



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
Au 30 septembre 2010

A - RAPPORT D'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2010/2011

1. Résultats du Groupe EuropaCorp

Les comptes consolidés du premier semestre de l'exercice 2010/2011 établis selon les normes IFRS font ressortir un chiffre d'affaires consolidé de 57,2 millions d'euros, contre 47,1 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent, soit une hausse de 21,35%. A périmètre constant, la progression du chiffre d'affaires sur le semestre par rapport à la même période 2009-2010 est de 4%. Pour mémoire, le chiffre d'affaires du premier semestre 2009/2010 représentait 26% des revenus de l'exercice de 12 mois clos le 31 mars 2010.

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.

La marge opérationnelle consolidée s'établit 9,04 millions d'euros, soit 15,8% du chiffre d'affaires sur ce semestre, contre 4,6 millions d'euros, soit 9,8% du chiffre d'affaires au titre du premier semestre de l'exercice précédent.

L'amélioration du taux de marge opérationnelle s'explique principalement par les facteurs suivants :

- un line up de films à potentiel plus commercial, alors que sur le semestre clos au 30 septembre 2009, plusieurs films dont la contribution à la marge opérationnelle était faible voire négative ont été distribués ;
- un chiffre d'affaires Ventes internationales en hausse par rapport au premier semestre de l'exercice 2009/2010, contributif à la marge ;
- les premiers effets de la contribution de la nouvelle activité d'exploitation de séries télévisuelles.

Les frais généraux sont en hausse à 13,2 millions d'euros pour le semestre clos au 30 septembre 2010, contre 10,3 millions d'euros pour celui clos au 30 septembre 2009. Cette hausse est notamment liée à l'entrée dans le périmètre d'EuropaCorp de la société Cipango, ainsi qu'à des recrutements destinés à renforcer les équipes et les compétences d'EuropaCorp. Les frais généraux incluent également une charge exceptionnelle liée au départ du Directeur général en juillet 2010.

Le résultat opérationnel consolidé s'établit à (4,3) millions d'euros, contre (5,8) millions d'euros pour le premier semestre de l'exercice précédent.

Le résultat financier du semestre s'élève à (0,2) millions d'euros, contre (0,8) millions d'euros au 30 septembre 2009, qui pâtissait notamment d'un effet de change négatif compte tenu de l'évolution de la parité euro-dollar durant la période. Le résultat net consolidé part du Groupe s'élève ainsi à (3,3) millions d'euros, contre (4,5) millions d'euros au 30 septembre 2009.

2. Activités

2.1 Ventes Internationales

Les ventes internationales du semestre s'élèvent à 19,3 millions d'euros, soit 33,7% du chiffre d'affaires, contre 16,3 millions d'euros sur le premier semestre de l'exercice 2009/2010. Les ventes internationales intègrent principalement les revenus liés aux livraisons d'*Adèle Blanc-Sec* sur les territoires étrangers. Le Groupe n'a pas livré de film à fort potentiel international sur le premier semestre, et ne prévoit pas de le faire sur l'exercice en cours.

2.2 Distribution Salles France

Le chiffre d'affaires lié à l'activité Salles France s'élève à 6,1 millions d'euros soit 10,7% du chiffre d'affaires total de la période, contre 2,5 millions d'euros sur le premier semestre de l'exercice 2009/2010.

Au cours du premier semestre, un seul film a été distribué en salles : *Les Aventures Extraordinaires d'Adèle Blanc-Sec*, sorti en salles le 14 avril 2010, et qui a cumulé environ 1,6 millions d'entrées en France. Le Groupe bénéficie

toutefois d'une part importante des entrées Salles France de *L'Immortel*, sorti en toute fin d'exercice précédent, soit le 24 mars 2010.

Le groupe prévoit en revanche une activité Salles France significativement plus importante sur le second semestre, avec la sortie en salles de huit films :

- *Arthur 3 – La Guerre des Deux Mondes*, film d'animation de Luc Besson sorti en salles le 13 octobre 2010 : environ 3 millions d'entrées en France à date ;
- *Les Petits Mouchoirs*, de Guillaume Canet, sorti en salles le 20 octobre 2010 : environ 4,9 millions d'entrées en France à date ;
- *L'Homme Qui Voulait Vivre sa Vie*, d'Eric Lartigau, sorti en salles le 3 novembre 2010 : environ 1 million d'entrées en France à date ;
- *Un Balcon sur la Mer*, de Nicole Garcia, le 15 décembre 2010 ;
- *Halal : Police d'Etat*, de Rachid Dhibou ;
- *Bouts de Ficelle*, de Charles Nemès ;
- *Sibérie Mon Amour*, de Slava Ross ;
- *Un Baiser Papillon*, de Karine Silla.

2.3 Diffusion Vidéo France

Le chiffre d'affaires lié à l'activité vidéo s'élève à 6,2 millions d'euros soit 10,8% du chiffre d'affaires total de la période, contre 11,3 millions d'euros au cours du premier semestre de l'exercice 2009/2010.

Ce résultat est notamment lié aux sorties DVD et Blu-Ray sur la période (*Coursier*, *From Paris with Love*, *L'Immortel*, *I Love you Phillip Morris*, *Le Siffleur*), et à la continuation de la montée en puissance de la VOD (1,1 million d'euros sur la période contre 0,7 million d'euros sur le premier semestre de l'exercice précédent), ainsi qu'aux ventes catalogue.

2.4 Ventes de droits télévisuels France

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 9,3 millions d'euros, soit 16,3% du total des revenus, contre 9,2 millions d'euros au cours du premier semestre de l'exercice 2009/2010. Ce chiffre d'affaires est principalement lié aux revenus de films en première diffusion, qui représentent 60% de l'activité.

2.5 Séries TV

A la suite de l'acquisition de 75% des parts de la société Cipango au 1^{er} avril 2010, l'activité Séries TV a généré un chiffre d'affaires de 6,8 millions d'euros (hors fonds de soutien spécifique), soit 11,9% des revenus du premier semestre de l'exercice 2010/2011.

2.6 Autres activités

Le poste 'Autres activités' totalise un chiffre d'affaires stable de 5,4 millions d'euros au titre du premier semestre des exercices 2009/2010 et 2010/2011. Il est principalement constitué pour le semestre des recettes liées aux partenariats et licences signés et au chiffre d'affaires généré par la production exécutive par Dog Productions du film court en 3 Dimensions 'Le Souffle', pour la marque Renault. Ce poste inclut également les recettes liées aux coproductions signées par le Groupe, ainsi que les activités d'Intervista et Ydéo.

2.7 Soutien

Le chiffre d'affaires lié aux fonds de soutien générés par les activités de Production, y compris télévisuelle, de Distribution Salles et de Diffusion Vidéo s'élève à 4,1 millions d'euros soit 7.2% du chiffre d'affaires total de la période, contre 2,3 millions d'euros au cours du premier semestre de l'exercice 2009/2010.

3. Coûts des ventes

Le poste « coûts des ventes » (charges d'exploitation hors frais de structure) s'élève à (48,1) millions d'euros, contre (42,5) millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice 2009/2010.

Il est principalement constitué de la charge d'amortissement pour 70% (dont celle directement liée aux films), des frais d'édition salles, vidéo et ventes internationales pour 22%, et des reversements aux ayant-droits pour 8%.

4. Résultat Financier

Le résultat financier du semestre s'élève à (0,2) millions d'euros, contre (0,8) millions d'euros au titre du 1^{er} semestre de l'exercice 2009/2010.

5. Investissements réalisés

Durant ce premier semestre, le Groupe a investi 46,3 millions d'euros dans la production de films, contre 43,8 millions d'euros au cours du premier semestre 2009/2010, et 96,1 millions d'euros pour l'ensemble de l'exercice précédent. Les investissements du semestre ont principalement portés sur les films suivants :

- *Colombiana*, réalisé par Olivier Megaton, avec Zoe Saldana, et dont le tournage a démarré en août au Mexique ; une production déléguée EuropaCorp ;
- *Lock-Out*, réalisé par Saint & Mather, avec Guy Pierce et Maggy Grace, en tournage en studio à Belgrade (Serbie) depuis le mois de septembre ; une production déléguée EuropaCorp ;
- *Un Monstre à Paris*, film d'animation réalisé par Bibo Bergeron et dont la production se poursuit en région parisienne ; une production déléguée EuropaCorp ;
- *La Mécanique du Cœur* film d'animation réalisé par Mathias Malzieu et Stéphane Berla, en production en région parisienne ; une production déléguée EuropaCorp.

Sur le semestre, les investissements du Groupe ont par ailleurs portés sur l'acquisition de la société Cipango, société de production audiovisuelle dont EuropaCorp détient 75% des parts depuis le 15 avril 2010.

Les investissements du second semestre de l'exercice pourraient être de l'ordre de ceux du premier semestre compte tenu des décisions d'investissement à date, et concerneront notamment, au-delà des films mentionnés précédemment et dont la production se poursuit sur le second semestre, le prochain film réalisé par Luc Besson, une production déléguée EuropaCorp.

Le Groupe confirme sa stratégie de développer son line up de productions à vocation internationale avec notamment plusieurs projets en production ou en développement, dont les budgets seront significatifs.

6. Structure financière

Aucun changement significatif n'est intervenu sur le semestre concernant la structure financière du groupe.

7. Autres événements importants sur le semestre

Changement de Direction générale et renforcement du management

A la suite du départ de Jean-Julien Baronnet le 7 juillet 2010, Christophe Lambert, qui assumait jusqu'alors la fonction de Directeur général délégué de Front Line, a été nommé Directeur général du Groupe EuropaCorp.

Le poste de Secrétaire général a été créé et confié à Emmanuelle Mignon, précédemment Directrice de la stratégie et du développement de Front Line, et qui a pris ses fonctions le 19 juillet 2010. Emmanuelle Mignon a en charge la stratégie, le développement, la direction juridique corporate et la direction des ressources humaines du Groupe.

Auparavant, le Groupe avait procédé en avril 2010 à la création d'une Direction du Cinéma en charge du marketing et de la distribution des films dans les salles françaises, avec à sa tête Jean de Rivières, précédemment Directeur Général de Walt Disney Studios Motion Pictures France.

8. Evénements importants intervenus depuis la clôture

Aucun événement significatif n'est intervenu depuis la clôture.

9. Perspectives

Compte tenu du calendrier de sortie des films et du succès récent en salle des dernières sorties du Groupe, le chiffre d'affaires du second semestre sera plus important qu'au cours du premier semestre. Toutefois, l'exercice en cours reste marqué par des conditions de financement tendues pour les distributeurs internationaux liées à la conjoncture économique. Dans ce contexte, l'absence, au second semestre, de films à fort potentiel international, gros contributeurs de marges, affectera sensiblement les résultats de l'exercice.

B – ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2010

EN CONFORMITE AVEC LES NORMES IFRS

Compte de résultat consolidé

	Semestre clos le 30 septembre		Exercice clos le 31 mars
	2010	2009	2010
<small>(montants en milliers d'euros, sauf nombre d'actions et données par action)</small>			
Chiffre d'affaires	57 172	47 113	181 303
Produits d'exploitation	57 172	47 113	181 303
Coûts des ventes	(48 133)	(42 519)	(175 059)
Marge opérationnelle	9 040	4 594	6 243
Frais de structure	(13 208)	(10 300)	(22 235)
Autres produits et charges opérationnels	(148)	(48)	(222)
Résultat opérationnel	(4 316)	(5 754)	(16 214)
Produits des placements Financiers / (Coût de l'endettement financier)	(123)	357	447
Autres produits et charges financiers	(104)	(1 156)	(1 773)
Résultat financier	(227)	(799)	(1 325)
Résultat courant avant impôt	(4 544)	(6 553)	(17 540)
Impôt sur les résultats	333	509	5 905
Résultat net des entreprises intégrées	(4 210)	(6 044)	(11 635)
Quote part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(165)	(59)	(251)
Résultat net	(4 375)	(6 103)	(11 886)
Résultat net - Part des minoritaires	(1 039)	(1 609)	(2 079)
Résultat net - Part du Groupe	(3 336)	(4 494)	(9 807)
Résultat net par action de base	(0,16)	(0,22)	(0,48)
Résultat net dilué par action	(0,16)	(0,22)	(0,47)

Etat du résultat global

	30/09/2010	30/09/2009
Résultat Net	(4 375)	(6 103)
<i>Produits ou charges constatés directement en Capitaux Propres</i>		
- Différences de conversion	1	-1
- 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	16	
- Impôt sur les éléments directement reconnus en capitaux propres		
Total du résultat net global reconnu en Capitaux Propres	17	-1
Total du résultat global pour la période	(4 358)	(6 104)

<i>Ventilation du résultat global pour la période</i>	30/09/2010	30/09/2009
Actionnaires de l'entité	(3 319)	(4 495)
Intérêts Minoritaires	(1 039)	(1 609)
Total du résultat global pour la période	(4 358)	(6 104)

Bilan consolidé

(montants en milliers d'euros)

	30 septembre 2010			31 mars 2010	
	Brut	Amortissements/Provisions	Net	Net	
ACTIF					
Actifs Non Courants					
Ecarts d'acquisition	30 854	(789)	30 065		17 910
Immobilisations incorporelles	973 844	(740 332)	233 512		215 138
Immobilisations corporelles	1 858	(1 480)	378		368
Autres actifs financiers	2 502	(29)	2 473		1 948
Titres mis en équivalence	4 442		4 442		35
Impôts différés actifs	10 857		10 857		12 360
Autres actifs non courants	0		0		0
Total de l'actif non courant	1 024 357	(742 630)	281 727		247 759
Actif courant :					
Stocks	1 727	(547)	1 179		1 104
Clients et comptes rattachés	33 861	(2 652)	31 210		64 490
Autres créances	33 514	(598)	32 916		36 438
Autres actifs courants	10 049		10 049		9 750
Trésorerie et équivalents de trésorerie	108 384		108 384		98 371
Total de l'actif courant	187 535	(3 797)	183 738		210 154
Total de l'actif			465 465		457 912
			30 sept		31 mars
			2010		2010
PASSIF					
Capitaux propres - part du groupe					
Capital souscrit			6 906		6 906
Réserves et résultats accumulés			121 841		125 128
Total des capitaux propres - part du groupe			128 747		132 033
Intérêts minoritaires			133		106
Passif non courant :					
Provisions pour retraites et assimilés			568		438
Impôts différés passifs			15 390		17 152
Emprunts et dettes financières à plus d'un an			0		0
Autres passifs non courants			39 169		27 709
Total du passif non courant			55 127		45 300
Passif courant :					
Emprunts et dettes financières à moins d'un an			186 234		183 912
Provisions pour risques et charges			730		526
Fournisseurs et comptes rattachés			32 329		34 150
Autres dettes			17 261		30 745
Autres passifs courants			44 905		31 140
Total du passif courant			281 459		280 473
Total du passif			465 465		457 912

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	Actions propres	Résultat net	Total capitaux propres - Part du Groupe	Intérêts Minoritaires	Total capitaux propres
Solde au 31 mars 2010	20 310 828	6 906	69 928	65 215	(209)	(9 807)	132 033	106	132 139
Affectation en réserves				(9 807)		9 807	0		0
Distribution dividendes				0			0		0
Paiements fondés sur des actions							0		0
Variation nette des actions propres					32		32		32
Incidence des variations de périmètre				16			16		16
Réserve de conversion				1			1		1
Résultat net au 30/09/2010						(3 336)	(3 336)	(1 039)	(4 375)
Total des produits et charges de la période				17	0	(3 336)	(3 319)	(1 039)	(4 358)
Augmentation de capital							0		
Engagement rachat minoritaires								1 066	1 066
Solde au 30 septembre 2010	20 310 828	6 906	69 928	55 426	(177)	(3 336)	128 747	133	128 880

<i>(montants en milliers d'euros, sauf nombre d'actions)</i>	nombre d'actions ordinaires	Capital	Prime d'émission	Réserves	Actions propres	Résultat net	Total capitaux propres - Part du Groupe	Intérêts Minoritaires	Total capitaux propres
Solde au 31 mars 2009	20 310 828	6 906	69 878	59 507	(261)	9 361	145 390	2 477	147 867
Affectation en réserves				9 361		(9 361)	0		0
Distribution dividendes				(3 656)			(3 656)		(3 656)
Paiements fondés sur des actions				51			51		51
Variation nette des actions propres					149		149		149
Réserve de conversion				(1)			(1)		(1)
Résultat net au 30/09/2009						(4 494)	(4 494)	(1 609)	(6 103)
Total des produits et charges de la période				(1)	0	(4 494)	(4 495)	(1 609)	(6 104)
Augmentation de capital									
Engagement rachat minoritaires								(578)	(578)
Solde au 30 septembre 2009	20 310 828	6 906	69 878	65 261	(112)	(4 494)	137 439	290	137 729

Tableaux des flux de trésorerie consolidés

	1er semestre clos le 30 septembre		Exercice clos le 31 mars
	2010	2009	2010
<i>(montants en milliers d'euros)</i>			
Opérations d'exploitation			
Résultat net part du groupe	(3 336)	(4 494)	(9 807)
Résultat net part des minoritaires	(1 039)	(1 609)	(2 079)
Amortissements et provisions	35 784	26 147	124 058
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	(132)	610	586
Plus ou moins values de cessions	70	803	897
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	165	59	251
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions et assimilés	0	10	0
Autres	0	0	0
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	31 512	21 526	113 906
(Produits des placements financiers) / Coût de l'endettement financier	123	(357)	(447)
(Produit) / Charge d'impôt	(333)	(509)	(5 905)
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	31 302	20 660	107 554
Variation du besoin en fonds de roulement :			
Stocks	(76)	523	263
Clients, comptes rattachés et autres créances	35 623	3 182	(32 029)
Charges constatées d'avance	(434)	(731)	(2 742)
Fournisseurs et autres dettes	(18 044)	(3 488)	8 951
Produits constatés d'avance	15 766	7 349	8 967
Impôts versés	2 145	(526)	520
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	66 282	26 969	91 483
Opérations d'investissement			
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(46 308)	(43 812)	(96 135)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(65)	(260)	(143)
Cessions / Diminutions d'immobilisations corporelles ou incorporelles	272	178	476
Variation nette des immobilisations financières	(153)	168	651
Variation des dettes sur immobilisations	39	(9 965)	(14 625)
Variation des réserves des minoritaires	0	0	0
Incidence des variations de périmètre	(6 476)	(306)	(306)
Flux nets liés aux opérations d'investissement	(52 690)	(53 996)	(110 083)
Opérations de financement			
Dividendes versés	0	(3 656)	(3 653)
Augmentations (réductions) de capital	0	51	51
Variation nette des emprunts et découverts bancaires	(2 686)	38 828	2 637
Variation nette des actions propres	32	149	52
Intérêts financiers versés	(926)	(753)	(2 112)
Intérêts financiers reçus	1	105	116
Flux nets de trésorerie lié aux opérations de financement	(3 578)	34 725	(2 910)
Variation globale de la trésorerie	10 013	7 697	(21 509)
Trésorerie d'ouverture	98 371	119 880	119 880
Trésorerie de clôture	108 384	127 577	98 371
se décomposant en:			
<i>Valeurs mobilières de placement</i>	251	2 023	1 587
<i>Disponibilités</i>	108 133	125 554	96 784

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

1. 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

Les variations de périmètre intervenues entre le 1er avril 2010 et le 30 septembre 2010 concernent les sociétés suivantes :

1.2.1 CIPANGO

Le 15 avril 2010, la société EuropaCorp a fait l'acquisition de 75 % du capital social et des droits de vote de la société Cipango, SAS dont l'objet social est la production télévisuelle. A la date d'acquisition, Cipango détenait directement 100 % du capital social et des droits de vote de la société Cipango Music, SARL au capital social de 2 000 €.

Ces sociétés ont été consolidées par la méthode de l'intégration globale à compter du 1^{er} avril 2010.

Au regard de l'existence d'options croisées sur les 25% restants de Cipango et de l'intention du management sur la gestion de cette participation, il a été considéré qu'à la date d'acquisition, la société Europacorp prenait la possession de 100% des avantages économiques de Cipango et à ce titre comptabilisait l'entrée de la société Cipango dans son périmètre de consolidation comme une acquisition de 100% des titres.

L'exercice de la première comptabilité d'acquisition sera finalisé pour le 31 mars 2011.

1.2.2 EuropaCorp Japan

Le 15 mars 2010, la société EuropaCorp a augmenté sa participation dans le capital de la société EuropaCorp Japan, dont elle détenait déjà 45%. Suite à cette acquisition, EuropaCorp détient désormais 100% du capital d'EuropaCorp Japan.

Cette société, consolidée par la méthode de la mise en équivalence jusqu'au 31 mars 2010, a été consolidée selon la méthode de l'intégration globale à compter du 1^{er} avril 2010.

1.2.3 Société d'exploitation des Studios de Paris

Le 24 mars 2010, les sociétés EuropaCorp SA, Transpamédia, Front Line et Quinta Communications SA ont convenu de constituer entre elles la société d'exploitation des Studios de Paris, société par actions simplifiées au capital de 10.000 euros dont l'objet social est :

- l'exploitation de plateaux de tournage audiovisuel situés à Saint Denis (93) ;
- la fourniture de services annexes, et plus généralement, toutes opérations contribuant à la réalisation de l'activité ci-dessus ;
- et, plus généralement, la réalisation de toutes opérations industrielles, commerciales, financière et mobilières pouvant se rattacher directement ou indirectement aux activités susvisées et à toutes activités similaires ou connexes, en ce compris la conclusion de contrats de crédit-bail mobilier et la souscription d'emprunts avec ou sans garantie.

Cette société, dont EuropaCorp S.A. détient 40%, a été consolidée par la méthode de la mise en équivalence à compter du 1^{er} avril 2010.

2. NOTE 2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

2.1 Principes généraux

Les comptes consolidés intermédiaires condensés d'EuropaCorp arrêtés au 30 septembre 2010 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 2010.

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux détaillés dans les comptes consolidés publiés au 31 mars 2010 (se référer notamment à la Note 2 "Principes et méthodes comptables" de ces états financiers, page 225 et suivantes du Document de Référence) à l'exception de ce qui est décrit ci - dessous.

- Les regroupements d'entreprises réalisés par la société sur les exercices ouverts à compter du 1er avril 2010 sont comptabilisés selon IFRS 3 révisée, Regroupements d'entreprises ;
- A compter du 1er avril 2010, les amendements à IAS 27, États financiers consolidés et individuels sont applicables.

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

Les comptes semestriels ont été revus par le Comité d'Audit en date du 24 novembre 2010 et ont été examinés et arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 26 novembre 2010.

2.2 Effet des normes, révisions de normes et interprétations IFRS publiées par l'IASB

Les informations requises par la norme IFRS 7 "Instruments financiers : informations à fournir", sont présentées dans les comptes consolidés intermédiaires arrêtés au 30 septembre 2010.

Les normes, révisions de normes et interprétations publiées par l'IASB, qui ont été adoptées par l'Union Européenne et dont l'entrée en vigueur interviendra postérieurement au 30 septembre 2010 sont les suivantes:

- IAS 24 « Information relative aux parties liées »

L'entrée en vigueur de cette révision de norme a été fixée au 1^{er} janvier 2011. Le Groupe ne comprenant pas d'entités liées à des administrations publiques, la version révisée d'IAS 24 ne devrait pas avoir d'impact sur les comptes du Groupe.

2.3 Information sectorielle

L'effet sur les comptes consolidés d'EuropaCorp de la norme IFRS 8 «Segments opérationnels», d'application obligatoire à compter du 1^{er} avril 2009, fait l'objet d'une information spécifique dans les présentes annexes aux comptes consolidés semestriels arrêtés au 30 septembre 2010.

3. NOTE 3 – NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDE

3.1 Ecart d'acquisition

En l'absence d'apparition d'indices de perte de valeur sur la période, aucune dépréciation des écarts d'acquisition n'est intervenue sur le premier semestre 2010/2011.

(en milliers d'euros)	31.03.10	Acquisitions	30.09.10
Dog Productions	2 464		2 464
Intervista	250		250
Ydéo	223		223
Roissy Films	15 762		15 762
Cipango (*)	0	12 155	12 155
Valeur brute	18 699	12 155	30 854
Amortissements	(789)		(789)
Provisions	0		0
Valeur nette	17 910	12 155	30 065

(*) avant exercice définitif de la première comptabilité d'acquisition

3.2 Immobilisations incorporelles

(en milliers d'euros)	31.03.10	Mouvements de la période			30.09.10
		+	-	Autres ⁽¹⁾	
Films et droits audiovisuels	728 057	3 568	(425)	149 196	880 397
En-cours de production	94 609	42 831	(158)	(59 208)	78 074
Frais préliminaires	11 843	698	(23)	180	12 699
Autres	2 602	10	-	62	2 674
Valeur brute	837 112	47 107	(605)	90 231	973 844
Films et droits audiovisuels	(620 547)	(34 668)	265	(83 825)	(738 776)
Autres	(1 427)	(110)	-	(20)	(1 556)
Amortissements, provisions	(621 974)	(34 778)	265	(83 845)	(740 332)
Valeur nette	215 138	12 329	(340)	6 386	233 512

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

Le montant des frais financiers immobilisés au cours de la période s'élève à 800 milliers d'euros.

L'augmentation de la valeur brute des films et droits audiovisuels sur la période est principalement liée à l'acquisition de la société Cipango.

Les films en « en-cours de production » au 30 septembre 2010 sont principalement *Un Monstre à Paris*, *Colombiana*, *L'homme qui voulait vivre sa vie*, *Halal police d'état* et *La mécanique du cœur*.

Par ailleurs, la provision pour dépréciation de frais préliminaires s'élève à 5 345 K€. Elle correspond principalement aux projets *Malavita*, *Vikings*, *Warrior's gate*, *The butler*, *Sweet Tony Pierre*, *Le jeu de la vérité*, *Ektor*, *Projet F1* et *Voltaire*.

3.3 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>	30.09.10	31.03.10
Titres non consolidés	914	419
(i) Avances et acomptes sur immobilisations financières	0	0
Créances rattachées à des participations	330	330
Dépôts et cautionnements à échéance > 1 an	1 218	1 199
Prêts & autres créances	11	0
Valeur nette	2 473	1 948

3.4 Titres mis en équivalence

La variation de ce poste résulte principalement de l'augmentation de capital de la SCI Les Studios de Paris par élévation de la valeur nominale des parts sociales.

3.5 Créances clients

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.10	31.03.10
Clients et comptes rattachés - valeur nominale	33 861	69 492
Provision pour dépréciation des créances clients	(2 651)	(5 002)
Valeur nette des créances clients	31 210	64 490

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 d'obtenir les financements nécessaires à son activité, EuropaCorp affecte des 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.

3.6 Autres créances

Détail des créances par nature

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.10	31.03.10
Avances et acomptes versés sur commandes	3 597	3 055
Fonds de soutien	14 631	12 515
Créances fiscales et sociales	4 764	5 518
Autres créances	10 521	15 947
Valeur brute	33 514	37 036
Provisions pour dépréciation	(598)	(598)
Valeur nette	32 916	36 438

La créance sur le CNC se décompose au 30 septembre 2010 en 8,0 millions d'euros de fonds de soutien « producteur », 4,2 millions d'euros de fonds de soutien « distributeur », 1,9 millions d'euros de fonds de soutien éditeur « vidéo » et 0,5 million d'euros de COSIP (Compte de Soutien à l'Industrie des Programmes Audiovisuels).

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

3.7 Capitaux propres

3.7.1 Composition du capital

Le capital se décompose en 20 310 828 actions intégralement libérées, d'une valeur nominale de 0,34 euros, soit un capital de 6 905 681,52 euros.

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 (exemple : acquisition d'un catalogue de films générateurs de revenus futurs).

Par endettement 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.

3.7.2 Dividendes

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

3.8 Emprunts et dettes financières

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.10	31.03.10
Emprunt obligataire à plus d'un an	0	0
Total Emprunts à Echéance > 1 an	0	0
Emprunt obligataire à moins d'un an	0	0
Emprunt auprès établissement de crédit	15 000	12 000
Crédit de production	67 868	71 362
Concours bancaires courants	103 366	100 551
Valeurs mobilières de placement	(251)	(1 587)
Disponibilités	(108 133)	(96 784)
Endettement net	77 850	85 541

La diminution de l'endettement net s'explique principalement par l'amélioration des disponibilités suite, notamment, aux encaissements des recettes sur les films dont l'exploitation a débuté à la fin de l'exercice précédent comme *L'Immortel*.

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 des crédits encourus sur ces financements spécifiques au cours de la période sont incorporés au coût des films.

Les montants d'endettement figurant au sein du tableau d'endettement net présenté ci-dessus correspondent aux soldes décompensés des divers comptes de trésorerie du Groupe.

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 2010, les valeurs mobilières de placement sont composées d'OPCVM monétaires.

Les soldes nets en devises sont en dollars américains (contre-valeur de 1 561 milliers d'euros), en livres sterling (contre-valeur de 0,8 milliers d'euros), ou le cas échéant en devises nécessaires sur des films nécessitant des investissements en devises autres (pesos mexicains, dirham marocains, ...).

La société EuropaCorp a signé, le 17 décembre 2009, une nouvelle convention de crédit lui permettant de mobiliser des créances liées à des contrats commerciaux à hauteur de 100 millions d'euros maximum sous forme revolving, sous réserve de l'éligibilité des créances et des films sous-jacents au regard des définitions de la convention.

Les nouveaux ratios financiers à respecter dans le cadre de cette convention sont présentés ci-dessous dans la partie relative au « *Risque de liquidité* ».

3.9 Instruments financiers

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

La Société a également recours à deux lignes de crédit renouvelables pour un montant cumulé de 115 millions d'euros, avec une ligne principale de 100 millions d'euros et une ligne annexe de 15 millions d'euros.

Les instruments financiers utilisés par EuropaCorp sont au 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.

Les deux lignes de crédit renouvelables génèrent des intérêts indexés sur l'EURIBOR 1 semaine (sur option pour la ligne annexe), alors que les autres lignes spécifiques génèrent, le cas échéant, des intérêts indexés sur l'EURIBOR 3 mois.

L'échéancier des actifs et des passifs financiers au 30 septembre 2010 se présente de la façon suivante :

(En milliers d'euros)	Echéancier			
	30/09/2010	- de 1 an	de 1 à 5 ans	+ de 5 ans
Actifs financiers à taux fixe				
Actifs financiers à taux variable	108 384	108 384		
Actifs financiers non exposés	2 473		2 473	
Actifs financiers	110 857	108 384	2 473	0
Passifs financiers à taux fixe				
Passif financiers à taux variable	186 234	186 234		
Passifs financiers non exposés				
Passifs financiers	186 234	186 234	0	0

- Risque de change :

Le Groupe est exposé au risque 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 américain par rapport à l'euro. Ainsi la société, lorsqu'elle s'engage à régler des dépenses en devises signe 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 valeur des opérations d'achats et de ventes à terme en devises effectuées par EuropaCorp sont comptabilisées à leur juste valeur en résultat financier. Cette dernière est déterminée par référence aux prix de marché disponibles à la date de clôture, elle est donc composée essentiellement de l'effet change et intègre également un effet temps.

L'impact de cette juste valeur se retrouve au compte de résultat, en résultat financier, avec contrepartie en "Autres créances" ou "Autres dettes" en fonction de la position de cette juste valeur.

Au 30 septembre 2010, la valorisation de ce retraitement s'élève à 85 milliers d'euros, comme le précise le tableau suivant :

30/09/2010	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	13 807	9 786	4 020		13 691	116
Achat ferme EUR/MXN	1 091	1 091	0	0	1 080	-11
Achat ferme EUR/THB	1 791	1 791	0	0	1 771	-20
Total	16 690	12 669	4 020	0	16 542	85

Au 31 mars 2010, la valorisation de ce retraitement s'élevait à (362) milliers d'euros et se décomposait comme suit :

31/03/2010	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	13 223	13 094	129		13 584	-362
Achat ferme EUR/USD						
Total	13 223	13 094	129		13 584	-362

Ainsi, l'impact net avant impôt du retraitement relatif à la juste valeur des instruments de couverture de change s'élève à + 447 milliers d'euros au 30 septembre 2010.

• 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 dans le temps 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 principale réutilisable lui permettant notamment de mobiliser des créances liées à des contrats significatifs pour un montant maximum de 100 millions d'euros. Les tirages pouvant être effectués sur cette ligne de crédit sont néanmoins conditionnés à l'éligibilité des créances et des films sous-jacents au regard de la convention de crédit. La société EuropaCorp a la possibilité de tirer sur cette ligne de crédit jusqu'au 17 septembre 2013, l'en-cours devant être remboursé le 17 décembre 2014 au plus tard. Au 30 septembre 2010, des tirages à hauteur de 61,1 millions d'euros ont été réalisés sur cette ligne de crédit. Ces financements sont soumis au respect des ratios financiers dont le non respect pourrait entraîner le remboursement anticipé de cette ligne de crédit.

Au titre de cette nouvelle ligne de crédit signée le 17 décembre 2009, la société EuropaCorp doit respecter, à la date de chaque remise des états financiers sociaux et consolidés de la société EuropaCorp à l'agent des banques, les ratios financiers suivants :

- un ratio « EBITDA / résultat financier » supérieur ou égal à 10 ; ce ratio est néanmoins réputé respecté si le Résultat Financier est positif ;
- un ratio « Endettement net / EBITDA » inférieur ou égal à 1,7 ;
- un endettement net maximal en fonction du niveau de chiffre d'affaires du Groupe :
 - si le chiffre d'affaires consolidé est inférieur à 150 millions d'euros, l'endettement net est limité à 150 millions d'euros ;
 - si le chiffre d'affaires consolidé est supérieur à 150 millions d'euros, l'endettement net maximal est fixé à une fois le chiffre d'affaire consolidé, avec un plafond à 250 millions d'euros.

Les modalités de calcul sont définies comme suit :

- EBITDA = résultat opérationnel des douze derniers mois augmenté des charges d'amortissement des immobilisations incorporelles et corporelles et des autres provisions sur actifs circulants ;
- Endettement net = emprunts et dettes financières – disponibilités et valeurs mobilières de placement.

A chaque clôture des comptes (semestrielle et annuelle), le Groupe EuropaCorp vérifie que les ratios financiers mentionnés ci-dessus sont bien respectés.

Par ailleurs, la société EuropaCorp a pris l'engagement que le montant des sûretés affectées en garantie des crédits consentis soit supérieur à tout moment au montant de l'encours du crédit.

- Risque de crédit :

Les créances les plus significatives concernent les activités Ventes Internationales et Ventes TV.

Concernant les ventes TV, 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.

3.10 Dettes fournisseurs et autres dettes courantes

Détail des autres dettes par nature

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.10	31.03.10
Fournisseurs et comptes rattachés	32 329	34 151
Avances et acomptes reçus sur commandes	3 542	4 128
Dettes fiscales et sociales	8 301	9 531
Dettes diverses	5 418	17 086
Total autres dettes	17 261	30 745
Total dettes d'exploitation	49 590	64 895

Les dettes diverses au 30 septembre 2010 sont principalement constituées de charges à payer composées de reversements dus aux ayants-droit et de coûts engagés sur des productions en cours.

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.

3.11 Autres actifs et autres passifs

Les autres actifs courants consistent essentiellement en charges constatées d'avance, d'un montant de 7 463 milliers d'euros au 30 septembre 2010 au titre de charges engagées sur les productions non encore exploitées commercialement, ainsi qu'en dépôts et cautionnements donnés sur les productions à hauteur de 2 586 milliers d'euros.

Les autres passifs non courants incluent, pour 20 668 milliers d'euros la part à plus d'un an des produits constatés d'avance et pour 12 065 milliers d'euros 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 première période autorisée pour les souscripteurs pour mettre en œuvre la garantie de rachat ne débutera pas avant le 1^{er} janvier 2012 et uniquement pour les actionnaires de la Sofica EuropaCorp ayant souscrit des actions à l'occasion de sa constitution.

Les autres passifs non courants incluent également, pour 2 200 milliers d'euros, l'éventuel complément de prix versé aux actionnaires majoritaires de la société Cipango sur les actions de la première tranche ainsi que, pour 3 367 milliers d'euros, le montant de l'option de vente accordée aux minoritaires sur les 25% qu'ils détiennent, valorisée en date du 30 septembre 2010.

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 44 905 milliers d'euros.

Les produits constatés d'avance se décomposent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.10	31.03.10
Etalement des droits TV	54 214	36 108
Ventes internationales non livrées	8 568	5 873
Subventions	2 129	1 892
Cessions de droits	245	793
Partenariats	137	62
Autres PCA	280	804
Total Produits constatés d'avance	65 573	45 532

NOTE 4 – NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

4.1 Chiffre d'affaires

<i>(en milliers d'euros)</i>	Exercice clos le 30		Exercice clos
	septembre		le 31 mars
	2010	2009	2010
• Production	41 708	32 183	127 658
• Distribution	6 356	3 031	24 965
• Vidéo	6 405	11 171	26 200
• Films publicitaires	1 868	129	115
• Edition	164	46	495
• Marketing	379	196	1 129
• Divers	292	357	740
Total	57 172	47 113	181 303
Dont soutien financier généré	4 051	2 308	7 489
Dont chiffre d'affaires généré à l'export	19 332	16 320	80 104

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe EuropaCorp s'élève à 57 172 milliers d'euros au 30 septembre 2010 contre 47 113 milliers d'euros au 30 septembre 2009, soit une augmentation de 21 %.

Chiffre d'affaires « Production » :

- Les ventes télévision France atteignent 9,3 M€, en légère diminution par rapport au 1er semestre de l'exercice 2009/2010 (9,9 M€);
- Les ventes internationales représentent 19,3 M€ au 30 septembre 2010 contre 16,3 M€ au 30 septembre 2009 et sont notamment constituées des ventes sur le film *Adèle Blanc-Sec* et des royalties perçues sur le film *Taken* ;
- Le chiffre d'affaires lié aux ventes de téléfilms et de séries télévisuelles s'élève à 6,8 M€ au 30 septembre 2010 et est principalement constitué de la vente de la *Saison 3 bis* de la série *Les Bleus* et des unitaires *Manon Lescaut* et *Fracture* ;
- Les recettes liées aux droits dérivés (partenariats, licences...) s'élèvent à 1,8 M€ au 30 septembre 2010 contre 4,0 M€ au 30 septembre 2009 ;
- Les autres éléments constitutifs du chiffre d'affaires « Production » sont les recettes coproducteurs (0,9 M€) et le soutien financier « part producteur » (3,6 M€).

Chiffre d'affaires « Distribution » :

- Les entrées salles France génèrent 5,7 M€ de chiffre d'affaires, notamment grâce à la sortie sur la période du film *Adèle Blanc-Sec*.
- Les autres éléments constitutifs du chiffre d'affaires « Distribution » sont le soutien financier « part distributeur » (0,2 M€) et les recettes diverses pour 0,4 M€ (DOM / TOM, compagnies aériennes, échanges de marchandises).

Chiffre d'affaires « Vidéo » :

- L'activité vidéo (6,4 M€) est en baisse au regard du premier semestre 2009/2010 (11,2 M€) en raison d'un calendrier de sortie vidéo moins fourni.

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.

4.2 Marge opérationnelle

La marge opérationnelle du Groupe EuropaCorp s'élève à 9 040 milliers d'euros (soit 15,81 % du chiffre d'affaires) au 30 septembre 2010 contre 4 594 milliers d'euros (soit 9,75 % du chiffre d'affaires) au 30 septembre 2009.

L'amélioration du taux de marge opérationnelle du Groupe est principalement liée aux facteurs suivants :

- Une augmentation du chiffre d'affaires export sur le semestre en raison notamment des ventes réalisées sur le film *Adèle Blanc-Sec* ainsi que des royalties perçues sur le film *Taken* ;
- Une concentration de films à marge réduite et l'absence de films à fort potentiel sur le premier semestre de l'exercice précédent ;
- L'acquisition de la société Cipango.

4.3 Frais de structure

Les frais de structure sont en hausse de 28,2 % et s'élèvent à (13 208) milliers d'euros au 30 septembre 2010, contre (10 300) milliers d'euros au 30 septembre 2009. Cette hausse s'explique principalement par un effet « variation de périmètre » (Cipango, EuropaCorp Japan) et par l'augmentation des charges de personnel.

4.4 Résultat financier

<i>(en milliers d'euros)</i>	Exercice clos le 30 septembre	
	2010	2009
Résultat financier de l'endettement net	(123)	357
Autres produits et charges financiers	(104)	(1 156)
Résultat financier	(227)	(799)

Le résultat financier est principalement composé des charges d'intérêts et du résultat de change supportés par la structure.

L'augmentation du résultat financier constatée sur la structure s'explique essentiellement par la variation à la hausse du résultat de change.

4.5 Impôt

Ventilation de la charge d'impôt par nature

<i>(en milliers d'euros)</i>	Exercice clos le 30 septembre	
	2010	2009
Produit d'impôt / (Impôt exigible)	74	30
Impôt différé	259	479
(Charge)/ produit d'impôt total	333	509

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 2010, le Groupe a généré un flux net de trésorerie de 66 282 milliers d'euros, en augmentation de 39 313 milliers d'euros par rapport au 30 septembre 2009. Cette augmentation s'explique essentiellement par les encaissements effectifs liés au Line-Up très fourni du 4^{ème} trimestre de l'exercice 2009/2010.

La variation du besoin en fonds de roulement s'établit quant à elle à 34 980 milliers d'euros au premier semestre 2010 contre 6 308 milliers d'euros au premier semestre 2009. Celle-ci est essentiellement liée à la variation à la baisse du solde de l'encours clients consécutif aux encaissements effectifs liés au Line-Up du 4^{ème} trimestre de l'exercice 2009/2010 décrit ci-dessus.

Flux de trésorerie liés aux investissements

Au 30 septembre 2010, les flux nets de trésorerie d'investissements s'élèvent à (52 690) milliers d'euros contre (53 996) milliers d'euros au 30 septembre 2009.

Ces flux nets d'investissement intègrent l'impact de la variation de périmètre lié à l'acquisition de Cipango.

L'évolution de ces flux de trésorerie reflète principalement la stabilité des investissements de développement et de production de films au titre du premier semestre de l'exercice 2010/2011 au regard des investissements réalisés sur le premier semestre 2009/2010.

Flux de trésorerie liés aux financements

Au 30 septembre 2010, les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement s'élèvent à (3 578) milliers d'euros contre 34 725 milliers d'euros au 30 septembre 2009.

La consommation de fonds constatée sur le premier semestre de l'exercice 2010/2011 résulte essentiellement de l'utilisation moindre des lignes de crédit. Ainsi, le solde de ce flux est plus faible que celui constaté lors de l'exercice précédent, la variation des investissements « films » ayant été moins importante sur la période que sur la précédente.

5.2 Relations avec les entreprises liées

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/09/2010	31/03/2010
Créances		
Créances clients et autres créances d'exploitation	1 139	127
Comptes courants financiers débiteurs et autres créances financières courantes	-	-
Dettes		
Autres dettes financières non courantes	-	-
Dettes fournisseurs et autres dettes d'exploitation	1 062	1 586
Comptes courants financiers créditeurs	-	-
Chiffre d'affaires	1 734	254
Charges d'exploitation	(3 825)	(8 486)
Charges financières	-	-
Produits financiers	-	(526)

EuropaCorp a conclu avec Block Two, filiale à 100% de Front Line, en date du 2 décembre 2002, un contrat de bail pour les locaux de son siège social, 137 rue du Faubourg Saint Honoré. Ce bail a été résilié au 1^{er} avril 2004 et une convention de sous-location a été conclue avec Front Line. Le montant total des loyers et charges locatives facturés par Front Line à EuropaCorp s'élève pour le premier semestre de l'exercice 2010-2011 à 1 288 milliers d'euros.

Front Line assiste EuropaCorp dans le secrétariat juridique, les relations avec les compagnies d'assurance, le suivi fiscal et la gestion immobilière ainsi que dans diverses prestations (ménage, accueil, gardiennage,...). La rémunération des prestations est calculée sur la base de leur coût de revient hors taxes majoré d'une base forfaitaire de 8%. Elle est payable à réception de la facture de Front Line et s'est élevée sur le premier semestre de l'exercice 2010-2011 à 824 milliers d'euros.

Digital Factory, filiale de Front Line à 100%, a effectué des prestations de services via les studios et les équipements de montage situés sur son site en Normandie. Durant le premier semestre de l'exercice 2010-2011, le montant des prestations facturées par Digital Factory au groupe EuropaCorp s'est élevé à 1 522 milliers d'euros.

Apipoulai, filiale de Front Line à 100%, a facturé sur le premier semestre de l'exercice 2010-2011, 214 milliers d'euros à EuropaCorp, principalement au titre des recettes de coproduction lui revenant.

5.3 Engagements et passifs éventuels

L'analyse des engagements hors bilan du Groupe se détaille comme suit au 30 septembre 2010 (en milliers d'euros) :

<i>Engagements donnés en faveur de tiers</i>	30 septembre 2010	31 mars 2010
Engagements financiers sur loyers	6 442	8 847
Engagements financiers sur investissements cinématographiques	11 938	11 162
(2) Total engagements donnés	18 380	20 009
<i>Engagements reçus en faveur d'EuropaCorp</i>		
Engagements reçus de clients		
• <i>Au titre de l'activité cinématographique</i>	54 196	63 043
• <i>Au titre de la facturation de loyers</i>		
Fonds de soutien audiovisuel	3 132	2 856
(3) Total des engagements reçus	57 328	65 899

La société EuropaCorp a également conclu un contrat de nantissement au profit du pool de banques prêteuses portant sur les parts sociales qu'elle détient dans le capital de la S.C.I. les Studios de Paris en garantie des engagements de celle-ci résultant d'un crédit-bail immobilier d'un montant net de l'avance preneur de 18 000 milliers d'euros.

A la connaissance d'EuropaCorp, il n'existe pas à ce jour de litiges ou d'arbitrages pouvant avoir dans un avenir prévisible ou ayant eu dans un passé récent une incidence significative sur l'activité, la situation financière, le résultat ou le patrimoine d'EuropaCorp.

5.4 Evènements postérieurs à la clôture

Aucun évènement significatif susceptible d'impacter les comptes clos au 30 septembre 2010 n'est intervenu postérieurement à la clôture.

NOTE 6 – SECTEURS OPERATIONNELS & PRESENTATION SECTORIELLE

6.1 Description de la norme

6.1.1 Contexte Général

A compter du 01 janvier 2009, la norme IFRS 8 « Secteurs Opérationnels » annule et remplace la norme IAS 14 « Information sectorielle ».

Dans le cadre de l'application de cette nouvelle norme, 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 doit par conséquent définir ses secteurs opérationnels répondant aux critères de la norme puis 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 doit être 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 de Cipango, le Groupe EuropaCorp évolue désormais dans 3 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 Cipango, dont 75% du capital ont été acquis le 15 avril 2010 (avec l'existence d'options croisées relatives aux 25% du capital Cipango restant) et EuropaCorp TV.
La durée des cycles de production, les moyens de financement ainsi que les éléments constitutifs de la marge différent du secteur « production et distribution cinématographique », ce qui justifie la création d'un nouveau secteur à part entière.
- 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 du Bilan Consolidé par secteur opérationnel

30/09/2010	Production et Distribution de films cinématographiques	Production et Distribution de films / séries télévisuels	Autres	Soldes non affectés	Total
Ecarts d'acquisition nets	15 762	12 155	2 149		30 065
Immobilisations incorporelles nettes	227 950	5 562	0		233 512
Immobilisations corporelles nettes	335	32	11		378
Autres actifs financiers nets	2 127	2	344		2 473
Titres mis en équivalence	4	0	4 438		4 442
Impôts différés actifs	10 828	10	18		10 857
Autres actifs non courants nets	0	0	0		0
Total Actif Non Courant	257 006	17 761	6 961		281 727
Stocks	788	0	392		1 179
Clients et comptes rattachés nets	25 967	4 286	957		31 210
Autres créances nettes	27 123	5 226	566		32 916
Autres actifs courants nets	9 738	157	154		10 049
Trésorerie et équivalents de trésorerie	107 136	446	803		108 384
Total Actif Courant	170 752	10 115	2 871		183 738
TOTAL ACTIF	427 757	27 876	9 832	0	465 465
<i>Capitaux propres- part du groupe</i>				128 747	128 747
<i>Intérêts minoritaires</i>	133				133
Provisions pour retraites et assimilés	568	0	0		568
Impôts différés passifs	14 881	504	5		15 390
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	0	0	0		0
Autres passifs non courants	38 201	968	0		39 169
Total Passif Non Courant	53 650	1 472	5	0	55 127
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	178 349	7 043	842		186 234
Provisions pour risques et charges	545	5	180		730
Fournisseurs et comptes rattachés	28 890	1 456	1 984		32 330
Autres dettes	15 377	1 120	763		17 260
Autres passifs courants	41 231	3 674	0		44 905
Total Passif Non Courant	264 392	13 299	3 768	0	281 459
TOTAL PASSIF	318 174	14 770	3 774	128 747	465 465
Investissements films et droits audiovisuels	41 603	4 704			41 603

31/03/2010	Production et Distribution de films cinématographiques	Production et Distribution de films / séries télévisuels	Autres	Soldes non affectés	Total
Ecart d'acquisition nets	15 762	0	2 149		17 910
Immobilisations incorporelles nettes	214 909	229	0		215 138
Immobilisations corporelles nettes	356	0	12		368
Autres actifs financiers nets	1 618	0	330		1 948
Titres mis en équivalence	17	0	18		35
Impôts différés actifs	12 332	4	24		12 360
Autres actifs non courants nets	0	0	0		0
Total Actif Non Courant	244 993	233	2 533		247 759
Stocks	592	0	511		1 103
Clients et comptes rattachés nets	62 755	118	1 617		64 490
Autres créances nettes	34 716	726	996		36 438
Autres actifs courants nets	8 907	0	843		9 750
Trésorerie et équivalents de trésorerie	98 338	21	12		98 371
Total Actif Courant	205 308	865	3 980		210 153
TOTAL ACTIF	450 301	1 098	6 513	0	457 912
<i>Capitaux propres- part du groupe</i>				132 033	132 033
<i>Intérêts minoritaires</i>	106				106
Provisions pour retraites et assimilés	438				438
Impôts différés passifs	17 146		6		17 152
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	0				0
Autres passifs non courants	27 709		0		27 709
Total Passif Non Courant	45 294	0	6	0	45 300
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	183 059	44	809		183 912
Provisions pour risques et charges	451		75		526
Fournisseurs et comptes rattachés	30 369	478	3 304		34 151
Autres dettes	29 375	323	1 047		30 745
Autres passifs courants	30 433	61	646		31 140
Total Passif Non Courant	273 687	906	5 880	0	280 473
TOTAL PASSIF	319 086	906	5 886	132 033	457 912
Investissements films et droits audiovisuels	98 247	150			98 397

6.3.2 Présentation du Compte de Résultat consolidé par secteur opérationnel

30/09/2010	Production et Distribution de films cinématographiques	Production et Distribution de films / séries télévisuels	Autres	Total
Chiffre d'affaires	45 261	8 360	3 552	57 172
Coût des ventes	-39 588	-6 313	-2 232	-48 133
Marge Opérationnelle	5 673	2 046	1 320	9 040
Frais Généraux	-11 520	-971	-717	-13 208
Autres Produits & charges op.	-225	77	0	-148
Résultat opérationnel	-6 072	1 152	603	-4 316
Résultat financier	-169	-57	-2	-227
Impôts sur les résultats	939	-492	-113	333
Quote part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-1		-164	-165
Part des minoritaires	1 039			1 039
Résultat net - Part du Groupe	-4 264	603	324	-3 336

30/09/2009	Production et Distribution de films cinématographiques	Production et Distribution de films / séries télévisuels	Autres	Total
Chiffre d'affaires	45 971		1 142	47 113
Coût des ventes	-41 768		-751	-42 519
Marge Opérationnelle	4 203	0	391	4 594
Frais Généraux	-9 737		-563	-10 300
Autres Produits & charges op.	-61		13	-48
Résultat opérationnel	-5 595	0	-159	-5 754
Résultat financier	-803	0	4	-799
Impôts sur les résultats	543		-34	509
Quote part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-42		-17	-59
Part des minoritaires	1 609			1 609
Résultat net - Part du Groupe	-4 289	0	-205	-4 494

NOTE 7 – PAIEMENT FONDE SUR DES ACTIONS

L'assemblée générale mixte du 11 décembre 2008 a approuvé l'émission de bons de souscription d'actions autonomes (« BSA ») au profit de Monsieur Jean-Julien Baronnet, alors Directeur général, dans la limite de 170 000 BSA, en déléguant au Conseil d'administration la charge d'en décider l'émission, d'arrêter l'ensemble des caractéristiques des BSA, les termes et conditions de leur émission et de leur exercice.

Usant des pouvoirs qui lui ont été conférés, le Conseil d'Administration du 23 juillet 2009 a décidé l'émission de 130 294 BSA au profit du Directeur général de la société EuropaCorp, au prix de souscription de 0,39 euro par BSA.

Le 7 juillet 2010, le Conseil d'Administration a mis fin au mandat de Directeur général de Monsieur Jean-Julien Baronnet. Monsieur Christophe Lambert a été nommé Directeur général à effet immédiat.

Prenant acte des circonstances de la cessation des fonctions de Directeur Général de Monsieur Jean-Julien Baronnet, le Conseil d'Administration a autorisé le 7 juillet 2010 la signature d'un protocole d'accord entre Monsieur Jean-Julien Baronnet et la Société mettant notamment en œuvre l'engagement suivant : renonciation de Monsieur Jean-Julien Baronnet à se prévaloir des BSA auxquels il aurait eu droit s'il était resté en fonction.

C - RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Période du 1^{er} avril au 30 septembre 2010

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société EuropaCorp, relatifs à la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

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

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

2. 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.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 29 novembre 2010

Les Commissaires aux comptes

Ledouble S.A.
Dominique Ledouble

Ernst & Young et autres
Jean François Ginies

D – ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes 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 semestriels, 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 Paris, le 29 novembre 2010

Christophe Lambert
Directeur général