EUROPACORP

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
AU 30 SEPTEMBRE 2023

A – RAPPORT D'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2023/2024

1. Résultats du Groupe EuropaCorp

Le premier semestre de l'exercice 2023/2024 a été marqué par la sortie de *Dogman* le 27 septembre 2023 en France, film de Luc Besson présenté en sélection officielle à Venise, et l'exploitation soutenue du catalogue. Pour rappel, les livraisons aux distributeurs internationaux de *Dogman* avaient eu lieu au 31 mars 2023 et le chiffre d'affaires *Ventes Internationales* a donc été comptabilisé au cours de l'exercice précédent ; seule l'activité *Salles France* est comptabilisée au 30 septembre 2023 pour ce film (et pour le premier weekend d'exploitation en salle seulement).

Les comptes consolidés du premier semestre de l'exercice 2023/2024 du groupe EuropaCorp établis selon les normes IFRS font ressortir un chiffre d'affaires consolidé de 13,4 millions d'euros, contre 13,2 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent (+2%). De meilleures ventes TV/SVOD en France (+1,4 million d'euros) sont compensées par des décomptes de royalties internationales moins élevés.

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.

En raison de la présence de films frais avec des coûts de distribution et d'amortissements plus importants que les films de catalogue, ainsi que des entrées limitées en France pour *Dogman* sorti le 27 septembre (seul le premier weekend d'exploitation est comptabilisé sur le premier semestre), la marge opérationnelle diminue à 28% pour atteindre 3,7 millions d'euros contre 6,7 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent.

Les frais généraux s'établissent à (4,9) millions d'euros pour le semestre clos le 30 septembre 2023, soit une amélioration significative par rapport au niveau des frais généraux relatifs au premier semestre de l'exercice précédent à (6,5) millions d'euros. Elle s'explique par diverses économies, notamment sur les charges locatives à la suite du déménagement du siège social du Groupe de la Cité du Cinéma à Paris, ainsi que sur les frais bancaires et de conseil.

Les autres produits et charges opérationnels s'élèvent à 2,3 millions d'euros, essentiellement liés à des éléments exceptionnels de restructuration, contre (0,2) million d'euros liés principalement à la cession de Digital Factory au cours du premier semestre de l'année précédente.

Après prise en compte de ces éléments, le résultat opérationnel s'élève à 1,1 million d'euros, contre un résultat à l'équilibre (29 milliers d'euros) pour le semestre clos au 30 septembre 2022.

Le résultat financier du premier semestre 2023/2024 de (1,0) million d'euros se décompose ainsi :

- (2,3) millions d'euros : coût de l'endettement financier lié à la dette Senior, étalée sur 9 ans par le Plan de Sauvegarde ;
- 0,7 million d'intérêts reçus de placements de trésorerie ;
- 0,6 million d'euros : un résultat de change positif lié à l'évolution du taux de change €/$ sur la période ;
- (0,1) million d'euros : autres coûts financiers, dont notamment la charge de loyer reclassée en intérêts financiers (IFRS 16).

Le résultat courant avant impôt s'élève alors à 0,1 million d'euros et sans charge d'impôt comptabilisée sur ce semestre, le résultat semestriel net part du Groupe est aussi de 0,1 million d'euros.

Les cash-flows générés par l'exploitation sur le semestre s'établissent à +8,2 millions d'euros, soit le même montant qu'au cours du premier semestre de l'exercice précédent.

2. Activités

2.1 Production et distribution de films cinématographiques

2.1.1 Ventes Internationales

Les Ventes Internationales s'élèvent à 5,4 millions d'euros, soit environ 41% du chiffre d'affaires total. Elles diminuent de 1,8 million d'euros par rapport au premier semestre de l'exercice précédent du fait notamment de royalties significatives reçues sur *Lucy* et *Taken 3* l'an dernier.

2.1.2 Distribution Salles

L'activité Salles, marquée par la sortie de *Dogman* le 27 septembre 2023, enregistre des revenus de 0,3 million d'euros, prenant en compte seulement le premier weekend d'exploitation. Le film a réalisé près de 300 000 entrées en France à fin novembre 2023.

2.1.3 Diffusion Vidéo et VOD

L'activité Vidéo & VOD en France et aux Etats-Unis s'établit à 0,5 million d'euros, soit le même montant que l'année précédente, et concerne majoritairement des recettes VOD en France.

2.1.4 Ventes de droits télévisuels

Les ventes Télévision & SVOD en France et aux Etats-Unis totalisent sur le premier semestre 2023/2024 un chiffre d'affaires de 5,3 millions d'euros, soit 41% du chiffre d'affaires. Elles sont en hausse de 1,4 million d'euros par rapport au premier semestre 2022/2023, grâce notamment à une vente importante du film *Valérian et la Cité des mille planètes* aux Etats-Unis.

2.1.5 Production et distribution de téléfilms et séries télévisuelles

Le chiffre d'affaires de l'activité Séries TV s'élève à 0,3 million d'euros à la suite de décomptes reçus sur la série *Taken*, contre 0,2 million d'euros sur cette même série au 30 septembre 2022.

2.2 Autres activités

Les revenus issus des Autres activités du Groupe s'élèvent à 1,5 million d'euros contre 1,1 million d'euros au premier semestre de l'exercice précédent. Ce poste est constitué des recettes engendrées par les contrats de partenariats et de licences et d'édition musicale.

3. Coûts des ventes

Le poste « Coûts des ventes » (charges d'exploitation hors frais de structure) s'élève à (9,7) millions d'euros, contre (6,4) millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice 2022/2023.

La hausse de ce poste de 3,2 millions d'euros s'explique essentiellement par celle des dotations pour amortissement et dépréciation pour 2,7 millions d'euros, qui s'établissent à (5,7) millions d'euros versus (3,1) millions d'euros au 30 septembre 2022, principalement liée au film *Dogman*. Les frais de distribution augmentent également du fait de la sortie en salle de *Dogman* en France en fin de semestre.

Le taux de marge opérationnelle est alors en baisse à 28% contre 51% au 30 septembre 2022.

4. Investissements réalisés

Concernant les investissements en production, le Groupe a investi 11,2 millions d'euros, essentiellement sur

le film *Weekend Escape Project*, contre 1,3 million d'euros (*Dogman* principalement) au cours du premier semestre 2022/2023.

5. Structure financière

Au 30 septembre 2023, la dette nette s'élève à 27,4 millions d'euros contre 22,2 millions d'euros au 31 mars 2023. Cette hausse s'explique essentiellement par l'utilisation de la trésorerie disponible pour les investissements dans le film *Weekend Escape Project*, partiellement couverts par les cash-flows générés par l'activité. Le Groupe a également effectué le paiement de la troisième échéance prévue par le Plan de Sauvegarde concernant le remboursement de la dette Senior pour 11 millions d'euros. La trésorerie du Groupe s'établit alors à 41,6 millions d'euros au 30 septembre 2023 (contre 55,7 millions au 31 mars 2023).

6. Evénements importants intervenus au cours du semestre

- *Sortie du film Dogman*

Le film *Dogman* de Luc Besson, avec Caleb Landry Jones, est sorti dans les salles de cinéma françaises le 27 septembre 2023. Il avait précédemment été sélectionné en compétition à la Mostra Internazionale d'Arte Cinematografica - la Biennale di Venezia 2023 qui s'est tenue du 30 août au 9 septembre 2023. Le film a réalisé près de 300 000 entrées en France à fin novembre 2023.

7. Evénements importants intervenus depuis la clôture

N/A

8. Facteurs de risque et transactions entre parties liées

Les facteurs de risques sont de même nature que ceux qui sont exposés dans le Chapitre 3 du Rapport Annuel et ne présentent pas d'évolution significative.

Les montants relatifs aux risques financiers et de marché au 30 septembre 2023 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.

9. Perspectives

EuropaCorp a achevé le tournage du film intitulé provisoirement *Weekend Escape Project*, coécrit par Luc Besson et George Huang, produit par Virginie Besson-Silla. Ce film est réalisé par George Huang, avec Luke Evans et Gwei Lun Mei dans les rôles principaux. Ce film s'inscrit dans la lignée des films d'action EuropaCorp tels que *Taken, Transporteur, From Paris with Love, Danny the Dog* etc., et devrait sortir en salle au printemps 2024.

EuropaCorp a aussi notamment signé un accord de codéveloppement / coproduction pour l'adaptation en série de l'un de ses plus grands succès, *Lucy*, avec la société Village Roadshow basée à Los Angeles. Le développement a repris à la suite de la fin de la grève de la WGA (Writers Guild of America) aux Etats-Unis à la fin du mois de septembre.

Par ailleurs, le Groupe entend mettre prochainement en production plusieurs projets significatifs déjà développés, dès lors que les financements associés seront sécurisés. Ces projets en cours de préfinancement concernent aussi bien des films et séries, tenant compte à la fois de l'ADN d'EuropaCorp et de l'évolution du marché.

B – ETATS FINANCIERS CONSOLIDES CONDENSES SEMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2023 EN CONFORMITE AVEC LES NORMES IFRS

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

		Exercice clos le	
		30 septembre 2023	**30 sept 2022**
(montants en milliers d'euros, sauf nombre d'actions et données par action)			
Chiffre d'affaires	**Note 4.1**	13 366	13 165
Produits d'exploitation	**Note 4.1**	**13 366**	**13 165**
Coûts des ventes		(9 655)	(6 433)
Marge opérationnelle	**Note 4.2**	**3 712**	**6 732**
Frais de structure	**Note 4.3**	(4 939)	(6 541)
Autres produits et charges opérationnels	**Note 4.4**	2 331	(163)
Résultat opérationnel		**1 104**	**29**
Produits des placements Financiers / (Coût de l'endettement financier)		(1 579)	(1 206)
Autres produits et charges financiers		531	1 512
Gain net provenant de la restructuration de la dette		0	0
Résultat financier	**Note 4.5**	**(1 048)**	**306**
Résultat courant avant impôt		**56**	**335**
Impôt sur les résultats	**Note 4.6**	24	371
Quote part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	**Note 3.5**	0	0
Résultat net		**80**	**706**
Dont : Résultat net - Part des minoritaires		21	70
Résultat net - Part du Groupe		59	636
Résultat net par action de base	**Note 2.22**	0,00	0,01
Résultat net dilué par action	**Note 2.22**	0,00	0,01
Nombre d'actions retenu pour le calcul du BPA de base		123 060 681	123 046 779
Nombre d'actions retenu pour le calcul du BPA dilué		125 356 304	125 979 694

Le résultat opérationnel (EBIT) inclut au 30 septembre 2023, 5 733 milliers d'euros de charges d'amortissement contre 3 053 milliers au 30 septembre 2022. Le résultat opérationnel avant amortissements de films et séries s'établit donc au 30 septembre 2023 à 6 837 milliers d'euros contre 3 082 milliers d'euros au 30 septembre 2022.

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

	30.09.2023	30.09.2022
Résultat Net	**80**	**706**
Produits ou charges constatés directement en Capitaux Propres		
- Variation investissements net		
- Différences de conversion	202	410
- Actifs disponibles à la vente		
- Couverture de flux de trésorerie		
- Réévaluation d'actifs		
- Ecarts 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	202	410
Total du résultat global pour la période	**282**	**1 116**

Ventilation du résultat global pour la période	**30.09.2023**	**30.09.2022**
Actionnaires de l'entité	261	1 046
Intérêts Minoritaires	21	70
Total du résultat global pour la période	**282**	**1 116**

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDÉE

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(montants en milliers d'euros, sauf nombre d'actions)	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 2023	**123 124 383**	**41 862**	**135 192**	**(180 821)**	**4 538**	**(49)**	**58**	**780**	**387**	**1 167**
Affectation du résultat en réserves				58			(58)	**0**		**0**
Transfert d'une partie de la prime d'émission en réserves								**0**		**0**
Distribution dividendes								**0**		**0**
Paiements fondés sur des actions				82				**82**		**82**
Variation nette des actions propres						7		**7**		**7**
Incidence des variations de périmètre								**0**	2	**2**
Réserve de conversion					202			**202**		**202**
Résultat net au 30/09/2023							59	**59**	21	**80**
Total des produits et charges de la période				**0**	**202**	**0**	**59**	**261**	**21**	**282**
Augmentations de capital		0	0					**0**		**0**
Frais liés à l'augmentation de capital								**0**		**0**
Plan d'attribution d'actions gratuites								**0**		**0**
Solde au 30 septembre 2023	**123 124 383**	**41 862**	**135 192**	**(180 681)**	**4 739**	**(43)**	**59**	**1 129**	**411**	**1 540**

BILAN CONSOLIDE

(montants en milliers d'euros)		30 septembre 2023			31 mars 2023
ACTIF		**Brut**	**Amortissements/ Provisions**	**Net**	**Net**
Actifs Non Courants					
Ecarts d'acquisition	**Note 3.1**	12 936	(12 936)	0	0
Immobilisations incorporelles	**Note 3.2**	1 468 325	(1 434 266)	34 059	28 684
Immobilisations corporelles	**Note 3.3**	532	(391)	141	164
Autres actifs financiers	**Note 3.4**	5 984	0	5 984	6 573
Titres mis en équivalence	**Note 3.5**	0	0	0	0
Impôts différés actifs		695	0	695	12
Droit d'utilisation des biens pris en location	**Note 3.10**	4 079	(37)	4 041	1 449
Total de l'actif non courant		**1 492 550**	**(1 447 630)**	**44 920**	**36 882**
Actif courant :					
Stocks		210	(147)	63	63
Clients et comptes rattachés	**Note 3.6**	20 932	(2 369)	18 563	23 700
Autres créances	**Note 3.7**	12 446	(7 144)	5 302	4 047
Autres actifs courants	**Note 3.13**	1 101	0	1 101	1 592
Trésorerie et équivalents de trésorerie		41 572	0	41 572	55 688
Total de l'actif courant		**76 261**	**(9 661)**	**66 599**	**85 090**
Total de l'actif				**111 519**	**121 972**

		30 sept 2023	**31 mars 2023**
PASSIF			
Capitaux propres- part du groupe			
Capital souscrit		41 862	41 862
Réserves et résultats accumulés		(40 733)	(41 082)
Total des capitaux propres - part du groupe	**Note 3.8**	**1 129**	**780**
Intérêts minoritaires		**411**	**391**
Passif non courant :			
Provisions pour retraites et assimilés		431	508
Impôts différés passifs		0	0
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	**Note 3.9**	61 939	66 597
Dépôts et cautionnements reçus	**Note 3.9**	102	286
Dettes locatives - part à plus d'un an	**Note 3.10**	3 567	1 958
Autres passifs non courants	**Note 3.13**	7 135	7 986
Total du passif non courant		**73 174**	**77 334**
Passif courant :			
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	**Note 3.9**	6 933	10 969
Dettes locatives - part à moins d'un an	**Note 3.10**	530	2 686
Provisions pour risques et charges		161	161
Fournisseurs et comptes rattachés	**Note 3.12**	18 907	20 442
Autres dettes	**Note 3.12**	6 638	7 021
Autres passifs courants	**Note 3.13**	3 636	2 189
Total du passif courant		**36 805**	**43 467**
Total du passif		**111 519**	**121 972**

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(montants en milliers d'euros)		Exercice clos le 30 septembre 2023	2022
Opérations d'exploitation			
Résultat net part du groupe		59	636
Résultat net part des minoritaires		21	70
Amortissements et provisions		7 168	4 333
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		0	0
Variation à la juste valeur de la dette sur titres		0	0
Plus ou moins values de cessions		146	(3)
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence		0	0
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions et assimilés		82	340
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		**7 476**	**5 375**
(Produits des placements financiers) / Coût de l'endettement financier		1 000	1 509
(Produit) / Charge d'impôt		(24)	(371)
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		**8 452**	**6 513**
Variation du besoin en fonds de roulement :			
Stocks		1	(16)
Clients, comptes rattachés et autres créances		4 460	5 597
Charges constatées d'avance		491	675
Fournisseurs et autres dettes		(4 471)	(2 246)
Produits constatés d'avance		(779)	(2 302)
Impôts versés		0	0
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	**Note 5.1**	**8 155**	**8 220**
Opérations d'investissement			
Acquisition d'immobilisations incorporelles		(11 197)	(1 308)
Acquisition d'autres immobilisations incorporelles		0	(0)
Acquisition d'immobilisations corporelles		(4 173)	(50)
Produits de cessions des immobilisations corporelles ou incorporelles		57	0
Variation nette des immobilisations financières		89	(355)
Variation des dettes sur immobilisations		0	0
Variation des réserves des minoritaires		0	0
Incidence des variations de périmètre		0	(109)
Flux nets liés aux opérations d'investissement	**Note 5.1**	**(15 225)**	**(1 822)**
Opérations de financement			
Dividendes versés		0	0
Augmentations de capital		0	0
Frais liés aux augmentations de capital		0	0
Augmentation nette des emprunts		4 612	1 131
Diminution nette des emprunts		(9 288)	(10 905)
Remboursement de la dette locative		(1 595)	(1 925)
Variation nette des actions propres et des actions gratuites		0	0
Intérêts financiers versés		(1 534)	(1 310)
Intérêts financiers reçus et produits/charges nets de cession		682	104
Flux nets de trésorerie lié aux opérations de financement	**Note 5.1**	**(7 124)**	**(12 905)**
Variation globale de la trésorerie		**(14 193)**	**(6 507)**
Incidence des variations de taux de change		76	238
Disponibilités nettes à l'ouverture		55 688	60 573
Disponibilités nettes à la clôture		**41 571**	**54 304**
se décomposant en:			
Valeurs mobilières de placement		*649*	*649*
Disponibilités		*40 923*	*53 656*
Découverts bancaires		*(0)*	*(0)*

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

NOTE 1 – LE GROUPE EUROPACORP

1.1 Activité du Groupe

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

1.2 Variations du périmètre de consolidation

Aucune variation de périmètre n'a eu lieu entre le 1er avril 2023 et le 30 septembre 2023.

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 2023 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 2023.
Les principes comptables retenus sont identiques à ceux détaillés dans les comptes consolidés publiés au 31 mars 2023 (se référer notamment à la Note 2 "Principes et méthodes comptables" de ces états financiers, page 65 à 76 du Rapport Annuel publié le 21 juillet 2023), 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 et arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 12 décembre 2023. Ces comptes semestriels n'ont pas fait l'objet d'un rapport d'examen limité par les commissaires aux comptes.

2.2 Continuité d'exploitation

Conformément à la norme IAS 1.25, la direction doit évaluer la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation et en présence d'incertitudes significatives liées à des événements ou à des conditions susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Groupe à poursuivre son activité, l'entité doit préciser ces incertitudes. Pour évaluer cette capacité, la direction prend en compte toutes les informations dont elle dispose pour l'avenir qui s'étale au minimum, sans toutefois s'y limiter, sur douze mois à compter de la fin de période de reporting, soit jusqu'au 30 septembre 2024.

La continuité d'exploitation n'est pas remise en cause compte tenu des informations disponibles à la date d'arrêté des présents comptes semestriels, et du niveau de trésorerie du Groupe. Par ailleurs, les échéances de remboursement fixées par le plan de Sauvegarde ont été honorées. Les états financiers sont donc préparés sur une base de continuité d'exploitation.

2.3 Application de nouvelles normes et interprétations

En particulier, les normes IFRS de l'IASB et les interprétations de l'IFRIC, telles qu'adoptées par l'Union européenne (consultables sur le site internet de la Commission européenne https://eur-lex.europa.eu/legal-content/FR/TXT/?uri=LEGISSUM%3Al26040) pour les exercices ouverts à compter du 1er avril 2023, ont été appliquées par la Société et n'ont pas entrainé de changement significatif sur les modalités d'évaluations et de présentation des comptes.

Normes IFRS, interprétations IFRIC ou amendements appliqués par la Société à compter du 1er avril 2023

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates d'adoption par l'Union européenne	Dates d'application (1) : exercices ouverts à compter du
Amendements à IAS 1 « Informations à fournir sur les méthodes comptables »	02/03/22	01/01/23
Amendements à IAS 8 « Définition d'une estimation comptable »	02/03/22	01/01/23
Amendements à IAS 12 « Impôts sur le résultat »	11/08/22	01/01/23

L'IASB a publié des normes et des interprétations qui n'ont pas encore été adoptées par l'Union européenne au 30/09/23 ; elles ne sont pas appliquées par le Groupe à cette date.

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates de publication par l'IASB	Dates d'application : exercices ouverts à compter du
Amendements à IAS 28 et IFRS 10 « Vente ou apport d'actifs entre une entreprise associée et une coentreprise »	11/09/14	Date indéterminée
Amendements à IFRS 16 « Obligation locative découlant d'une cession-bail »	22/09/22	01/01/24
Amendements à IAS 1 sur le classement des passifs en tant que passifs courants et non courants	31/12/22	01/01/24
Amendements à IAS 12 « Réforme fiscale internationale – Modèle de règles du Pilier 2 »	23/05/23	01/01/23
Amendements à IAS 7 et IFRS 7 « Accords de financement de fournisseurs »	25/05/23	01/01/24
Amendements à IAS 21 « Effets des variations des cours des monnaies étrangères »	15/08/23	01/01/24

Les impacts des projets de normes ou d'interprétations en cours d'étude par l'IASB n'ont pas été anticipés au sein de ces comptes consolidés et ne peuvent pas être raisonnablement estimés à ce jour.

2.4 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.

2.5 Résultat par action

En application de la norme IAS 33 – Résultat par action, le résultat par action de base est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actions ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice. Les actions d'autocontrôle ne sont pas considérées comme des actions en circulation et viennent donc minorer le nombre d'actions prises en compte pour le calcul du résultat net par action.

Le résultat par action dilué est déterminé en ajustant, le cas échéant, le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires et le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation des effets de tous les instruments potentiellement dilutifs (c'est-à-dire qui ont pour effet de réduire le résultat par action). Pour le Groupe, les seuls instruments potentiellement dilutifs sont les actions gratuites attribuées.

Les principales hypothèses retenues pour le calcul du résultat par action présenté dans les comptes sont les suivantes :

Nombre d'actions au 30 septembre 2023 (A)	**123 124 383**
Nombre d'actions autodétenues au 30 septembre 2023 (B)	63 702
Effet dilutif lié au plan d'actions gratuites	
Nombre maximal d'actions attribuées le 15 juillet 2021 (C)	2 295 623
Nombre moyen pondéré d'actions au 30 septembre 2023 (après exclusion autodétention : A-B)	**123 060 681**
Nombre moyen pondéré d'actions au 30 septembre 2023, dilutif (après exclusion autodétention : A-B+C)	**125 356 304**

NOTE 3 – NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDE

3.1 Ecarts d'acquisition

Aucune variation de la valeur nette des écarts d'acquisition au 30 septembre 2023. Les écarts d'acquisition sont intégralement dépréciés.

3.2 Immobilisations incorporelles

(en milliers d'euros)	**31.03.2023**	Mouvements de la période			**30.09.2023**
		+	-	*Autres* [(1)]	
Films et droits audiovisuels	1 435 601	-	-	518	1 436 120
En-cours de production	-	11 099	-	18	11 117
Frais préliminaires	15 856	98	(51)	(18)	15 885
Autres	5 712	-	(509)	-	5 203
Valeur brute	**1 457 170**	**11 197**	**(560)**	**518**	**1 468 325**
Films et droits audiovisuels	(1 422 898)	(5 760)	51	(518)	(1 429 125)
Autres	(5 588)	(62)	509	-	(5 141)
Amortissements, provisions	**(1 428 486)**	**(5 822)**	**560**	**(518)**	**(1 434 266)**
Valeur nette	**28 684**	**5 375**	**-**	**-**	**34 059**

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

Au 30 septembre 2023, les valeurs nettes comptables des immobilisations incorporelles s'analysent de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	**30.09.2023**	**31.03.2023**
Frais Préliminaires	1 148	1 122
En-cours de production	11 117	-
Films terminés	21 732	27 438
Autres immobilisations incorporelles	62	124
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	**34 059**	**28 684**

La hausse de la valeur nette des immobilisations incorporelles sur la période est principalement liée aux investissements pour 11,1 millions d'euros du film *Weekend Escape Project* dont le tournage a eu lieu durant l'été 2023, partiellement compensés par les amortissements des films pour un montant de 5,8 millions d'euros.

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 2023 la valeur nette comptable résiduelle des projets pour lesquels la première dépense a été activée depuis moins de 5 ans s'établit à 1 148 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 2023. 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 2023.

3.3 Immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	**31.03.2023**	Mouvements de la période			**30.09.2023**
		+	-	*Autres (1)*	
Installations, matériels techniques	159	-	(159)	-	-
Terrains, Constructions	4	-	(4)	-	-
Autres immobilisations corporelles	1 106	95	(675)	7	532
Valeur brute	**1 268**	**95**	**(837)**	**7**	**532**
Installations, matériels techniques	(159)	-	159	-	-
Terrains, Constructions	(3)	(1)	3	-	-
Autres immobilisations corporelles	(943)	(25)	583	(7)	(391)
Amortissements, provisions	**(1 104)**	**(26)**	**745**	**(7)**	**(391)**
Valeur nette	**164**	**69**	**(92)**	**-**	**141**

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

La variation des immobilisations corporelles sur le semestre est liée au déménagement du siège social du Groupe de la Cité du Cinéma à Saint-Denis au boulevard Haussmann à Paris (meubles etc.).

3.4 Autres actifs financiers

Les autres actifs financiers sont principalement constitués des prêts à LBP pour 3 millions d'euros liés à la production du film *Dogman,* et des dépôts et cautionnements dont l'échéance est supérieure à un an.

(en milliers d'euros)	**30.09.2023**	**31.03.2023**
Titres non consolidés	-	500
Prêts et autres créances	3 847	2 725
Dépôts et cautionnements à échéance > 1 an	2 137	3 347
Valeur nette	**5 984**	**6 573**

Les dépôts et cautionnement comprennent principalement le dépôt de garantie versé au bailleur Nef Lumière par EuropaCorp pour un montant de 0,8 million d'euros dans le cadre du contrat de bail commercial pour les locaux de la Cité du Cinéma, de celui pour les nouveaux locaux du Groupe à Paris, ainsi que le reliquat des cautions versées aux Guilds pour 1,2 million d'euros.

Les titres non consolidés correspondaient principalement à une participation minoritaire d'EuropaCorp SA dans la société Elzevir Films. La participation Elzevir a été cédée au cours du semestre pour sa valeur à l'actif.

3.5 Titres mis en équivalence

Le Groupe ne détient aucune participation dans des entreprises associées impliquant une comptabilisation par mise en équivalence.

3.6 Créances clients

(en milliers d'euros)	**30.09.2023**	**31.03.2023**
Clients et comptes rattachés - valeur nominale	13 765	18 485
Provision pour dépréciation des créances clients	(2 369)	(2 496)
Valeur nette des créances clients	**11 396**	**15 989**
Actif sur contrat	**7 168**	**7 711**
Total clients et comptes rattachés	**18 563**	**23 700**

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.

Lorsque le Groupe a des crédits de production, 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.

La baisse des créances clients est notamment liée au paiement des minimum garantis par les distributeurs internationaux sur le film *Dogman*, livré au 31 mars 2023.

3.7 Autres créances

Détail des créances par nature :

(en milliers d'euros)	**30.09.2023**	**31.03.2023**
Avances et acomptes versés sur commandes	1 053	1 234
Fonds de soutien & COSIP	7 145	7 145
Créances fiscales et sociales	2 524	2 171
Autres créances	1 725	642
Valeur brute	**12 446**	**11 192**
Provisions pour dépréciation	(7 144)	(7 144)
Valeur nette	**5 302**	**4 047**

La créance sur le CNC (fonds de soutien) se décompose au 30 septembre 2023 de 6,2 millions d'euros de soutien producteur, 0,5 million d'euros de soutien éditeur vidéo et de 0,4 million d'euros de soutien export, soit un total de 7,1 millions d'euros. Depuis l'exercice clos le 31 mars 2020, cette créance est dépréciée pour sa totalité compte tenu de la nationalité de l'actionnaire majoritaire.
Les autres créances se composent principalement des créances détenues auprès de coproducteurs. L'ensemble de ces créances a une échéance inférieure à un an.

3.8 Capitaux propres

3.8.1 Composition du capital

Au 30 septembre 2023, le capital social de la Société s'élève à 41 862 290,22 euros, divisé en 123 124 383 actions de trente-quatre (34) centimes d'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

Dans le cadre de ses résolutions usuelles, l'Assemblée Générale Mixte du 12 septembre 2023 a autorisé le Conseil d'administration à procéder à des attributions gratuites d'actions au bénéfice des membres du personnel salarié et des mandataires sociaux de la Société.

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 :

(en milliers d'euros)	**30.09.2023**	**31.03.2023**
Emprunt obligataire à plus d'un an		
Dépôts et cautionnements reçus	102	286
Autres emprunts et dettes assimilées > 1 an		
Crédit de production	61 939	66 597
Total Emprunts à Echéance > 1 an	**62 041**	**66 883**
Emprunt obligataire à moins d'un an		
Emprunt auprès établissement de crédit		
Autres emprunts et dettes assimilées < 1 an		
Crédit de production	6 933	10 969
Concours bancaires courants		
Valeurs mobilières de placement	(649)	(649)
Disponibilités	(40 923)	(55 039)
Endettement net	**27 403**	**22 164**

La diminution des emprunts depuis le 31 mars 2023 s'explique essentiellement par le paiement de la troisième échéance prévue par le Plan de Sauvegarde concernant le remboursement de la ligne de crédit principale dont disposait la Société, pour environ 9,1 millions d'euros de principal.

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.

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'ESTER. Elles sont principalement investies sur les marchés monétaires et de taux. Elles ne présentent pas de risque significatif de perte de valeur.

Au 30 septembre 2023, les valeurs mobilières de placement sont composées d'OPCVM monétaires.

3.10 Contrats de location

(en milliers d'euros)	**30.09.2023**	**31.03.2023**
Droit d'utilisation des biens pris en location	**4 041**	**1 449**
Dettes locatives - part à plus d'un an	(3 567)	(1 958)
Dettes locatives - part à moins d'un an	(530)	(2 686)
Total dettes locatives	**(4 097)**	**(4 644)**

Le Groupe a signé au 1er septembre 2023 un nouveau bail de location de bureaux au 69 boulevard Haussmann à Paris.

La durée d'utilisation estimée des biens pris en location est de 9 ans.

3.11 Instruments financiers

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

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

	30.09.2023		***Ventilation par catégorie d'instruments***				
(en milliers d'euros)	**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	5 984	5 984			5 984		
Autres actifs financiers courants							
Instruments financiers dérivés actifs							
Trésorerie et équivalent de trésorerie	41 572	41 572	41 572				
Actifs financiers	**47 555**	**47 555**	**41 572**	**-**	**5 984**	**-**	**-**
Dettes financières à plus d'1 an	61 939	61 939				61 939	
Dettes financières à moins d'1 an	7 035	7 035	-			7 035	
Instruments financiers dérivés passifs							
Passifs financiers	**68 974**	**68 974**	**-**	**-**	**-**	**68 974**	**-**

	31.03.2023		***Ventilation par catégorie d'instruments***				
(en milliers d'euros)	**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	6 573	6 573			6 573		
Autres actifs financiers courants							
Instruments financiers dérivés actifs							
Trésorerie et équivalent de trésorerie	55 688	55 688	55 688				
Actifs financiers	**62 261**	**62 261**	**55 688**	**-**	**6 573**	**-**	**-**
Dettes financières à plus d'1 an	66 597	66 597				66 597	
Dettes financières à moins d'1 an	11 255	11 255	-			11 255	
Instruments financiers dérivés passifs							
Passifs financiers	**77 852**	**77 852**	**-**	**-**	**-**	**77 852**	**-**

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 côtés 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 portait intérêts aux taux LIBOR ou EURIBOR augmentés d'une marge de 3,25%.
L'échéancier des actifs et des passifs financiers au 30 septembre 2023 se présente de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	**30.09.2023**	***Echéancier***		
		- de 1 an	**de 1 à 5 ans**	**+ de 5 ans**
Actifs financiers à taux fixe	-			
Actifs financiers à taux variable	41 572	41 572		
Actifs financiers non exposés	5 984	-	5 374	610
Actifs financiers	**47 555**	**41 572**	**5 374**	**610**
Passifs financiers à taux fixe	-			
Passifs financiers à taux variable	68 974	7 035	50 261	11 679
Passifs financiers non exposés	-			
Passifs financiers	**68 974**	**7 035**	**50 261**	**11 679**

Le suivi du risque de taux d'intérêt et de la sensibilité peut se résumer de la façon suivante au 30 septembre 2023 (hypothèse retenue : augmentation de 0,5 point des taux d'intérêt) :

(en milliers d'euros)	**Taux fixe**	**Taux variable**	**Non exposé**	**Total**
Actifs financiers		41 572	5 984	47 555
Passifs financiers		68 974	-	68 974
Position nette avant gestion	**-**	**(27 403)**	**5 984**	**(21 419)**
"Couverture"		-		-
Position nette après gestion	-	(27 403)	5 984	(21 419)
Sensibilité	**-**	**(137)**		**(137)**

- *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 2023, la Société ne dispose pas d'instruments de de couverture évalués à la juste valeur.

- *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 disposait d'une ligne de crédit principale réutilisable lui permettant notamment de mobiliser des créances liées à des contrats pour un montant maximum total équivalent à 190 millions de dollars.

Cette ligne de crédit principale devait être remboursée au terme d'une période de 5 ans, soit le 21 octobre 2019 au plus tard. Dans le cadre du plan de sauvegarde approuvé le 24 juillet 2020 par le Tribunal de Commerce de Bobigny, le remboursement de cette ligne de crédit (tirages à hauteur de 85,6 millions d'euros) était prévu sur sept ans. La durée a été prolongée de deux ans en mars 2021, portant à neuf ans à compter du 24 juillet 2020 la durée du plan, avec le nouvel échéancier de paiement suivant :

Année	1	2	3	4	5	6	7	8	9
% de remboursement	5,8%	11,8%	10,6%	6,7%	12,4%	12,4%	12,1%	14,6%	13,6%

Les trois premières échéances ont été honorées avec le remboursement de respectivement 5, 10 et 9 millions d'euros de principal en juillet 2021, juillet 2022 et juillet 2023.

- *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 2023 :

(en milliers d'euros)	**30.09.2023**
Clients et comptes rattachés	18 563
Valeurs Mobilières de Placement	-
Autres créances soumises à risque de crédit	-
Total	18 563

- *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 2023.

Par ailleurs, au 30 septembre 2023, la société EuropaCorp détient 63 702 de ses propres actions, valorisées à 46 milliers d'euros.

(en milliers d'euros)	**Portefeuille d'actions tierces ou OPCVM actions**	**Portefeuille d'actions propres**
Position à l'actif	Néant	46
Hors bilan	Néant	-
Position nette globale	**Néant**	**46**

3.12 Dettes fournisseurs et autres dettes courantes

Détail des autres dettes par nature :

(en milliers d'euros)	**30.09.2023**	**31.03.2023**
Fournisseurs et comptes rattachés	**18 907**	**20 442**
Dettes sur acquisition de titres	**-**	**-**
Avances et acomptes reçus sur commandes	75	28
Dettes fiscales et sociales	3 808	5 015
Dettes diverses	2 754	1 978
Total autres dettes	**6 638**	**7 021**
Total dettes d'exploitation	**25 545**	**27 463**

Les « Fournisseurs et comptes rattachés » et les dettes diverses au 30 septembre 2023 sont principalement constituées de charges à payer composées de reversements dus aux ayants-droit.

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 concernent des charges constatées d'avance, d'un montant de 1,1 million d'euros au 30 septembre 2023 au titre de charges engagées sur des ventes non encore reconnues (dont 0,9 million lié aux charges ayant-droit).

Les autres passifs courants sont constitués de produits constatés d'avance et de passifs sur contrat, 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 et passifs sur contrat 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 et passifs sur contrat s'élève à 3,6 millions d'euros au 30 septembre 2023.

Les autres passifs (courants et non courants) se décomposent comme suit :

(en milliers d'euros)	**30.09.2023**	**31.03.2023**
Subventions	-	-
Autres PCA	1 352	1 055
Total Produits constatés d'avance	**1 352**	**1 055**
Etalement des droits TV	30	1 807
Ventes internationales non livrées	3 799	3 097
Total Passif sur contrat	**3 829**	**4 904**
Total Autres	**5 591**	**4 216**
Total Autres passifs courants et non courants	**10 771**	**10 174**

NOTE 4 – NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

4.1 Chiffre d'affaires

(en milliers d'euros)	**30.09.2023**	**30.09.2022**
Production	12 173	11 860
Distribution	270	384
Vidéo	518	464
Divers	406	457
Chiffre d'affaires	**13 366**	**13 165**
Dont soutien financier généré (yc Cosip)	-	-
Dont chiffre d'affaires généré à l'export	*7 409*	*7 795*

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe EuropaCorp s'élève à 13,4 millions d'euros, contre 13,2 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent, soit une hausse de 2%.

Chiffre d'affaires « Production » :

Les Ventes Internationales s'élèvent à 5,4 millions d'euros, soit environ 41% du chiffre d'affaires total. Elles diminuent de 1,8 million d'euros par rapport au premier semestre de l'exercice précédent du fait notamment de royalties significatives reçues sur *Lucy* et *Taken* 3 l'an dernier.

Les ventes Télévision & SVOD en France et aux Etats-Unis totalisent sur le premier semestre 2023/2024 un chiffre d'affaires de 5,3 millions d'euros, soit 40% du chiffre d'affaires. Elles sont en hausse de 1,4 million d'euros par rapport au premier semestre 2022/2023, grâce notamment à une vente importante du film *Valérian et la Cité des mille planètes* aux Etats-Unis.

Le chiffre d'affaires de l'activité Séries TV s'élève à 0,3 million d'euros à la suite de décomptes reçus sur la série *Taken*, contre 0,2 million d'euros sur cette même série au 30 septembre 2022.

Les recettes liées aux droits dérivés (partenariats, licences, musique, copie privée etc.) et aux coproductions signées par le Groupe totalisent un chiffre d'affaires de 1,5 million d'euros au titre du premier semestre de l'exercice, contre 1,1 million d'euros au premier semestre de l'exercice précédent.

Chiffre d'affaires « Distribution » :

L'activité Salles, marquée par la sortie de *Dogman* le 27 septembre 2023, enregistre des revenus de 0,3 million d'euros, prenant en compte seulement le premier weekend d'exploitation. Le film a réalisé à fin novembre près de 300 000 entrées en France.

Chiffre d'affaires « Vidéo » :

L'activité Vidéo & VOD en France et aux Etats-Unis s'établit à 0,5 million d'euros, soit le même montant que l'année précédente, et concerne majoritairement des recettes VOD 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.

4.2 Marge opérationnelle

En raison de la présence de films frais avec des coûts de distribution et d'amortissements plus importants que les films de catalogue, ainsi que des entrées limitées en France pour *Dogman* sorti le 27 septembre (seul le premier weekend d'exploitation est comptabilisé sur le premier semestre 2023/2024), la marge opérationnelle diminue à 28% pour atteindre 3,7 millions d'euros contre 6,7 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent.

4.3 Frais de structure

Les frais généraux s'établissent à (4,9) millions d'euros pour le semestre clos le 30 septembre 2023, soit une amélioration significative par rapport au niveau des frais généraux relatifs au premier semestre de l'exercice précédent à (6,5) millions d'euros. Elle s'explique par diverses économies, notamment sur les charges locatives à la suite du déménagement du siège social du Groupe de la Cité du Cinéma à Paris, ainsi que sur les frais bancaires et de conseil.

4.4 Autres produits et charges opérationnels

(en milliers d'euros)	**30.09.2023**	**30.09.2022**
Cession de Digital Factory		(261)
Eléments exceptionnels de restructuration	2 424	
Autres	(93)	98
Autres produits et charges opérationnels	**2 331**	**(163)**

Les autres produits et charges opérationnels s'élèvent à 2,3 millions d'euros, essentiellement liés à des éléments exceptionnels de restructuration, contre (0,2) million d'euros au cours de l'exercice précédent, principalement liés à la cession de la filiale Digital Factory.

4.5 Résultat financier

(en milliers d'euros)	**30.09.2023**	**30.09.2022**
Résultat financier de l'endettement net	(1 579)	(1 206)
Autres produits et charges financiers	531	1 512
Résultat financier	**(1 048)**	**306**

Le résultat financier du premier semestre 2023/2024 de (1,0) million d'euros se décompose ainsi :

- (2,3) millions d'euros : coût de l'endettement financier lié à la dette Senior, étalée sur 9 ans par le Plan de Sauvegarde ;
- 0,7 million d'intérêts reçus de placements de trésorerie ;
- 0,6 million d'euros : un résultat de change positif lié à l'évolution du taux de change €/$ sur la période ;
- (0,1) million d'euros : autres coûts financiers, dont notamment la charge de loyer reclassée en intérêts financiers (IFRS 16).

4.6 Impôt

Ventilation de la charge d'impôt par nature :

(en milliers d'euros)	**30.09.2023**	**30.09.2022**
Impôt exigible	(688)	(103)
Impôt différé	712	473
Total Produit / (Charge d'impôt)	**24**	**371**

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 2023, l'activité opérationnelle a généré un flux net de trésorerie de 8,2 millions d'euros, soit le même montant qu'au 30 septembre 2022.

Flux de trésorerie liés aux investissements

Au 30 septembre 2023, les flux nets de trésorerie liés aux investissements s'élèvent à (11,2) millions d'euros contre (1,3) million d'euros au 30 septembre 2022. Ils correspondent essentiellement aux dépenses de production pour le film *Weekend Escape Project*, alors qu'ils concernaient l'apport en coproduction du film *Dogman* l'an dernier.

Flux de trésorerie liés aux financements

Au 30 septembre 2023, les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement s'établissent à (7,1) millions d'euros, comprenant essentiellement le remboursement de la troisième échéance prévue par le Plan de Sauvegarde concernant la ligne de crédit principale pour 9,1 millions d'euros, et les intérêts associés.

5.2 Relations avec les entreprises liées

Les accords conclus avec des parties liées ont été identifiés dans le Rapport Annuel 2022/2023, publié le 21 juillet 2023, dans le chapitre *2.13 Conventions significatives conclues avec des apparentés.*
En dehors de ceux décrits dans le Rapport Annuel, il n'y a pas eu de nouveaux accords avec des parties liées au cours du premier semestre 2023/2024.

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

(en milliers d'euros)	**30.09.2023**	**31.03.2023**
Bilan		
Créances		
Créances clients et autres créances d'exploitation	794	803
Comptes courants financiers débiteurs et autres créances financières courantes	-	-
Dettes	-	-
Autres dettes financières non courantes	-	-
Dettes fournisseurs et autres dettes d'exploitation	(6)	(6)
Comptes courants financiers créditeurs	-	-
	-	-
Compte de résultat	-	-
Chiffre d'affaires	6	12
Charges d'exploitation	-	-
Charges financières	-	-
Produits financiers	-	-

5.3 Engagements et passifs éventuels

L'analyse des engagements hors bilan du Groupe se détaille comme suit au 30 septembre 2023 (en milliers d'euros) :

Engagements reçus en faveur d'EuropaCorp (en milliers d'euros)	**30.09.2023**	**31.03.2023**
Engagements reçus de clients		
Au titre de l'activité cinématographique	*1 273*	*482*
Fonds de soutien audiovisuel	*0*	*0*
Engagements financiers sur loyers *	0	376
Total des engagements reçus	**1 273**	**858**

** Relatif aux baux de sous-location sur le tertiaire de la Cité du Cinéma.*

Engagements donnés en faveur de tiers (en milliers d'euros)	**30.09.2023**	**31.03.2023**
Total des engagements donnés	**0**	**0**

Total Engagements nets (reçus – donnés)	**1 273**	**858**

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.

5.4 Evènements postérieurs à la clôture

N/A

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.

Le Groupe EuropaCorp évolue 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 et séries télévisuelles, à travers l'activité d'EuropaCorp Television détenue à 95,2% par EuropaCorp.
  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.

- *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

30.09.2023	Production et Distribution de films cinématographiques	Production et Distribution de films / séries télévisuels	Autres	Soldes non affectés	Total
Ecarts d'acquisition	0	0	0		0
Immobilisations incorporelles	31 579	2 480	0		34 059
Immobilisations corporelles	141	0	0		141
Autres actifs financiers	5 984	0	0		5 984
Titres mis en équivalence	0	0	0		0
Impôts différés actifs	695	0	0		695
Autres actifs non courants	4 041	0	0		4 041
Total Actifs Non Courants	*42 440*	*2 480*	*0*		*44 920*
Stocks	63	0	0		63
Clients et comptes rattachés	17 326	137	1 100		18 563
Autres créances	4 014	76	1 212		5 302
Autres actifs courants	1 101	0	0		1 101
Trésorerie et équivalents de trésorerie	24 482	17 065	24		41 572
Total Actifs Courants	*46 985*	*17 278*	*2 337*		*66 599*
TOTAL ACTIF	**89 425**	**19 758**	**2 337**		**111 519**
Capitaux propres- part du groupe				*1 129*	*1 129*
Intérêts minoritaires				*411*	*411*
Provisions pour retraites et assimilés	431	0	0		431
Impôts différés passifs	0	0	0		0
Dettes locatives - part à plus d'un an	3 567	0	0		3 567
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	61 939	0	0		61 939
Dépôts et cautionnements reçus	102	0	0		102
Dettes sur acquisition de titres - part à plus d'un an	0	0	0		0
Autres passifs non courants	7 135	0	0		7 135
Total Passifs Non Courants	***73 173***	***0***	***0***		***73 174***
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	6 933	0	0		6 933
Dettes locatives - part à moins d'un an	530	0	0		530
Provisions pour risques et charges	161	0	0		161
Fournisseurs et comptes rattachés	14 808	1 944	2 155		18 907
Dettes sur acquisition de titres	0	0	0		0
Autres dettes	4 697	1 682	259		6 638
Autres passifs courants	3 636	0	0		3 636
Total Passifs Courants	***30 765***	***3 626***	***2 414***		***36 805***
TOTAL PASSIF	**103 938**	**3 627**	**2 414**	**1 540**	**111 519**
Investissements films et droits audiovisuels	11 197				11 197

6.3.2 Présentation du Compte de Résultat consolidé par secteur opérationnel

30.09.2023	Production et Distribution de films cinématographiques	Production et Distribution de films / séries télévisuels	Autres	**Total**
Chiffre d'affaires	**12 924**	**296**	**146**	**13 366**
Coûts des ventes	(9 943)	(217)	505	(9 655)
Marge Opérationnelle	***2 981***	**79**	***651***	***3 712***
Frais Généraux	(4 898)	(9)	(31)	(4 939)
Autres Produits & charges op.	2 331	0	0	2 331
Résultat opérationnel	***414***	***70***	***620***	***1 104***
Résultat financier	**(1 776)**	**728**	**0**	**(1 048)**
Impôts sur les résultats	204	(179)	0	24
Quote part dans les résultats des	0	0	0	0
Part des minoritaires	0	(29)	8	(21)
Résultat net - Part du Groupe	**(1 158)**	**589**	**628**	**59**