total Passifs Courants	376 618	23 432	645	4 905	829	0	406 429
TOTAL PASSIF	411 799	25 382	715	5 064	4 204	174 491	621 654
Investissements films et droits audiovisuels	76 422	8 147		12			84 581

31/03/2015	Production et Distribution de films cinématographiques	Production et Distribution de films / séries télévisuels	Événementiel	Multiplexes	Autres	Soldes non affectés	Total
Ecarts d'acquisition nets	16 926	11 984	0	0	0		28 910
Immobilisations incorporelles nettes	188 580	18 792	786	5	0		208 164
Immobilisations corporelles nettes	12 149	48	79	16 397	7		28 679
Autres actifs financiers nets	2 414	0	8	1 875	0		4 298
Titres mis en équivalence	8	0	0	0	3 105		3 113
Impôts différés actifs	9 860	855	0	0	30		10 746
Autres actifs non courants nets	11 627	926	0	0	0		12 553
Total Actifs Non Courants	241 564	32 606	873	18 278	3 142		296 463
Stocks	467	0	0	113	0		579
Clients et comptes rattachés nets	89 080	5 472	1 443	281	545		96 821
Autres créances nettes	44 269	10 463	189	2 907	367		58 196
Autres actifs courants nets	14 942	211	72	941	1		16 167
Trésorerie et équivalents de trésorerie	70 368	422	0	1 037	0		71 827
Total Actifs Courants	219 126	16 569	1 704	5 279	913		243 590
TOTAL ACTIF	460 689	49 174	2 577	23 557	4 055	0	540 052
Capitaux propres- part du groupe						184 658	184 658
Intérêts minoritaires	0	0	-153	0	0		-153
Provisions pour retraites et assimilés	860	0	0	0	0		860
Impôts différés passifs	16 491	557	222	128	4		17 403
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	2 375	-145	0	0	0		2 230
Dépôts et cautionnements reçus	712	0	0	0	0		712
Dettes sur acquisition de titres - part à plus d'un an	4 397	0	0	0	0		4 397
Autres passifs non courants	12 274	1 633	62	0	2 672		16 640
Total Passifs Non Courants	37 109	2 045	284	128	2 676	0	42 242
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	137 333	16 933	22	0	138		154 426
Provisions pour risques et charges	4 984	45	0	0	81		5 110
Fournisseurs et comptes rattachés	47 122	1 921	387	4 893	664		54 987
Dettes sur acquisition de titres	1 539	0	0	0	0		1 539
Autres dettes	68 147	3 905	391	288	431		73 162
Autres passifs courants	23 149	697	36	199	0		24 081
Total Passifs Courants	282 274	23 500	837	5 380	1 314	0	313 306
TOTAL PASSIF	319 383	25 545	967	5 508	3 991	184 658	540 052
Investissements films et droits audiovisuels	76 696	26 169		7			102 872

6.3.2 Présentation du Compte de résultat consolidé par secteur opérationnel

30/09/2015	Production et Distribution de films cinématographiques	Production et Distribution de films / séries télévisuels	Événementiel	Multiplexes	Autres	Total
Chiffre d'affaires	65 960	4 526	2 045	3 340	751	76 621
Coûts des ventes	-47 376	-3 597	-2 154	-2 738	-16	-55 881
Marge Opérationnelle	18 584	929	-109	602	735	20 740
Frais Généraux	-21 222	-1 235	-232	-1 781	-298	-24 768
Autres Produits & charges op.	51	-82	0	-14	-47	-92
Résultat opérationnel	-2 588	-387	-342	-1 193	390	-4 120
Résultat financier	-7 435	-136	-1	-1	0	-7 573
Impôts sur les résultats	9 136	83	20	-31	-195	9 014
Quote part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	7	0	0	0	-841	-833
Part des minoritaires	0	0	-41	0	0	-41
Résultat net - Part du Groupe	-879	-440	-282	-1 224	-646	-3 472

31/03/2015	Production et Distribution de films cinématographiques	Production et Distribution de films / séries télévisuels	Événementiel	Multiplexes	Autres	Total
Chiffre d'affaires	178 841	36 324	4 355	6 102	1 316	226 937
Coût des ventes	-115 609	-31 461	-3 546	-4 817	9	-155 424
Marge Opérationnelle	63 233	4 863	808	1 284	1 325	71 513
Frais Généraux	-43 609	-2 990	-825	-3 268	-814	-51 505
Autres Produits & charges op.	-506	-57	55	13	-15	-511
Résultat opérationnel	19 118	1 816	38	-1 970	496	19 497
Résultat financier	4 483	226	0	8	-1	4 716
Impôts sur les résultats	-6 481	-137	51	-95	-298	-6 960
Quote part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	5	0	0	0	-1 060	-1 055
Part des minoritaires	0	0	-49	0	0	-49
Résultat net - Part du Groupe	17 125	1 906	138	-2 058	-863	16 248

C – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Période du 1^{er} avril 2015 au 30 septembre 2015

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société EuropaCorp SA, relatifs à la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II. Vérification spécifique

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

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

Fait à Paris et Lyon, le 21 décembre 2015

Les Commissaires aux comptes,

Auditeurs & Conseils Associés
Représenté par Olivier Juramie

Premier Monde
Représenté par Arnaud Malivoire

D – ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT

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

Fait à Saint-Denis, le 22 décembre 2015

Christophe Lambert
Directeur général