



EUROPACORP

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
AU 30 SEPTEMBRE 2017**

A – RAPPORT D'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2017/2018

1. Résultats du Groupe EuropaCorp

Les comptes consolidés du premier semestre de l'exercice 2017/2018 du Groupe EuropaCorp établis selon les normes IFRS font ressortir un chiffre d'affaires consolidé de 138,1 millions d'euros, contre 60,6 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent, soit une hausse de 128%.

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 et en hausse de l'activité Ventes Internationales, soutenue par les livraisons internationales du film *Valérian et la Cité des mille planètes*.

La marge opérationnelle consolidée s'établit à (32,5) millions d'euros, contre (9,8) millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent. La dégradation de la marge s'explique par (i) la contre-performance en salle des acquisitions pour le marché US, *The Circle* et *Their Finest* ; (ii) des performances décevantes de *Valérian et la Cité des mille planètes* au box-office américain ; (iii) des dépréciations de films non encore sortis, afin de refléter les dernières prévisions de revenus.

Les frais généraux s'établissent à (20,6) millions d'euros pour le semestre clos le 30 septembre 2017, en baisse par rapport au niveau des frais généraux relatifs au premier semestre de l'exercice précédent, soit (23,2) millions d'euros¹.

Les autres produits et charges opérationnels s'élèvent à (12,6) millions d'euros et sont impactés par la dépréciation de l'actif incorporel relatif à la distribution de films aux Etats-Unis, pour un montant de 13 millions d'euros, compte tenu de la révision des recettes nettes futures prévisionnelles issues de cette activité.

Le résultat opérationnel consolidé accuse ainsi une perte de 65,7 millions d'euros, contre une perte de 33,6 millions d'euros pour le premier semestre de l'exercice précédent.

Le résultat financier du semestre est en perte de 10,2 millions d'euros, en hausse par rapport à la perte de 7,4 millions d'euros au 30 septembre 2016, et est principalement affecté par les intérêts financiers encourus sur la période, notamment sur la ligne de crédit 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.

Après prise en compte de l'impôt pour (4,5) millions d'euros (contre +15,4 millions d'euros l'année précédente), le résultat semestriel net part du Groupe enregistre une perte de 70,6 millions d'euros contre une perte de 27,6 millions d'euros sur le premier semestre de l'exercice précédent.

Les cash-flows générés par l'exploitation sur le semestre s'établissent à +74,8 millions d'euros contre (6,0) millions d'euros au cours du premier semestre de l'exercice précédent. Cette forte augmentation est liée à l'encaissement des Minimums Garantis relatifs à la livraison du film *Valérian et la Cité des mille planètes* auprès des distributeurs étrangers ainsi qu'aux recettes Salles France significatives de ce film.

¹ Frais généraux hors montants liés aux activités cédées ou en cours de cession (cf. note « 4.3 Frais de structure » de l'annexe aux comptes consolidés pour davantage d'information)

2. Activités

2.1 *Production et distribution de films cinématographiques*

2.1.1 **Ventes Internationales**

Les Ventes Internationales du semestre s'élèvent à 70,1 millions d'euros, soit 50,7% du chiffre d'affaires, contre 25,6 millions d'euros sur le premier semestre de l'exercice 2016/2017 (soit 42,2% du chiffre d'affaires du semestre précédent). Les Ventes Internationales du premier semestre clos le 30 septembre 2017 intègrent principalement les livraisons internationales du film *Valérian et la Cité des mille planètes*, ainsi que des royalties perçues sur des films de catalogue (notamment *Lucy* et *Taken 3*).

2.1.2 **Distribution Salles**

Le chiffre d'affaires lié à l'activité Salles s'élève à 35,5 millions d'euros, contre 8,6 millions d'euros sur le premier semestre de l'exercice précédent, et se décompose en 13,6 million d'euros pour l'activité en France et 21,9 millions d'euros pour celle aux Etats-Unis. Les revenus ont été portés sur les deux territoires par la sortie de *Valérian et la Cité des mille planètes*.

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

- *Their Finest*, réalisé par Lone Scherfig, avec Gemma Arterton et Sam Claflin, un film dont EuropaCorp a acquis les droits de distribution pour les Etats-Unis. Le film est sorti dans les salles américaines le 7 avril 2017 et a enregistré 3,6 millions de dollars au *domestic box-office*².
- *The Circle*, réalisé par James Ponsoldt avec Emma Watson et Tom Hanks, un film dont EuropaCorp a acquis les droits de distribution pour les Etats-Unis. Le film est sorti dans les salles américaines le 28 avril 2017 et a enregistré 20,5 millions de dollars au *domestic box-office*.
- *Sous le même toit*, réalisé par Dominique Farrugia, avec Louise Bourgoïn et Gilles Lellouche dans les rôles principaux et produit par EuropaCorp. Le film est sorti dans les salles françaises le 19 avril 2017 et a réalisé près de 674 mille entrées.
- *Bad Buzz*, réalisé par Stéphane Kazandjian, avec Eric Metzger et Quentin Margot dans les rôles principaux, film coproduit par EuropaCorp. Le film est sorti en salle en France le 21 juin 2017 et a réalisé 51 mille entrées.
- *Valérian et la Cité des mille planètes*, réalisé par Luc Besson, mettant en scène Cara Delevingne et Dane DeHaan dans les rôles principaux. Le film est sorti dans les salles françaises le 26 juillet 2017 et a réalisé près de 4 125 mille entrées en France, et le 21 juillet aux Etats-Unis et a enregistré 40,5 millions de dollars au *domestic box-office*.

2.1.3 **Diffusion Vidéo et VOD**

Le chiffre d'affaires lié à l'activité Vidéo et VOD s'élève à 8,9 millions d'euros, contre 3,3 millions d'euros au cours du premier semestre de l'exercice 2016/2017. L'activité a été principalement marquée par la sortie vidéo/VOD de *The Circle* aux Etats-Unis, de *Miss Sloane* et *Oppression (« Shut In »)* en France (déjà sortis aux Etats-Unis). En comparaison, le semestre précédent n'avait vu aucune sortie significative. Le chiffre d'affaire bénéficie également de la poursuite de l'exploitation du catalogue avec notamment les films *Miss Sloane*, *Oppression (« Shut In »)* aux Etats-Unis et *Ma vie de chat (« Nine Lives »)* aux Etats Unis et en France.

2.1.4 **Ventes de droits télévisuels**

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 13,2 millions d'euros, soit 9,6% du total des revenus, contre 14,8 millions d'euros au cours du premier semestre de l'exercice

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

2016/2017. Cette diminution s'explique principalement par la comptabilisation de ventes SVOD plus importantes aux Etats-Unis au cours du premier semestre de l'exercice précédent (notamment sur *Le Transporteur – Héritage*). Concernant le marché français, le chiffre d'affaires réalisé sur la période correspond à l'ouverture de nouvelles fenêtres de droits de diffusion pour les films du catalogue et notamment *Taken 3, Bis* et *Oppression (« Shut In »)*.

2.2 Production et distribution de téléfilms et séries télévisuelles

Le chiffre d'affaires de l'activité Séries TV s'élève à 4 millions d'euros (hors activité de production télévisuelle française, en cours de cession), contre 0,8 millions d'euros sur le premier semestre de l'exercice précédent. Cette variation à la hausse s'explique essentiellement par la comptabilisation du chiffre d'affaires correspondant à la livraison des deux derniers épisodes de la saison 1 de la série internationale *Taken* à NBC, ainsi qu'à l'exploitation internationale de cette même série.

2.3 Evénementiel

L'activité Evénementiel génère un chiffre d'affaires sur le premier semestre 2017/2018 de 0,3 millions d'euros, contre 0,6 millions d'euros au 30 septembre 2016 et correspond essentiellement aux événements organisés durant cette période au sein ou à l'extérieur de la Cité du Cinéma.

2.4 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'Export s'établit à 2 millions d'euros, contre 3,2 millions d'euros au cours du premier semestre de l'exercice 2016/2017.

2.5 Autres activités

Le poste « Autres activités » totalise un chiffre d'affaires de 4,1 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice, contre 3,8 millions d'euros au premier semestre de l'exercice précédent. Il est principalement constitué des recettes générées par les contrats de partenariats (sur le film *Valérian et la Cité des mille planètes* notamment) et de licences ainsi que par 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 (170,6) millions d'euros, contre (70,4) millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice 2016/2017.

L'augmentation de ce poste s'explique essentiellement par (i) des dotations pour amortissement et dépréciation pour un montant de (76) millions d'euros, en forte hausse due aux montants élevés d'amortissements sur *Valérian et la Cité des mille planètes*, et (ii) des coûts de distribution et de marketing Salles pour (75) millions d'euros correspondant essentiellement à des frais de sortie aux Etats-Unis pour les films *Valérian et la Cité des mille planètes*, *The Circle* et *Their Finest*.

4. Investissements réalisés

Durant ce premier semestre, le Groupe a investi 45,8 millions d'euros³ dans la production de films et séries télévisées, contre 97,5 millions d'euros au cours du premier semestre 2016/2017.

Cette baisse s'explique par les investissements importants sur *Valérian et la Cité des mille planètes* l'an dernier. Les investissements de cette année ont porté principalement sur la production de films en langue anglaise et en langue française (dont *Taxi 5, Carbone...*) et de séries en langue anglaise (*Taken* saison 2...).

³ Hors activité de production télévisuelle française, en cours de cession

5. Structure financière

Au 30 septembre 2017, la dette nette s'élève à 227 millions d'euros⁴ contre 301 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice 2016/2017. Cette baisse s'explique par le remboursement quasi-total, au 30 septembre 2017, de la dette de production relative au film *Valérian et la Cité des mille planètes* (prêt CIT). Cette dette a été intégralement remboursée en novembre 2017.

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

6. Evénements importants intervenus depuis la clôture

- Comme mentionné précédemment, la dette de production relative au film *Valérian et la Cité des mille planètes* (prêt CIT) a été intégralement remboursée le 2 novembre 2017.
- EuropaCorp a cédé le fonds de commerce relatif à l'activité de production télévisuelle française. L'actuel Directeur Général d'EuropaCorp Television, Thomas Anargyros, s'est porté acquéreur de ce fonds de commerce pour un prix de 11 millions d'euros.

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 2016/2017 (pages 10 à 31) et ne présentent pas d'évolution significative. Les montants relatifs aux risques financiers et de marché au 30 septembre 2017 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

Comme précisé lors du communiqué du 24 novembre 2017 sur ses objectifs stratégiques prioritaires, le Groupe poursuit sa stratégie de recentrage sur son cœur de métier, à savoir la production de films de long métrage en langue anglaise à hauteur de 2 à 3 films par an, la production de films de long métrage en langue française, à hauteur de 2 films par an, la production de séries télévisées en langue anglaise, la distribution de films et les ventes internationales.

Le line up du second semestre 2017/2018 comprend les sorties en salle de :

- *CoeXister* : comédie de et avec Fabrice Eboué. Ramzy Bedia, Guillaume de Tonquédec et Audrey Lamy complètent le casting. Film produit par EuropaCorp. Le film est sorti le 11 octobre 2017 en France et a réalisé 650 mille entrées à date.
- *Carbone* : réalisé par Olivier Marchal, avec Benoît Magimel et Laura Smet, film coproduit par EuropaCorp. Le film est sorti le 1er novembre en France et a réalisé plus de 700 mille entrées à date.
- *Sparring* : réalisé par Samuel Jouy avec Mathieu Kassovitz et Olivia Merilahti, et coproduit par EuropaCorp. Le film est terminé. La sortie en France est prévue le 31 janvier 2018.
- *Eva* : réalisé par Benoît Jacquot, avec Isabelle Huppert, Gaspard Ulliel et Richard Berry. Film coproduit par EuropaCorp. Le film est en post-production. La sortie en France est prévue le 21 février 2018.

Compte tenu de la perte constatée sur le premier semestre et du line-up pour le second, EuropaCorp connaîtra, comme déjà annoncé, un exercice 2017/2018 significativement déficitaire.

⁴ Hors activités cédées ou en cours de cessions (IFRS 5), cf. note 3.9. du présent rapport

L'exercice 2018/2019 sera marqué par le retour à la distribution de films plus en ligne avec la typologie de films ayant fait le succès d'EuropaCorp :

- *Taxi* : le 5^{ème} opus de la saga à succès, réalisé par Franck Gastambide, avec Malik Bentalha, sortira le 11 avril 2018 en France. Le film est en post-production.
- *Kursk* : réalisé par Thomas Vinterberg, nommé aux Oscars pour *La Chasse*, avec Matthias Schoenaerts, Colin Firth et Léa Seydoux.
- *Anna* : réalisé par Luc Besson, avec Sasha Luss, Cillian Murphy, Luke Evans et Helen Mirren. Film produit par EuropaCorp. Le film est en tournage.

EuropaCorp a également acquis les droits de distribution France du film *The Old Man and the Gun* réalisé par David Lowery, avec Robert Redford et Casey Affleck. Le film est en post-production et sa sortie en France est prévue au cours de l'exercice 2018/2019.

En ce qui concerne les séries TV, le Groupe continue de produire et distribuer des séries TV en langue anglaise, à l'instar de la série *Taken* dont la seconde saison est en cours de production et dont la diffusion commencera le 12 janvier 2018 sur NBC aux Etats-Unis puis sur SFR Play en France.

D'autres projets en langue anglaise sont actuellement en développement, comme la série *The French Detective*, dont le pilote sera réalisé par Luc Besson. Il s'agit de l'adaptation des romans de James Patterson pour la chaîne ABC aux Etats-Unis, avec Jean Dujardin dans le rôle de l'inspecteur français Luc Moncrief.

Après la cession de l'activité de production télévisuelle française, le Groupe se concentre ainsi sur le développement et la production de séries TV en langue anglaise à fort potentiel international.

B – ETATS FINANCIERS CONSOLIDES CONDENSES SEMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2017 EN CONFORMITE AVEC LES NORMES IFRS

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ (avec retraitement IFRS 5)

		Exercice clos le 30 septembre	
		2017	2016
(montants en milliers d'euros, sauf nombre d'actions et données par action)			
Chiffre d'affaires	Note 4.1	138 110	60 647
Produits d'exploitation	Note 4.1	138 110	60 647
Coûts des ventes		(170 571)	(70 444)
Marge opérationnelle	Note 4.2	(32 461)	(9 796)
Frais de structure	Note 4.3	(20 564)	(23 214)
Autres produits et charges opérationnels	Note 4.4	(12 637)	(618)
Résultat opérationnel		(65 662)	(33 628)
Produits des placements Financiers / (Coût de l'endettement financier)		(7 830)	(4 444)
Autres produits et charges financiers		(2 404)	(2 961)
Résultat financier	Note 4.5	(10 234)	(7 405)
Résultat courant avant impôt		(75 896)	(41 034)
Impôt sur les résultats	Note 4.6	(4 517)	15 398
Résultat net des entreprises intégrées		(80 414)	(25 636)
Quote part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	Note 3.5	(574)	(128)
Résultat net		(80 988)	(25 764)
Résultat net des activités détenues en vue de la vente et activités abandonnées	Note 2.4	10 358	(1 816)
Résultat net - Part des minoritaires		(10)	(6)
Résultat net - Part du Groupe		(70 620)	(27 574)

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

	30/09/2017	30/09/2016
Résultat Net	(70 630)	(27 580)
<i>Produits ou charges constatés directement en Capitaux Propres</i>		
- Différences de conversion	4,694	949
- 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	4,694	949
Total du résultat global pour la période	(65,936)	(26 631)

<i>Ventilation du résultat global pour la période</i>	30/09/2017	30/09/2016
Actionnaires de l'entité	(65,926)	(26 625)
Intérêts Minoritaires	(10)	(6)
Total du résultat global pour la période	(65,936)	(26 631)

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDÉE

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 2016	29 548 937	10 047	51 732	113 423	7 841	(97)	(27 700)	155 245	(231)	155 014
Affectation du résultat en réserves				(27 700)			27 700	0		0
Transfert d'une partie de la prime d'émission en réserves			(87)	87				0		0
Distribution dividendes								0		0
Paiements fondés sur des actions								0		0
Variation nette des actions propres et des actions gratuites						25		25		25
Incidence des variations de périmètre				649	31			680		680
Réserve de conversion					1 295			1 295		1 295
Résultat net au 31/03/2017							(119 888)	(119 888)	(4)	(119 892)
Total des produits et charges de la période				0	1 295	0	(119 888)	(118 592)	(4)	(118 597)
Augmentations de capital	11 428 572	3 886	56 114					60 000		60 000
Frais liés à l'augmentation de capital			(667)					(667)		(667)
Plan d'attribution d'actions gratuites				57				57		57
Solde au 31 mars 2017	40 977 509	13 932	107 092	86 517	9 167	(73)	(119 888)	96 747	(235)	96 512
Affectation du résultat en réserves				(119 888)			119 888	0		0
Transfert d'une partie de la prime d'émission en réserves								0		0
Distribution dividendes								0		0
Paiements fondés sur des actions								0		0
Variation nette des actions propres et des actions gratuites						(19)		(19)		(19)
Incidence des variations de périmètre				25				25		25
Réserve de conversion					4 694			4 694		4 694
Résultat net au 30/09/2017							(70 620)	(70 620)	(10)	(70 630)
Total des produits et charges de la période				0	4 694	0	(70 620)	(65 926)	(10)	(65 936)
Augmentations de capital								0		0
Frais liés à l'augmentation de capital			0					0		0
Plan d'attribution d'actions gratuites				(95)				(95)		(95)
Solde au 30 septembre 2017	40 977 509	13 932	107 092	(33 440)	13 861	(91)	(70 620)	30 734	(245)	30 489

BILAN CONSOLIDÉ (avec retraitement IFRS 5)

<i>(montants en milliers d'euros)</i>		30 septembre 2017			31 mars 2017
ACTIF		Brut	Amortissements/Provisions	Net	Net
Actifs Non Courants					
Ecarts d'acquisition	Note 3.1	20 026	(3 823)	16 203	28 188
Immobilisations incorporelles	Note 3.2	1 544 903	(1 294 706)	250 197	323 121
Immobilisations corporelles	Note 3.3	35 756	(22 221)	13 535	14 192
Autres actifs financiers	Note 3.4	3 275	(26)	3 250	2 882
Titres mis en équivalence	Note 3.5	0		0	2 244
Impôts différés actifs		30 615		30 615	33 351
Autres actifs non courants	Note 3.13	2 978		2 978	4 757
Total de l'actif non courant		1 637 553	(1 320 775)	316 778	408 735
Actif courant :					
Stocks		5 777	(554)	5 223	1 148
Clients et comptes rattachés	Note 3.6	73 811	(4 881)	68 930	65 755
Autres créances	Note 3.7	76 711	(901)	75 809	69 733
Autres actifs courants	Note 3.13	6 701	(0)	6 701	12 736
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Note 3.9	27 574		27 574	106 979
Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées	Note 2.4	11 096		11 096	484
Total de l'actif courant		201 670	(6 336)	195 334	256 835
Total de l'actif				512 112	665 570
PASSIF					
Capitaux propres- part du groupe					
Capital souscrit				13 932	13 932
Réserves et résultats accumulés				16 801	82 815
Total des capitaux propres - part du groupe	Note 3.8			30 734	96 747
Intérêts minoritaires	Note 3.8			(245)	(235)
Passif non courant :					
Provisions pour retraites et assimilés				874	827
Impôts différés passifs				5 930	1 170
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	Note 3.9			1 125	1 375
Dépôts et cautionnements reçus	Note 3.9			746	703
Dettes sur acquisition de titres - part à plus d'un an	Note 3.10			0	0
Autres passifs non courants	Note 3.13			7 552	20 697
Total du passif non courant				16 227	24 772
Passif courant :					
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	Note 3.9			253 184	372 399
Provisions pour risques et charges				4 919	5 425
Fournisseurs et comptes rattachés	Note 3.12			88 184	51 997
Dettes sur acquisition de titres	Note 3.10			0	363
Autres dettes				83 359	91 795
Autres passifs courants	Note 3.13			35 750	22 205
Passifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées	Note 2.4				101
Total du passif courant				465 396	544 286
Total du passif				512 112	665 570

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS (avec retraitement IFRS 5)

		Exercice clos le 30 septembre	
		2017	2016
	(montants en milliers d'euros)		
Opérations d'exploitation			
Résultat net part du groupe hors activités en vue de la vente et activités abandonnées		(80 978)	(25 758)
Résultat net part des minoritaires		(10)	(6)
Amortissements et provisions		93 356	26 455
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		(3 791)	1 942
Variation à la juste valeur de la dette sur titres		(15)	31
Plus ou moins-values de cessions		1 120	76
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		574	128
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions et assimilés		(95)	226
Flux des activités en vue de la vente et activités abandonnées		12 866	(1 173)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		23 029	1 922
(Produits des placements financiers) / Coût de l'endettement financier		7 830	4 444
(Produit) / Charge d'impôt		4 140	(15 398)
Flux des activités en vue de la vente et activités abandonnées		377	82
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		35 376	(8 950)
Variation du besoin en fonds de roulement :			
Stocks		(4 076)	58
Clients, comptes rattachés et autres créances		(7 524)	25 788
Charges constatées d'avance		4 705	(14 160)
Fournisseurs et autres dettes		28 165	(17 849)
Produits constatés d'avance		7 777	8 342
Impôts versés		0	40
Flux des activités en vue de la vente et activités abandonnées		10 397	781
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	Note 5.1	74 821	(5 951)
Opérations d'investissement			
Acquisition d'immobilisations incorporelles		(45 789)	(97 509)
Acquisition d'autres immobilisations incorporelles		(19)	(19)
Acquisition d'immobilisations corporelles		(113)	(1 020)
Produits de cessions des immobilisations corporelles ou incorporelles		11 955	958
Variation nette des immobilisations financières		12 022	(376)
Variation des dettes sur immobilisations		(319)	(1 398)
Variation des réserves des minoritaires		0	0
Incidence des variations de périmètre		4	0
Flux des activités en vue de la vente et activités abandonnées		(8 364)	(534)
Flux nets liés aux opérations d'investissement	Note 5.1	(30 623)	(99 898)
Opérations de financement			
Dividendes versés		0	0
Augmentations de capital		0	0
Frais liés aux augmentations de capital		0	0
Variation nette des emprunts et découverts bancaires		(109 438)	99 739
Variation nette des actions propres et des actions gratuites		(19)	(106)
Intérêts financiers versés		(9 799)	(6 884)
Intérêts financiers reçus et produits/charges nets de cession		54	38
Flux des activités en vue de la vente et activités abandonnées		(6 969)	401
Flux nets de trésorerie lié aux opérations de financement	Note 5.1	(126 171)	93 189
Variation globale de la trésorerie		(79 405)	(12 660)
Trésorerie d'ouverture		106 979	122 207
Trésorerie de clôture		27 574	109 546
se décomposant en:			
Valeurs mobilières de placement		678	1 682
Disponibilités		26 895	107 861

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

Deux sorties de périmètre sans incidence sur les comptes du groupe sont intervenues entre le 1^{er} avril 2017 et le 30 septembre 2017. Il s'agit des sociétés suivantes :

- Pass Pass La Cam SAS
- Les Studios de Paris SAS

Création des sociétés T5 production SAS et Orchestra SAS respectivement le 7 juillet 2017 et le 16 juin 2017. La société T5 production est destinée à assurer la production du cinquième film *Taxi* et la société Orchestra a pour activité principale l'édition musicale et l'exploitation d'œuvres musicales.

1.3 Saisonnalité de l'activité

Le groupe EuropaCorp rappelle que ses résultats sont liés notamment au nombre et au calendrier de sortie des films et de livraisons des séries télévisuelles ainsi qu'à la structure de financement de ses œuvres. Ces éléments peuvent induire des variations significatives des résultats d'une période à l'autre. Les résultats consolidés semestriels ne sont donc pas représentatifs des futurs résultats annuels.

NOTE 2 – RESUME DES PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

2.1 Principes généraux

Les comptes consolidés intermédiaires condensés d'EuropaCorp arrêtés au 30 septembre 2017 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 2017.

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux détaillés dans les comptes consolidés publiés au 31 mars 2017 (se référer notamment à la Note 2 "Principes et méthodes comptables" de ces états financiers, page 215 à 228 du Document de Référence déposé à l'AMF le 27 juillet 2017 sous le n° D17-0804), 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 13 décembre 2017 et ont été examinés et arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 13 décembre 2017.

2.2 Application de nouvelles normes et interprétations

Il n'y a pas de nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2017. Le Groupe a choisi de ne pas appliquer par anticipation les textes publiés par l'IASB, adoptés par l'Union européenne mais dont la date d'application est postérieure au 1er janvier 2017. Il s'agit principalement d'IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients » et d'IFRS 9 « Instruments financiers ».

Le Groupe n'applique pas non plus de manière anticipée les amendements à IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients » et la norme IFRS 16 « Contrats de location », textes publiés par l'IASB mais non encore adoptés par l'Union européenne au 30 juin 2017.

Concernant IFRS 15, le Groupe a lancé en septembre 2017 une phase de diagnostic afin de déterminer les impacts potentiels de la mise en œuvre de cette nouvelle norme.

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

2.4 Application de la norme IFRS 5 sur la présentation des activités détenues en vue de la vente et activités abandonnées

Au 30 septembre 2017, il est notoire que le groupe EuropaCorp a entamé des discussions en vue de la cession de son activité de production télévisuelle française. Conformément à la norme IFRS 5, cette activité, ainsi que celle liée à l'édition musicale cédée au groupe Sony/ATV au cours du semestre, ont été reclassées dans les états financiers. Les flux reclassés sont les suivants :

(montants en milliers d'euros)

30 septembre 2017

ACTIF	Brut	Amortissements/Provisions	Net
Actifs Non Courants :			
Ecarts d'acquisition	11 984	0	11 984
Immobilisations incorporelles	220 571	-209 792	10 779
Immobilisations corporelles	76	-62	15
Total de l'actif non courant	232 632	(209 854)	22 778
Actif courant :			
Clients et comptes rattachés	1 401	0	1 401
Autres créances	5 202	0	5 202
Autres actifs courants	23	0	23
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 784	0	4 784
Total de l'actif courant	11 410	0	11 410
Total de l'actif			<u>34 188</u>
			<u>30 septembre 2017</u>
PASSIF			
Passif non courant :			
Impôts différés passifs			391
Autres passifs non courants			1 288
Total du passif non courant			1 679
Passif courant :			
Emprunts et dettes financières à moins d'un an			8 185
Fournisseurs et comptes rattachés			821
Autres dettes			4 045
Autres passifs courants			8 361
Total du passif courant			21 412
Total du passif			<u>23 091</u>
Valeur nette comptable des actifs détenus en vue de la vente			11 096

	Exercice clos le 30 septembre 2017
	<hr/>
<i>(montants en milliers d'euros, sauf nombre d'actions et données par action)</i>	
Chiffre d'affaires	2 091
Produits d'exploitation	2 091
Coûts des ventes	(1 533)
Marge opérationnelle	559
Frais de structure	(1 266)
Autres produits et charges opérationnels	11 066
	<hr/>
Résultat opérationnel	10 358
Résultat courant avant impôt	10 358
Résultat net des entreprises intégrées	10 358
	<hr/>
Résultat net - Part du Groupe	10 358
	<hr/> <hr/>

NOTE 3 – NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDE

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 2017/2018.

(en milliers d'euros)	31.03.17	Mouvements de la période			30.09.17
		+	-	Autres ⁽¹⁾	
Roissy Films	15 762				15 762
EuropaCorp Television (ex-Cipango)	11 984			(11 984)	-
Digital Factory	442				442
Total valeur nette	28 188	-	-	(11 984)	16 203

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

La variation de l'écart d'acquisition relatif à la société Europacorp Television est la conséquence de l'application d'IFRS 5 qui entraîne un reclassement de cet actif dans le poste « Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées ».

3.2 Immobilisations incorporelles

(en milliers d'euros)	31.03.17	Mouvements de la période			30.09.17
		+	-	Autres ⁽¹⁾	
Films et droits audiovisuels	1 512 327	22 805	(12 604)	(119 298)	1 403 229
En-cours de production	112 758	33 033	(2 290)	(101 594)	41 908
Frais préliminaires	19 769	779	-	(850)	19 698
Autres	87 617	23	-	(7 572)	80 067
Valeur brute	1 732 471	56 640	(14 894)	(229 314)	1 544 903
Films et droits audiovisuels	(1 402 018)	(83 797)	500	210 993	(1 274 322)
Autres	(7 331)	(13 085)	18	14	(20 384)
Amortissements, provisions	(1 409 349)	(96 882)	518	211 007	(1 294 706)
Valeur nette	323 121	(40 241)	(14 376)	(18 307)	250 197

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

Les mouvements figurant dans la colonne « Autres » résultent principalement de l'application de la norme IFRS 5 dans le cadre de la cession envisagée de l'activité télévisuelle française pour une valeur nette de 10.8 millions d'euros (cf. note 2.4).

Au 30 septembre 2017, les valeurs nettes comptables des immobilisations incorporelles s'analysent de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	30.09.17	31.03.17
Frais Préliminaires	4 156	7 063
En-cours de production	41 804	112 655
Films terminés	144 554	123 119
Autres immobilisations incorporelles	59 683	80 285
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	250 197	323 121

Le montant des frais financiers capitalisés au sein des immobilisations en cours de production au cours de la période s'élève à 3 233 milliers d'euros.

La baisse de la valeur nette des immobilisations incorporelles sur la période est principalement liée à celle des productions en cours. Elle est due notamment à la présence du film *Valérian et la Cité des mille planètes*

en « En-cours de production » au 31 mars 2017, amorti et passé en « Films terminés » au 30 septembre 2017, ainsi qu'au retraitement des actifs cédés de l'activité de production télévisuelle française.

Les en-cours de productions de films et productions télévisuelles présentent une valeur brute de 41 804 milliers d'euros au 30 septembre 2017 et concernent principalement les productions suivantes : *Anna*, *Taken saison 2* (la série), *Taxi 5*, *Kursk* et *Arthur et les Minimoys* (la série).

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.

Au 30 septembre 2017, la valeur nette comptable résiduelle des projets pour lesquels la première dépense a été activée depuis moins de 5 ans s'établit à 4 156 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 comme précisé au paragraphe 2.7.4 de l'annexe aux comptes annuels consolidés de l'exercice clos le 31 mars 2017. 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. L'horizon retenu reste identique à celui retenu lors de la clôture des comptes annuels au 31 mars 2017.

Au 30 septembre 2017, les « autres immobilisations incorporelles » comprennent principalement la contribution initiale versée dans le cadre de la création de la plateforme commune de distribution de films aux Etats-Unis et de marketing, EuropaCorp Distribution LLC (anciennement « RED »), pour 30 millions de dollars et la contribution additionnelle de 55 millions de dollars versée au cours l'exercice 2014/2015 afin de solder les obligations du Groupe vis-à-vis de Relativity. L'investissement total s'élève au 30 septembre 2017 à 71 997 milliers d'euros représentant la contre-valeur de 85 millions de dollars. Cet investissement a permis notamment au groupe de conclure au cours de l'exercice précédent des contrats importants avec Fox (Vidéo), Amazon (SVOD / Pay TV) et Lionsgate (Vidéo).

Cette immobilisation incorporelle, représentative d'un droit d'entrée, ayant une durée de vie indéterminée est, par définition, non amortissable et est testée annuellement. Au cours du semestre, des indices de pertes de valeur ont été identifiés nécessitant la mise en œuvre d'un test de dépréciation qui a conduit à la comptabilisation d'une dépréciation de 13 millions d'euros. Compte tenu de cette dépréciation, cet actif incorporel présente au 30 septembre 2017 une valeur nette de 59 millions d'euros.

3.3 Immobilisations corporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.03.17	Mouvements de la période			30.09.17
		+	-	Autres ⁽¹⁾	
Installations, matériels techniques	11 425	99	-	-	11 524
Terrains, Constructions	19 934	26	-	-	19 960
Autres immobilisations corporelles	4 380	49	(12)	(145)	4 272
Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-	-
Valeur brute	35 739	173	(12)	(145)	35 756
Installations, matériels techniques	(7 642)	(391)	-	-	(8 033)
Terrains, Constructions	(10 427)	(259)	-	-	(10 686)
Autres immobilisations corporelles	(3 479)	(131)	12	95	(3 502)
Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-	-
Amortissements, provisions	(21 548)	(781)	12	95	(22 221)
Valeur nette	14 192	(607)	-	(50)	13 535

Les immobilisations corporelles comprennent principalement les actifs détenus par Digital Factory (constructions, installations et matériels techniques du site situé en Normandie et du site de Saint-Denis).

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>	30.09.17	31.03.17
Titres non consolidés	501	449
Dépôts et cautionnements à échéance > 1 an	2 749	2 433
Valeur nette	3 250	2 882

Les dépôts et cautionnements dont l'échéance est supérieure à un an correspondent principalement aux engagements pris par la société EuropaCorp dans le contrat du bail commercial pour les locaux de la Cité du Cinéma (1,6 millions d'euros).

Les titres non consolidés correspondent principalement à une participation minoritaire de la Sofica EuropaCorp dans la société ELZEVIR FILMS. Ces participations sont enregistrées à leur valeur nette qui correspond à la valeur d'acquisition de ces titres minorée d'une éventuelle dépréciation calculée à partir de la valorisation du stock de films de la filiale.

3.5 Titres mis en équivalence

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.17	31.03.17
Pass Pass la Cam'	-	2
SCI Les studios de Paris	(254)	2 242
Société d'exploitation des Studios de Paris	-	(3 104)
Titres mis en équivalence	(254)	(860)

La contribution de la SCI Les studios de Paris (254 milliers d'euros) est présentée en « autres passifs non courants ».

Il est rappelé qu'EuropaCorp détient une participation de 40% au capital de cette société et qu'elle n'en détient pas le contrôle. Cette société est consolidée par la méthode de la mise en équivalence dans les comptes consolidés du Groupe.

Le 10 mai 2017, l'Assemblée Générale Extraordinaire de la SAS Les Studios de Paris a décidé d'effectuer une transmission universelle du patrimoine de la société à la SCI Les Studios de Paris par voie de dissolution confusion.

Au 30 septembre 2017, une procédure de liquidation a été initiée concernant la société Pass Pass la Cam'. En conséquence, le groupe EuropaCorp a décidé de déprécier totalement les titres inscrits à l'actif de son bilan.

3.6 Créances clients

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.17	31.03.17
Clients et comptes rattachés - valeur nominale	73 811	70 602
Provision pour dépréciation des créances clients	(4 881)	(4 847)
Valeur nette des créances clients	68 930	65 755

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>	30.09.17	31.03.17
Avances et acomptes versés sur commandes	5 099	5 586
Fonds de soutien & COSIP	15 375	15 645
Créances fiscales et sociales	28 198	25 092
Autres créances	28 038	24 311
Valeur brute	76 711	70 634
Provisions pour dépréciation	(901)	(901)
Valeur nette	75 809	69 733

La créance sur le CNC se décompose au 30 septembre 2017 en 10,3 millions d'euros de fonds de soutien « producteur », 3,4 millions d'euros de fonds de soutien « distributeur », 1,3 millions d'euros de fonds de soutien éditeur « vidéo » et 0,4 millions d'euros de soutien « export ».

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

Au 31 septembre 2017, le capital social est inchangé à 13 932 353,06 euros. Il est divisé en 40 977 509 actions ordinaires de 0,34 euro de valeur nominale chacune, toutes de même catégorie et intégralement libérées.

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 EuropaCorpTelevision 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 avait 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 seraient 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.

En conséquence, le 1^{er} septembre 2017, EuropaCorp a attribué 5 392 nouvelles actions d'une valeur nominale d'un euro chacune au profit du Directeur général d'EuropaCorp Television, Thomas Anargyros.

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>	30.09.17	31.03.17
Dépôts et cautionnements reçus	746	703
Autres emprunts et dettes assimilées > 1 an	1 125	1 375
Total Emprunts à Echéance > 1 an	1 871	2 078
Crédit de production	244 430	317 480
Concours bancaires courants	8 755	54 919
Valeurs mobilières de placement	(678)	(1 684)
Disponibilités	(26 895)	(105 295)
Endettement net	227 482	267 498

Cette baisse de l'endettement net s'explique principalement par le remboursement quasi-total, au 30 septembre 2017, de la dette de production relative au film *Valérian et la Cité des mille planètes*. Cette dette a été intégralement remboursée en novembre 2017.

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 2017, les valeurs mobilières de placement sont composées d'OPCVM monétaires.

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

La dette sur acquisitions de titres, correspondant à la garantie de rachat émise par EuropaCorp auprès des actionnaires de la SoficaEuropaCorp, a été soldée en juillet 2017 et est donc à zéro au 30 septembre 2017.

Le prix de rachat garanti pour une action s'élevait à 850 euros, soit 85% de la valeur d'émission. Chaque garantie pouvait être mise en œuvre pendant une période de six mois au terme de la huitième année de détention. La sixième période autorisée pour les souscripteurs pour mettre en œuvre la garantie de rachat

s'est terminée le 30 juin 2017 et concernait les actionnaires de la Sofica EuropaCorp ayant souscrit lors de l'émission de 2008.

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 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.17		<i>Ventilation par catégorie d'instruments</i>				
	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	3 341	3 341			3 341		
Autres actifs financiers courants	594	594			594		
Instruments financiers dérivés actifs							
Trésorerie et équivalent de trésorerie	27 574	27 574	27 574				
Actifs financiers	31 508	31 508	27 574		3 935		
Dettes financières à plus d'1 an	1 871	1 871			746	1 125	
Dettes financières à moins d'1 an	253 184	253 184				253 184	
Instruments financiers dérivés passifs							
Passifs financiers	255 055	255 055			746	254 309	

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.03.17		<i>Ventilation par catégorie d'instruments</i>				
	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	2 962	2 962			2 962		
Autres actifs financiers courants	711	711			711		
Instruments financiers dérivés actifs							
Trésorerie et équivalent de trésorerie	106 979	106 979	106 979				
Actifs financiers	110 653	110 653	106 979		3 673		
Dettes financières à plus d'1 an	2 078	2 078			703	1 375	
Dettes financières à moins d'1 an	372 399	372 399				372 399	
Instruments financiers dérivés passifs							
Passifs financiers	374 477	374 477			703	373 774	

La norme IFRS 7 requiert le classement des actifs et passifs évalués 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 2017 se présente de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	30.09.17	Echéancier		
		- de 1 an	de 1 à 5 ans	+ de 5 ans
Actifs financiers à taux fixe	-			
Actifs financiers à taux variable	27 574	27 574		
Actifs financiers non exposés	3 935	594	3 341	
Actifs financiers	31 508	28 168	3 341	-
Passifs financiers à taux fixe	-			
Passif financiers à taux variable	254 309	253 184	1 125	
Passifs financiers non exposés	746		746	
Passifs financiers	255 055	253 184	1 871	-

Le suivi du risque de taux d'intérêt et de la sensibilité peut se résumer de la façon suivante au 30 septembre 2017 (hypothèse retenue : augmentation de 0,5 point des taux d'intérêt) :

(en milliers d'euros)	Taux fixe	Taux variable	Non exposé	Total
Actifs financiers		27 574	3 935	31 508
Passifs financiers		254 309	746	255 055
Position nette avant gestion	-	(226 735)	4 681	(223 547)
"Couverture"		-		-
Position nette après gestion	-	(226 735)	4 681	(223 547)
Sensibilité	-	(1 134)		(1 134)

- 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 2017, la juste valeur des instruments de couverture de change s'élève à 91 724 milliers d'euros, et se décomposait comme suit :

30.09.17	Valeur débouclage (EUR)	Echéancier			Valeur de marché (EUR)	Ajustement à la juste valeur (EUR)
		- de 1 an	de 1 à 5 ans	+ de 5 ans		
Vente ferme EUR/USD	5 529	5 529			5 771	243
Achat ferme EUR/USD	79 463	79 463			72 202	(7 261)
Total EUR / USD	84 991	84 991	-	-	77 973	(7 018)
Vente ferme EUR/CAD	1 874	1 874			1 860	14
Achat ferme EUR/CAD	-					-
Total EUR / CAD	1 874	1 874	-	-	1 860	14

30.09.17	Valeur débouclage (USD)	Echéancier			Valeur de marché (USD)	Ajustement à la juste valeur (EUR)
		- de 1 an	de 1 à 5 ans	+ de 5 ans		
Vente ferme USD/NZD	-					-
Achat ferme USD/NZD	9 292	9 292			8 108	(1 003)
Total USD / NZD	9 292	9 292	-	-	8 108	(1 003)
Vente ferme USD/CAD	-					-
Achat ferme USD/CAD	6 497	6 497			5 931	(480)
Total USD / CAD	6 497	6 497	-	-	5 931	(480)

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 (6 958) milliers d'euros au 30 septembre 2017.

- 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 228,6 millions de dollars (dont 17% en dollars, soit 40 millions de dollars US et 83% en euros, soit 160,5 millions d'euros). 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 80 millions de dollars.

La maturité de la ligne de crédit Senior est de 5 ans, soit une échéance au 21 octobre 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 80 millions de dollars est de 5 ans et 6 mois, soit une échéance au 21 avril 2020. Ce crédit porte intérêt au taux de 15% 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 2017 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.17
Clients et comptes rattachés	68 930
Valeurs Mobilières de Placement	-
Autres créances soumises à risque de crédit	-
Total	68 930

- 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 2017.

Par ailleurs, au 30 septembre 2017, la société EuropaCorp détient 45 935 de ses propres actions, valorisées à 91 milliers d'euros.

<i>(en milliers d'euros)</i>	Portefeuille d'actions tierces ou OPCVM actions	Portefeuille d'actions propres
Position à l'actif	Néant	91
Hors bilan	Néant	-
Position nette globale	Néant	91

3.12 Dettes fournisseurs et autres dettes courantes

Détail des autres dettes par nature

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.17	31.03.17
Fournisseurs et comptes rattachés	88 184	51 997
Dettes sur acquisition de titres	-	363
Avances et acomptes reçus sur commandes	2 020	1 442
Dettes fiscales et sociales	29 086	25 605
Dettes diverses	52 254	64 749
Total autres dettes	83 359	91 795
Total dettes d'exploitation	171 544	144 155

Les dettes diverses au 30 septembre 2017 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 42 551 milliers d'euros (contre-valeur de 46,934 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 2017 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)

Les autres actifs courants sont essentiellement composés de charges constatées d'avance, d'un montant de 3 372 milliers d'euros au 30 septembre 2017 au titre de charges engagées sur les productions non encore exploitées sur les médias concernés.

Les autres actifs courants incluent également pour 2 666 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 ainsi que pour 91 milliers d'euros d'actions propres.

Les autres actifs non courants incluent pour 2 978 milliers d'euros le montant des charges à répartir sur plus d'un an relatives aux commissions bancaires (charge étalée sur la durée des lignes de crédit).

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 37 750 milliers d'euros.

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.17	31.03.17
Etalement des droits TV	19 740	11 091
Ventes internationales non livrées	19 764	22 835
Subventions	863	863
Partenariats	-	1 335
Autres PCA	1 967	2 742
Total Produits constatés d'avance	42 334	38 865

NOTE 4 – NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

4.1 Chiffre d'affaires

(en milliers d'euros)	30.09.17	30.09.16
Production	91 488	47 170
Distribution	35 933	8 568
Vidéo	8 935	3 344
Evénementiel	309	565
Divers	1 445	1 001
Chiffre d'affaires	138 110	60 647
<i>Dont soutien financier généré</i>	<i>2 010</i>	<i>3 169</i>
<i>Dont chiffre d'affaires généré à l'export</i>	<i>103 131</i>	<i>40 385</i>

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe EuropaCorp s'élève à 138 110 milliers d'euros au 30 septembre 2017, contre 60 647 milliers d'euros au 30 septembre 2016, soit une hausse de 128%.

Chiffre d'affaires « Production » :

Les Ventes Internationales s'élèvent à 70,1 millions d'euros, soit plus de 50% du chiffre d'affaires total. Elles progressent ainsi par rapport à l'exercice précédent (25,8 millions d'euros au 30 septembre 2016), grâce aux livraisons internationales de *Valérian et la Cité des mille planètes*.

Les ventes Télévision & SVOD en France et aux Etats-Unis totalisent sur le premier semestre 2017/2018 un chiffre d'affaires de 13,2 millions d'euros, en baisse de 1,6 millions d'euros (-11%) par rapport à au premier semestre de l'exercice précédent. Cette diminution s'explique principalement par la comptabilisation de ventes SVOD plus importantes aux Etats-Unis au cours du premier semestre de l'exercice 2016/2017 (notamment sur *Le Transporteur – Héritage*).

Concernant le marché français, le chiffre d'affaires réalisé sur la période correspond à l'ouverture de nouvelles fenêtres de droits de diffusion pour les films du catalogue et notamment *Taken 3*, *Bis* et *Oppression*.

Le chiffre d'affaires lié aux ventes de téléfilms et de séries télévisuelles s'élève à 4 millions d'euros au 30 septembre 2017 contre 0,8 millions d'euros au 30 septembre 2016. Cette variation à la hausse s'explique essentiellement par la comptabilisation du chiffre d'affaires correspondant à la livraison des deux derniers épisodes de la saison 1 de la série internationale *Taken* à NBC, ainsi qu'à l'exploitation internationale de cette même série.

Les recettes liées aux droits dérivés (partenariats, licences,...) s'élèvent à 2,1 millions d'euros au 30 septembre 2017 contre 2,1 millions d'euros au 30 septembre 2016.

Les autres éléments constitutifs du chiffre d'affaires « Production » sont le soutien financier « part producteur » (1,2 millions d'euros), ainsi que les recettes dégagées par les activités de post-production et les recettes coproducteurs.

Chiffre d'affaires « Distribution » :

Les entrées Salles France génèrent 13,6 million d'euros de chiffre d'affaires, grâce à la sortie sur la période de *Valérian et la Cité des mille planètes*, contre 1,5 million d'euros au cours du premier semestre de l'exercice précédent.

L'exploitation en salle américaine, portée par la sortie de *Valérian et la Cité des mille planètes* et *The Circle*, génère quant à elle un chiffre d'affaires de 21,9 millions d'euros contre 7 millions l'année précédente.

L'autre élément constitutif du chiffre d'affaires « Distribution » est le soutien financier « part distributeur » (0,5 millions d'euros).

Chiffre d'affaires « Vidéo » :

L'activité Vidéo & VOD en France et aux Etats-Unis s'établit à 8,9 millions d'euros et représente 6,5% du chiffre d'affaires semestriel, contre 3,3 millions d'euros au premier semestre de l'exercice précédent. Elle est principalement portée par les ventes Vidéo et VOD réalisées aux Etats-Unis pour 7,8 millions d'euros.

Les principales ventes concernent :

- pour les films du line up :
 - o *The Circle*, sorti en DVD en août 2017 aux Etats-Unis ;
- pour les films du catalogue :
 - o *Miss Sloane*, sorti en mars 2017 aux Etats-Unis et en juillet 2017 en France ;
 - o *Oppression* (« *Shut In* »), février 2017 aux Etats-Unis et avril 2017 en France ;
 - o *Ma vie de chat* (« *Nine Lives* »), novembre 2016 aux Etats-Unis et décembre 2016 en France ;

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 « Evénementiel » :

L'activité Evénementiel génère un chiffre d'affaires de 0,3 million d'euros et correspond aux revenus générés par la société Blue Event sur l'exercice.

4.2 Marge opérationnelle

La marge opérationnelle du Groupe EuropaCorp s'élève à (32,5) millions d'euros (soit -24% du chiffre d'affaires) au 30 septembre 2017 contre (9,8) millions d'euros (soit -16% du chiffre d'affaires) au 30 septembre 2016.

Sa variation est principalement liée à :

- (i) la contre-performance en salle des acquisitions pour le marché américain, *The Circle* et *Their Finest* ;
- (ii) des performances décevantes de *Valérian et la Cité des mille planètes* au box-office américain ;
- (iii) des dépréciations de films non encore sortis, afin de refléter les dernières prévisions de revenus.

4.3 Frais de structure

Les frais généraux s'élèvent à (20,6) millions d'euros au 30 septembre 2017, et sont donc en baisse par rapport au 30 septembre 2016 ((23,2) millions d'euros). Hors reclassement des flux liés aux activités en cours de cession, le montant s'élève à (21,8) millions d'euros contre (25,1) millions d'euros au cours du premier semestre de l'exercice précédent, soit une baisse de 13% provenant principalement de la restructuration de la distribution aux Etats-Unis et de la disparition des frais généraux relatifs aux activités précédemment cédées (Multiplexes).

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 septembre 2017, 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 Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels s'élèvent à (12,6) millions d'euros et comprennent essentiellement la dépréciation de l'actif incorporel représentatif d'un droit d'entrée relatif à la plateforme de distribution de films aux Etats-Unis, pour un montant de (13) millions d'euros, compte tenu de la mise

en œuvre d'un test de dépréciation qui montre une révision des recettes nettes futures prévisionnelles de cette activité.

4.5 Résultat financier

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.17	30.09.16
Résultat financier de l'endettement net	(7 830)	(4 444)
Autres produits et charges financiers	(2 404)	(2 961)
Résultat financier	(10 234)	(7 405)

Le résultat financier du semestre s'élève à (10,2) millions d'euros, contre (7,4) millions d'euros au 30 septembre 2016 et est principalement affecté par les intérêts financiers encourus sur la période, notamment sur les lignes de crédit Senior et Secondaire.

Les « Autres produits et charges financiers » intègrent principalement la valorisation au cours de clôture des instruments de couverture de change et des créances et dettes libellées en devises étrangères, ainsi que 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.

4.6 Impôt

Ventilation de la charge d'impôt par nature :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.17	30.09.16
Impôt exigible	898	1 740
Impôt différé	(5 415)	13 658
Total Produit / (Charge d'impôt)	(4 517)	15 398

La charge d'impôt différé de l'exercice correspond principalement à la dépréciation partielle de la créance d'impôts différés liés aux déficits reportables activés de la filiale EuropaCorp Films USA.

En effet, au 30 septembre 2017, l'impôt différé actif figurant en « Actifs non Courants » pour 30,6 millions d'euros concerne essentiellement la société EuropaCorp Films USA, pour un montant de 18,1 millions d'euros. Ce montant correspond à l'activation partielle de l'impôt sur les déficits générés par la filiale américaine. Les prévisions d'activités retenues au 31 mars 2017 ont été mises à jour au 30 septembre 2017 pour tenir compte des performances décevantes des films distribués au cours du semestre. Cette mise à jour a été établie sur un horizon de 4 ans et a conduit à une minoration de la créance d'actif d'impôt différé de 10,4 millions de dollars US soit une contrevaletur de 9,2 millions d'euros au compte de résultat. Au 30 septembre 2017, la créance d'impôt différé s'élève à 21,3 millions de dollars US ou 18,1 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 30 septembre 2017, l'activité opérationnelle a généré un flux net de trésorerie de 74,8 millions d'euros, contre (6) millions d'euros au 30 septembre 2016. Cette forte augmentation est liée essentiellement à l'encaissement des Minimums Garantis relatifs à la livraison du film *Valérian et la Cité des mille planètes* auprès des distributeurs étrangers ainsi qu'aux recettes Salles France significatives de ce film.

Flux de trésorerie liés aux investissements

Au 30 septembre 2017, les flux nets de trésorerie liés aux investissements s'élèvent à (30,6) millions d'euros contre (99,9) millions d'euros au 30 septembre 2016, soit une baisse de 69 millions d'euros expliquée essentiellement:

- pour 52 millions d'euros : par la baisse des investissements liés aux productions de films et séries TV qui s'établissent à (45,8) millions d'euros versus (97,5) millions d'euros au 30 septembre 2016. Cette diminution s'explique par les investissements importants sur *Valérian et la Cité des mille planètes* l'an dernier. Les investissements de cette année ont porté principalement sur la production de films en langue anglaise et en langue française (dont *Taxi 5*, *Carbone...*) et de séries en langue anglaise (*Taken* saison 2...).
- pour 12 millions d'euros : par l'encaissement provenant de la cession du catalogue musical

Flux de trésorerie liés aux financements

Au 30 septembre 2017, les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement s'élèvent à (126,2) millions d'euros. Ce montant s'explique principalement par le remboursement quasi-total, au 30 septembre 2017, de la dette de production relative au film *Valérian et la Cité des mille planètes* (prêt CITI). Cette dette a été intégralement remboursée en novembre 2017.

5.2 Relations avec les entreprises liées

Les accords conclus avec des parties liées ont été identifiés dans le document de référence 2016/2017, déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 27 juillet 2017, 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 2016/2017, il n'y a pas eu de nouveaux accords avec des parties liées au cours du premier semestre 2017.

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

(en milliers d'euros)	30.09.17	31.03.17
Bilan		
Créances		
Créances clients et autres créances d'exploitation	1 922	3 571
Comptes courants financiers débiteurs et autres créances financières courantes	-	-
Dettes		
Autres dettes financières non courantes	585	585
Dettes fournisseurs et autres dettes d'exploitation	119	4
Comptes courants financiers créditeurs	107	-
Compte de résultat		
Chiffre d'affaires	6	-
Charges d'exploitation	6	(306)
Charges financières	-	-
Produits financiers	-	1

5.3 Engagements et passifs éventuels

L'analyse des engagements hors bilan du Groupe se détaille comme suit au 30 septembre 2017 (en milliers d'euros) :

Engagements reçus en faveur d'EuropaCorp (en milliers d'euros)	30.09.17	31.03.17
Engagements reçus de clients		
<i>Au titre de l'activité cinématographique</i>	58 367	106 467
<i>Fonds de soutien audiovisuel</i>	2 583	2 693
Engagements financiers sur loyers	15 148	16 313
Total des engagements reçus	76 098	125 473

Engagements donnés en faveur de tiers (en milliers d'euros)	30.09.17	31.03.17
Engagements financiers sur loyers *	32 903	36 367
Engagements financiers sur investissements cinématographiques	4 084	5 448
Total des engagements donnés	36 988	41 815

*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.

Total Engagements nets (reçus – donnés)	39 111	83 658
--	---------------	---------------

Les engagements hors bilan reçus au titre de l'activité proviennent essentiellement de la signature de contrats de vente relatifs à des films de long métrage à fort potentiel international.

En date du 29 septembre 2017, le bail de sous-location conclu entre EuropaCorp et Front Line a été résilié. Dans le même temps, les baux de sous-location que Front-line avait signés avec des tiers sont repris par EuropaCorp.

5.4 Evènements postérieurs à la clôture

- **Cession de l'activité télévisuelle française**

Comme annoncé lors du communiqué du 17 novembre 2017, EuropaCorp Television a conclu un accord pour céder le fonds de commerce relatif à l'activité de production télévisuelle française. L'actuel Directeur Général d'EuropaCorp Television, Thomas Anargyros, s'est porté acquéreur de ce fonds de commerce pour un prix de 11 millions d'euros.

- **Remboursement du prêt CIT**

Comme mentionné précédemment, la dette de production relative au film *Valérian et la Cité des mille planètes* a été intégralement remboursée le 2 novembre 2017.

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.
- Événementiel :
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.
- Autres : Ce secteur regroupe l'ensemble des activités annexes non directement liées à l'exploitation de films cinématographiques ou télévisuels à savoir : édition littéraire, 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

30.09.2017	Production et Distribution de films cinématographiques	Production et Distribution de films / séries télévisuels	Événementiel	Autres	Soldes non affectés	Total
Ecarts d'acquisition nets	16 203	11 984	0	0		28 188
Immobilisations incorporelles nettes	225 719	34 688	568	0		260 976
Immobilisations corporelles nettes	13 486	15	43	6		13 549
Autres actifs financiers nets	3 250	0	0	0		3 250
Titres mis en équivalence	0	0	0	0		0
Impôts différés actifs	30 498	0	0	118		30 615
Autres actifs non courants nets	2 978	0	0	0		2 978
<i>Total Actifs Non Courants</i>	<i>292 134</i>	<i>46 688</i>	<i>610</i>	<i>124</i>		<i>339 556</i>
Stocks	5 193	0	0	30		5 223
Clients et comptes rattachés nets	65 851	3 402	849	230		70 332
Autres créances nettes	70 665	8 183	123	2 039		81 011
Autres actifs courants nets	6 090	604	0	30		6 724
Trésorerie et équivalents de trésorerie	24 489	7 694	10	164		32 357
<i>Total Actifs Courants</i>	<i>172 288</i>	<i>19 883</i>	<i>982</i>	<i>2 494</i>		<i>195 647</i>
TOTAL ACTIF	464 422	66 571	1 593	2 618		535 203

<i>Capitaux propres- part du groupe</i>					30 734	30 734
<i>Intérêts minoritaires</i>					-245	-245
Provisions pour retraites et assimilés	874	0	0	0		874
Impôts différés passifs	5 738	391	123	68		6 321
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	1 125	0	0	0		1 125
Dépôts et cautionnements reçus	746	0	0	0		746
Dettes sur acquisition de titres - part à plus d'un an	0	0	0	0		0
Autres passifs non courants	7 044	1 288	200	307		8 840
<i>Total Passifs Non Courants</i>	<i>15 528</i>	<i>1 679</i>	<i>323</i>	<i>375</i>		<i>17 906</i>
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	240 982	20 387	0	0		261 370
Provisions pour risques et charges	4 846	0	0	73		4 919
Fournisseurs et comptes rattachés	81 817	1 518	329	5 341		89 005
Dettes sur acquisition de titres	29	0	0	0		29
Autres dettes	75 903	10 461	276	735		87 375
Autres passifs courants	28 192	14 850	0	1 069		44 111
<i>Total Passifs Courants</i>	<i>431 769</i>	<i>47 216</i>	<i>606</i>	<i>7 218</i>		<i>486 809</i>
TOTAL PASSIF	447 297	48 896	929	7 593		535 203

Investissements films et droits audiovisuels	32 120	21 967				54 087
--	--------	--------	--	--	--	--------

31.03.2017	Production et Distribution de films cinématographiques	Production et Distribution de films / séries télévisuels	Événementiel	Multi-plexes	Autres	Solde non affectés	Total
Ecarts d'acquisition nets	16 203	11 984	0	0	0		28 188
Immobilisations incorporelles nettes	306 045	16 465	612	0	0		323 121
Immobilisations corporelles nettes	14 124	15	47	2	5		14 192
Autres actifs financiers nets	2 487	0	0	395	0		2 882
Titres mis en équivalence	2	0	0	0	2 242		2 244
Impôts différés actifs	33 234	84	0	0	34		33 351
Autres actifs non courants nets	4 757	0	0	0	0		4 757
Total Actifs Non Courants	376 852	28 548	658	397	2 280		408 735
Stocks	1 132	0	0	0	16		1 148
Clients et comptes rattachés nets	55 180	9 454	1 068	63	273		66 039
Autres créances nettes	52 383	14 864	101	2 087	351		69 785
Autres actifs courants nets	11 470	977	1	0	287		12 736
Trésorerie et équivalents de trésorerie	102 320	4 635	4	158	11		107 128
Total Actifs Courants	222 485	29 931	1 174	2 308	937		256 835
TOTAL ACTIF	599 337	58 479	1 833	2 705	3 217	0	665 570

<i>Capitaux propres- part du groupe</i>						96 747	96 747
<i>Intérêts minoritaires</i>	0	0	-235	0	0		-235
Provisions pour retraites et assimilés	827	0	0	0	0		827
Impôts différés passifs	945	14	138	68	4		1 170
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	1 375	0	0	0	0		1 375
Dépôts et cautionnements reçus	703	0	0	0	0		703
Dettes sur acquisition de titres - part à plus d'un an	0	0	0	0	0		0
Autres passifs non courants	17 269	397	200	300	3 162		21 327
Total Passifs Non Courants	21 119	411	338	368	3 166	0	25 402
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	348 154	24 084	0	0	162		372 401
Provisions pour risques et charges	4 722	0	0	0	73		4 795
Fournisseurs et comptes rattachés	43 222	4 304	224	3 384	872		52 007
Dettes sur acquisition de titres	363	0	0	0	0		363
Autres dettes	85 080	5 874	313	248	370		91 885
Autres passifs courants	17 439	4 411	0	69	287		22 205
Total Passifs Courants	498 980	38 673	537	3 701	1 765	0	543 656
TOTAL PASSIF	520 099	39 083	640	4 070	4 931	96 747	665 570

Investissements films et droits audiovisuels	112 568	21 131					133 699
--	---------	--------	--	--	--	--	---------

6.3.2 Présentation du Compte de Résultat consolidé par secteur opérationnel

30.09.2017	Production et Distribution de films cinématographiques	Production et Distribution de films / séries télévisuels	Événementiel	Autres	Total
Chiffre d'affaires	133 594	6 011	309	287	140 201
Coûts des ventes	-167 601	-4 338	-151	-13	-172 103
Marge Opérationnelle	-34 007	1 673	158	274	-31 902
Frais Généraux	-20 466	-1 268	-50	-46	-21 830
Autres Produits & charges op.	-12 776	136	3	11 066	-1 571
Résultat opérationnel	-67 249	541	111	11 294	-55 304
Résultat financier	-10 628	394	0	-1	-10 234
Impôts sur les résultats	-872	-352	15	-3 309	-4 517
Quote part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	0	0	0	-574	-574
Part des minoritaires	0	0	-10	0	-10
Résultat net - Part du Groupe	-78 749	584	136	7 410	-70 620

31.03.2017	Production et Distribution de films cinématographiques	Production et Distribution de films / séries télévisuels	Événementiel	Multi-plexes	Autres	Total
Chiffre d'affaires	118 387	24 752	1 024	5 318	2 217	151 699
Coûts des ventes	-193 046	-23 685	-361	-4 232	-32	-221 356
Marge Opérationnelle	-74 659	1 067	663	1 086	2 186	-69 657
Frais Généraux	-46 937	-2 660	-52	-3 115	-128	-52 892
Autres Produits & charges op.	490	-460	0	279	0	308
Résultat opérationnel	-121 106	-2 053	611	-1 750	2 058	-122 241
Résultat financier	-17 617	-571	0	-2	0	-18 190
Impôts sur les résultats	21 422	64	38	-14	-651	20 860
Quote part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	0	0	0	0	-321	-321
Part des minoritaires	0	0	-4	0	0	-4
Résultat net - Part du Groupe	-117 301	-2 560	654	-1 767	1 086	-119 888

C – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Période du 1^{er} avril 2017 au 30 septembre 2017

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 2017, 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 2017

Les Commissaires aux comptes,

Auditeurs & Conseils Associés
ACA NEXIA
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 21 décembre 2017

Marc Shmuger
Directeur Général