

EUROPACORP

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
AU 30 SEPTEMBRE 2025

A – RAPPORT D'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2025/2026

1. Résultats du Groupe EuropaCorp

Le premier semestre de l'exercice 2025/2026 a été marqué par la sortie du *Dracula* le 30 juillet 2025 en France, film écrit et réalisé par Luc Besson, et l'exploitation soutenue du catalogue. Pour rappel, les livraisons aux distributeurs internationaux de *Dracula* avaient eu lieu en partie au 31 mars 2025 et une partie du chiffre d'affaires *Ventes Internationales* a donc été comptabilisée au cours de l'exercice précédent.

Les comptes consolidés du premier semestre de l'exercice 2025/2026 du groupe EuropaCorp établis selon les normes IFRS font ressortir un chiffre d'affaires consolidé de 13,8 millions d'euros, contre 11,4 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent, soit une progression de 21 %. Cette croissance est principalement portée par l'augmentation des ventes TV/SVOD en France, qui progressent de 4,1 millions d'euros, grâce à l'ouverture de fenêtres de droits pour la saga *Taxi* et le film *Lucy* notamment.

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 ligne avec la progression du chiffre d'affaires et la diminution du coût des ventes, notamment liée à la réduction des amortissements (l'an dernier impactés par l'amortissement exceptionnel du film *Weekend à Taipei*), la marge opérationnelle atteint 4,0 millions d'euros, soit 29% du chiffre d'affaires, contre 0,7 million d'euros au premier semestre de l'exercice précédent.

Les frais généraux s'établissent à (4,2) millions d'euros, en légère hausse par rapport aux (3,7) millions d'euros du premier semestre 2024/2025. Cette évolution s'explique essentiellement par une mission exceptionnelle de conseil stratégique réalisée au cours de la période.

Les autres produits et charges opérationnels sont légèrement supérieurs à l'an dernier à 0,1 million d'euros.

Après prise en compte de ces éléments, le résultat opérationnel ressort presque à l'équilibre à (0,1) million d'euros, contre une perte de (3,0) millions d'euros pour le semestre clos au 30 septembre 2024.

Le résultat financier du premier semestre 2025/2026 de (1,8) million d'euros se décompose ainsi :

- 0,6 million d'intérêts reçus de placements de trésorerie ;
- (2,0) millions d'euros : un résultat de change négatif lié à l'évolution du taux de change €/€ sur la période ;
- (0,5) 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 (2,0) millions d'euros et, en l'absence de charge d'impôt sur la période, le résultat semestriel net part du Groupe est de (1,9) million d'euros.

Les cash-flows générés par l'exploitation s'élèvent à +7,4 millions d'euros sur le semestre, en baisse de 5,0 millions d'euros par rapport au premier semestre 2024/2025. Cette évolution s'explique principalement par des paiements moins importants reçus des chaînes de TV et plateformes SVOD, en France et aux Etats-Unis

2. Activités

2.1 *Production et distribution de films cinématographiques*

2.1.1 **Ventes Internationales**

Les Ventes Internationales s'élèvent à 5,3 millions d'euros, soit environ 38% du chiffre d'affaires total. Elles reculent de 0,7 million d'euros par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, en raison notamment de royalties moins élevées provenant de studios américains (dont *Lucy*, *Taken 3* etc.).

2.1.2 Distribution Salles

L'activité Salles, marquée par la sortie de *Dracula* le 30 juillet 2025, distribué par SND en France, ne génère pas de revenus sur la période contre 0,2 million d'euros au cours de l'exercice précédent.

2.1.3 Diffusion Vidéo et VOD

L'activité Vidéo & VOD en France et aux Etats-Unis s'établit à 0,4 million d'euros, contre 0,5 million d'euros un an plus tôt, 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 2025/2026 un chiffre d'affaires de 7,5 millions d'euros, soit 54% du chiffre d'affaires. Elles sont en hausse de 4,1 millions d'euros (+120%) par rapport au premier semestre 2024/2025, grâce notamment de l'ouverture de nouvelles fenêtres de droits sur des films comme *Lucy* ou la saga *Taxi* en France.

2.1.5 Production et distribution de téléfilms et séries télévisuelles

L'activité Séries TV, notamment liée à *Taken*, génère des revenus négligeables sur le premier semestre, comme l'année précédente.

2.2 Autres activités

Les revenus issus des Autres activités du Groupe s'élèvent à 0,6 million d'euros contre 1,3 million d'euros au premier semestre de l'exercice précédent. Ce poste est constitué des recettes liées aux droits dérivés (partenariats, licences, édition musicale, copie privée etc.) et 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 (9,8) millions d'euros, contre (10,7) millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice 2024/2025.

La baisse de ce poste de 0,9 million d'euros s'explique essentiellement par :

- La diminution des dotations pour amortissement et dépréciation pour 2,8 millions d'euros, qui s'établissent à (5,3) millions d'euros versus (8,1) millions d'euros au 30 septembre 2024 (principalement impactée par le film *Weekend à Taipei* l'an dernier).
- Partiellement compensée par la hausse des charges d'ayants droit pour 1,4 millions d'euros (3,5 millions de charges sur le semestre contre 2,2 millions au 30 septembre 2024).

Le taux de marge opérationnelle est alors en hausse significative à 29% contre 6% au 30 septembre 2024.

4. Investissements réalisés

Concernant les investissements en production et coproduction, le Groupe a investi 7,4 millions d'euros, essentiellement sur les films *Dracula* et *Father Joe*, contre 15,4 millions d'euros (*Dracula* et *Hell in Paradise* principalement) au cours du premier semestre 2024/2025.

5. Structure financière

Au 30 septembre 2025, la dette nette s'élève à 29,1 millions d'euros contre 27,6 millions d'euros au 31 mars 2025. Les cash-flows d'exploitation couvrant sur le semestre les besoins d'investissement, cette évolution résulte principalement de l'effet de change €/€ sur la trésorerie en dollars du Groupe.

Le Groupe a également effectué le paiement de la cinquième échéance prévue par le Plan de Sauvegarde pour un total de 14,8 millions d'euros, dont 12,8 millions d'euros au titre de la dette Senior (y compris intérêts). La trésorerie du Groupe s'établit alors à 25,6 millions d'euros au 30 septembre 2025, contre 39,9 millions au 31 mars 2025.

6. Événements importants intervenus au cours du semestre

- Sortie du film Dracula

Le film *Dracula*, écrit et réalisé par Luc Besson et interprété par Caleb Landry Jones et Christoph Waltz, est sorti dans les salles françaises le 30 juillet 2025. Distribué par SND, il a enregistré environ 650 000 entrées en France, premier film français de l'été en France.

- Opérations juridiques et structurelles

Au cours du premier semestre 2025, le Groupe a procédé à la liquidation des entités américaines EuropaCorp Pictures, LLC et EuropaCorp Finance, LLC (juillet 2025), ainsi qu'à la création d'une filiale en Belgique (mai 2025). Ces opérations s'inscrivent dans la stratégie de rationalisation et d'optimisation de la structure juridique et opérationnelle du Groupe.

7. Événements importants intervenus depuis la clôture

- Tournage du film Father Joe

En octobre 2025, le tournage du thriller d'action Father Joe a débuté entre Paris et la Bulgarie. Réalisé par Barthélémy Grossmann et écrit par Luc Besson, le film met en scène Al Pacino et Kiefer Sutherland. Father Joe suit un homme de foi engagé dans une lutte violente contre le crime organisé dans les années 90 à Manhattan, qui l'amène à affronter un puissant chef de la mafia. Le film est produit par LBP et coproduit par EuropaCorp.

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 2025 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

En octobre 2025, le Groupe a lancé le tournage d'un nouveau long-métrage écrit par Luc Besson et réalisé par Barthélémy Grossmann, avec Kiefer Sutherland et Al Pacino. Ce thriller se déroule dans le New York des années 1990 et suit un prêtre au passé militaire, confronté à la mafia locale dans une lutte intense entre justice et rédemption.

Il est produit par LBP en coproduction avec EuropaCorp.

EuropaCorp a aussi signé des accords de codéveloppement/coproduction avec plusieurs partenaires ; ces projets pourront être mis prochainement en production, dès lors que les financements associés seront sécurisés. D'autres projets sont à un stade de développement moins avancé, et concernent aussi bien des films et séries, tenant compte à la fois de l'ADN d'EuropaCorp et de l'évolution du marché, avec des contenus destinés aussi bien au cinéma qu'aux plateformes.

B – ETATS FINANCIERS CONSOLIDES CONDENSES SEMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2025 EN CONFORMITE AVEC LES NORMES IFRS

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

		Exercice clos le	
		30 septembre 2025	30 septembre 2024
(montants en milliers d'euros, sauf nombre d'actions et données par action)			
Chiffre d'affaires	Note 4.1	13 818	11 399
Produits d'exploitation	Note 4.1	13 818	11 399
Coûts des ventes		(9 827)	(10 690)
Marge opérationnelle	Note 4.2	3 992	709
Frais de structure	Note 4.3	(4 218)	(3 713)
Autres produits et charges opérationnels	Note 4.4	94	8
Résultat opérationnel		(132)	(2 995)
Produits des placements Financiers / (Coût de l'endettement financier)		587	(1 482)
Autres produits et charges financiers		(2 437)	(421)
Résultat financier	Note 4.5	(1 850)	(1 904)
Résultat courant avant impôt		(1 982)	(4 899)
Impôt sur les résultats	Note 4.6	0	(50)
Quote part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	Note 3.5	0	0
Résultat net		(1 982)	(4 948)
Dont: Résultat net - Part des minoritaires		(49)	(15)
Résultat net - Part du Groupe		(1 933)	(4 934)
Résultat net par action de base	Note 2.22	(0,02)	(0,04)
Résultat net dilué par action	Note 2.22	(0,02)	(0,04)
Nombre d'actions retenu pour le calcul du BPA de base		125 309 571	123 112 326
Nombre d'actions retenu pour le calcul du BPA dilué		125 309 571	123 112 326

Le résultat opérationnel (EBIT) inclut au 30 septembre 2025, 5 275 milliers d'euros de charges d'amortissement contre 8 099 milliers au 30 septembre 2024. Le résultat opérationnel avant amortissements de films et séries s'établit donc au 30 septembre 2025 à 5 142 milliers d'euros contre 5 104 milliers d'euros au 30 septembre 2024.

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

	30.09.2025	30.09.2024
Résultat Net	(1 982)	(4 948)
<i>Produits ou charges constatés directement en Capitaux Propres</i>		
- Variation investissements net		
- Différences de conversion	118	(232)
- 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	118	(232)
Total du résultat global pour la période	(1 864)	(5 181)
<i>Ventilation du résultat global pour la période</i>	30.09.2025	30.09.2024
Actionnaires de l'entité	(1 815)	(5 166)
Intérêts Minoritaires	(49)	(15)
Total du résultat global pour la période	(2 167)	(5 181)

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 2025	<u>125 420 006</u>	<u>42 643</u>	<u>134 412</u>	<u>(179 552)</u>	<u>5 151</u>	<u>(44)</u>	<u>(4 941)</u>	<u>(2 332)</u>	<u>445</u>	<u>(1 888)</u>
Affectation du résultat en réserves				(4 941)			4 941	0		0
Transfert d'une partie de la prime d'émission en réserves								0		0
Distribution dividendes								0		0
Paielements fondés sur des actions				0				0		0
Variation nette des actions propres						(6)		(6)		(6)
Incidence des variations de périmètre								0	0	0
Réserve de conversion					118			118		118
Résultat net au 30/09/2025							(1 933)	(1 933)	(49)	(1 982)
Total des produits et charges de la période				0	118	0	(1 933)	(1 815)	(49)	(1 864)
Augmentations de capital								0		0
Frais liés à l'augmentation de capital								0		0
Plan d'attribution d'actions gratuites								0		0
Solde au 30 septembre 2025	<u>125 420 006</u>	<u>42 643</u>	<u>134 412</u>	<u>(184 493)</u>	<u>5 030</u>	<u>(51)</u>	<u>(1 933)</u>	<u>(4 153)</u>	<u>396</u>	<u>(3 758)</u>

BILAN CONSOLIDE

(montants en milliers d'euros)

		30 septembre 2025			31 mars 2025
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	1 500 550	(1 468 282)	32 268	39 138
Immobilisations corporelles	Note 3.3	595	(459)	136	160
Autres actifs financiers	Note 3.4	2 212	0	2 212	2 334
Titres mis en équivalence	Note 3.5	0	0	0	0
Impôts différés actifs	Note 3.6	0	0	0	0
Droit d'utilisation des biens pris en location	Note 3.10	4 079	(944)	3 135	3 362
Total de l'actif non courant		1 520 372	(1 482 620)	37 751	44 995
Actif courant :					
Stocks	Note 3.7	165	(134)	31	33
Clients et comptes rattachés	Note 3.8	14 076	(1 840)	12 236	15 481
Autres créances	Note 3.9	12 887	(7 424)	5 463	5 242
Autres actifs courants	Note 3.15	784	0	784	1 465
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Note 3.12	25 552	0	25 552	39 855
Total de l'actif courant		53 465	(9 398)	44 067	62 076
Total de l'actif				81 818	107 071
				30 sept	31 mars
				2025	2025
PASSIF					
Capitaux propres - part du groupe					
Capital souscrit				42 643	42 643
Réserves et résultats accumulés				(46 796)	(44 975)
Total des capitaux propres - part du groupe	Note 3.10			(4 153)	(2 332)
Intérêts minoritaires				396	445
Passif non courant :					
Provisions pour retraites et assimilés	Note 3.11.2			359	585
Impôts différés passifs	Note 3.6			0	0
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	Note 3.12			41 708	54 540
Dépôts et cautionnements reçus	Note 3.12			94	98
Dettes locatives - part à plus d'un an	Note 3.16			2 839	3 030
Autres passifs non courants	Note 3.15			2 591	5 419
Total du passif non courant				47 591	63 671
Passif courant :					
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	Note 3.12			12 832	12 832
Dettes locatives - part à moins d'un an	Note 3.10			623	623
Provisions pour risques et charges	Note 3.11.1			84	124
Fournisseurs et comptes rattachés	Note 3.14			18 111	24 782
Autres dettes	Note 3.14			4 097	4 647
Autres passifs courants	Note 3.15			2 237	2 279
Total du passif courant				37 985	45 287
Total du passif				81 818	107 071

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

Exercice clos le 30 septembre

(montants en milliers d'euros)		2025	2024
Opérations d'exploitation			
Résultat net part du groupe		(1 933)	(4 934)
Résultat net part des minoritaires		(49)	(15)
Amortissements et provisions		5 259	8 610
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		0	(0)
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence		0	0
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions et assimilés		0	0
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		3 277	3 661
(Produits des placements financiers) / Coût de l'endettement financier		1 373	2 353
(Produit) / Charge d'impôt		(0)	50
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		4 651	6 064
Variation du besoin en fonds de roulement :			
Stocks		2	(33)
Clients, comptes rattachés et autres créances		3 007	7 136
Charges constatées d'avance		680	(129)
Fournisseurs et autres dettes		(13)	(4 759)
Produits constatés d'avance		(917)	4 110
Impôts versés		0	0
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	Note 5.1	7 410	12 388
Opérations d'investissement			
Acquisition d'immobilisations incorporelles		1 596	(15 449)
Acquisition d'autres immobilisations incorporelles		0	0
Acquisition d'immobilisations corporelles		(1)	(4)
Produits de cessions des immobilisations corporelles ou incorporelles		0	99
Variation nette des immobilisations financières		122	(131)
Variation des dettes sur immobilisations		(8 988)	0
Variation des réserves des minoritaires		0	0
Incidence des variations de périmètre		0	0
Flux nets liés aux opérations d'investissement	Note 5.1	(7 271)	(15 485)
Opérations de financement			
Dividendes versés		0	0
Augmentations de capital		0	0
Frais liés aux augmentations de capital		0	0
Augmentation nette des emprunts		0	0
Diminution nette des emprunts		(10 652)	(5 753)
Remboursement de la dette locative		(192)	(179)
Variation nette des actions propres et des actions gratuites		0	0
Intérêts financiers versés		(2 184)	(1 180)
Intérêts financiers reçus et produits/charges nets de cession		(1 373)	(267)
Flux nets de trésorerie lié aux opérations de financement	Note 5.1	(14 401)	(7 380)
Variation globale de la trésorerie		(14 262)	(10 476)
Incidence des variations de taux de change		(42)	(190)
Disponibilités nettes à l'ouverture		39 855	46 308
Disponibilités nettes à la clôture		25 552	35 642
se décomposant en:			
Valeurs mobilières de placement		0	0
Disponibilités		25 552	35 642
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

À la suite des liquidations des sociétés EuropaCorp Pictures, LLC et EuropaCorp Finance, LLC en juillet 2025, ces filiales ont été retirées du périmètre de consolidation. Cette évolution n'a eu aucune incidence significative sur les états financiers consolidés.

Par ailleurs, la société EuropaCorp Belgique, filiale créée en mai 2025 pour soutenir la production européenne, a été intégrée pour la première fois dans le périmètre de consolidation.

1.3 Saisonnalité de l'activité

Le Groupe EuropaCorp rappelle que ses résultats dépendent notamment du nombre et du calendrier de sortie de ses films ainsi que des livraisons de ses séries télévisées, ainsi que de la structure de financement de ses œuvres. Ces facteurs peuvent entraîner des variations significatives des résultats d'une période à l'autre, de sorte que les résultats consolidés semestriels ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats annuels futurs. Le Groupe anticipe néanmoins une perte pour l'exercice clos au 31 mars 2026.

À la date de clôture des états financiers semestriels, le Groupe dispose d'une trésorerie suffisante pour faire face à ses obligations à court terme, notamment la prochaine échéance de remboursement fixée par le plan de Sauvegarde (juillet 2026).

NOTE 2 – RESUME DES PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

2.1 Principes généraux

Les comptes consolidés intermédiaires condensés d'EuropaCorp arrêtés au 30 septembre 2025 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 2025.

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux détaillés dans les comptes consolidés publiés au 31 mars 2025 (se référer notamment à la Note 2 « Principes et méthodes comptables » de ces états financiers, du Rapport Annuel publié le 25 juillet 2025), 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 9 décembre 2025. 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. En présence d'incertitudes significatives liées à des événements ou conditions susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Groupe à poursuivre son activité, l'entité doit préciser ces

incertitudes. Pour cette évaluation, la direction prend en compte toutes les informations disponibles pour l'avenir, sur une période d'au moins douze mois à compter de la fin de la période de reporting, soit jusqu'au 30 septembre 2026.

Bien que la Société anticipe un résultat déficitaire pour l'exercice clos le 31 mars 2026, les états financiers semestriels ont été établis selon le principe de continuité d'exploitation. À la date de clôture des états financiers semestriels, le Groupe dispose d'une trésorerie suffisante pour faire face à ses obligations à court terme, notamment la prochaine échéance de remboursement fixée par le plan de Sauvegarde (juillet 2026).

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%3A126040>) pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} avril 2025, ont été appliquées par la Société et n'ont pas entraîné 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 1^{er} avril 2025

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates d'application : exercices ouverts à compter du
Amendements à IAS 21 « Effets des variations des cours des monnaies étrangères » : Absence de convertibilité	01/01/2025

L'IASB a publié des normes et des interprétations qui n'ont pas encore été adoptées par l'Union européenne au 30 septembre 2025 ; elles ne sont pas appliquées par le Groupe à cette date.

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates d'application : exercices ouverts à compter du
Amendements à IFRS 9 et IFRS 7 « Classement et évaluation des instruments financiers »	01/01/2026
Amendements à IFRS 9 et IFRS 7 « Contrats d'électricité renouvelable »	01/01/2026
IFRS 18 « États financiers : présentation et informations à fournir »	01/01/2027
IFRS 19 « Filiales sans obligation de rendre des comptes publics : informations à fournir »	01/01/2027

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). Il n'y a pas eu d'instrument potentiellement dilutifs en circulation sur le semestre.

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

Nombre d'actions au 31 mars 2025	125 420 006
Nombre d'actions auto-détenues au 30 septembre 2025	110 435
Nombre moyen pondéré d'actions au 30 septembre 2025 (après exclusion auto-détention)	125 309 571
Nombre moyen pondéré d'actions au 30 septembre 2025, dilutif (après exclusion auto-détention)	125 309 571

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 2025. Les écarts d'acquisition sont intégralement dépréciés.

3.2 Immobilisations incorporelles

(en milliers d'euros)	31.03.2025	Mouvements de la période			30.09.2025
		+	-	Autres ⁽¹⁾	
Films et droits audiovisuels	1 474 602	10	(3 218)	(1 013)	1 470 382
En-cours de production	7 928	1 568	-	(75)	9 422
Frais préliminaires	15 437	53	-	()	15 490
Autres	5 244	13	-	-	5 257
Valeur brute	1 503 211	1 645	(3 218)	(1 088)	1 500 550
Films et droits audiovisuels	(1 458 918)	(5 251)	-	1 065	(1 463 104)
Autres	(5 155)	(23)	-	-	(5 178)
Amortissements, provisions	(1 464 073)	(5 274)	-	1 065	(1 468 282)
Valeur nette	39 138	(3 630)	(3 218)	(23)	32 268

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

Au 30 septembre 2025, les valeurs nettes comptables des immobilisations incorporelles s'analysent de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	30.09.2025	31.03.2025
Frais Préliminaires	912	484
En-cours de production	9 422	7 928
Films terminés	21 855	30 637
Autres immobilisations incorporelles	79	90
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	32 268	39 138

La diminution de la valeur nette des immobilisations incorporelles au cours de la période résulte principalement des amortissements des films, pour un montant de 5,3 millions d'euros. Cette baisse a été partiellement compensée par les premiers investissements réalisés dans le film *Father Joe*, pour un montant de 0,8 million d'euros, dont le tournage a débuté en octobre 2025.

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 2025, la valeur nette comptable résiduelle des projets pour lesquels la première dépense a été activée depuis moins de 5 ans s'établit à 912 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 2025. 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. Au cours du semestre clos le 30 septembre 2025, pour les films dont le succès laisse envisager un horizon d'exploitation supérieur à 12 ans après leur sortie en salle, un nouveau cycle d'amortissement a été retenu à la date du 30 septembre 2025 (de cinq à douze ans). Cette disposition concerne 10 films à différents stades d'exploitation, et se traduit par une réduction des amortissements de la période de 1,439 million d'euros.

3.3 Immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	31.03.2025	Mouvements de la période			30.09.2025
		+	-	Autres ⁽¹⁾	
Installations, matériels techniques	-	-	-	-	-
Terrains, Constructions	-	-	-	-	-
Autres immobilisations corporelles	615	1	-	(21)	595
Valeur brute	615	1	-	(21)	595
Installations, matériels techniques	-	-	-	-	-
Terrains, Constructions	-	-	-	-	-
Autres immobilisations corporelles	(455)	(24)		20	(459)
Amortissements, provisions	(455)	(24)		20	(459)
Valeur nette	160	(23)		(1)	136

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

3.4 Autres actifs financiers

Les autres actifs financiers sont principalement de dépôts et cautionnements dont l'échéance est supérieure à un an.

(en milliers d'euros)	30.09.2025	31.03.2025
Titres non consolidés	-	-
Prêts et autres créances	610	610
Dépôts et cautionnements à échéance > 1 an	1 602	1 724
Valeur nette	2 212	2 334

Les dépôts et cautionnement comprennent principalement le reliquat des cautions versées aux Guilds pour 1,4 million d'euros, ainsi que le dépôt de garantie versé pour les nouveaux locaux du Groupe à Paris.

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)	30.09.2025	31.03.2025
Clients et comptes rattachés - valeur nominale	5 968	12 446
Provision pour dépréciation des créances clients	(1 840)	(1 961)
Valeur nette des créances clients	4 128	10 485
Actif sur contrat	8 108	4 995
Total clients et comptes rattachés	12 236	15 481

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 minimums garantis par les distributeurs internationaux sur le film *Dracula*, livré en majeure partie au 31 mars 2025.

3.7 Autres créances

Détail des créances par nature :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2025	31.03.2025
Avances et acomptes versés sur commandes	1 719	1 286
Fonds de soutien & COSIP	7 437	7 437
Créances fiscales et sociales	2 946	3 408
Autres créances	785	534
Valeur brute	12 887	12 666
Provisions pour dépréciation	(7 424)	(7 424)
Valeur nette	5 463	5 242

La créance sur le CNC (fonds de soutien) se décompose au 30 septembre 2025 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. Le soutien distributeur, non déprécié, s'élève quant à lui à 0,3 million d'euros au 30 septembre 2025.

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

Pour rappel, à la suite de la décision prise le 15 juillet 2021 par le Conseil d'administration d'EuropaCorp, faisant usage d'une autorisation donnée par l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires du 28 septembre 2020, de procéder à des attributions gratuites d'actions au profit des salariés et mandataires sociaux, le Conseil d'administration a constaté, en date du 17 septembre 2024, à la suite de l'Assemblée Générale du Groupe, la réalisation des conditions d'attribution et en conséquence l'émission de 2.295.623 actions nouvelles de trente-quatre (34) centimes d'euro chacune de valeur nominale.

Le capital social de la Société avait ainsi été porté à 42.642.802,04 euros, divisé en 125.420.006 actions de trente-quatre (34) centimes d'euro de valeur nominale chacune.

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 10 septembre 2025 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 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2025	31.03.2025
Emprunt obligataire à plus d'un an		
Dépôts et cautionnements reçus	94	98
Autres emprunts et dettes assimilées > 1 an	-	-
Crédit de production	41 708	54 540
Total Emprunts à Echéance > 1 an	41 802	54 637
Emprunt obligataire à moins d'un an		
Emprunt auprès établissement de crédit		
Autres emprunts et dettes assimilées < 1 an		
Crédit de production	12 832	12 832
Concours bancaires courants	-	-
Valeurs mobilières de placement	-	-
Disponibilités	(25 552)	(39 855)
Endettement net	29 082	27 614

La diminution des emprunts depuis le 31 mars 2025, de 67,7 à 54,5 millions d'euros, s'explique essentiellement par le paiement de la cinquième échéance prévue par le Plan de Sauvegarde concernant le remboursement de la ligne de crédit principale dont disposait la Société, pour environ 10,6 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. Les valeurs mobilières de placement étaient précédemment composées d'OPCVM monétaires.

3.10 Contrats de location

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2025	31.03.2025
Droit d'utilisation des biens pris en location	3 135	3 362
Dettes locatives - part à plus d'un an	(2 839)	(3 030)
Dettes locatives - part à moins d'un an	(623)	(623)
Total dettes locatives	(3 462)	(3 653)

Le Groupe a signé au 1^{er} 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 :

(en milliers d'euros)	30.09.2025		Ventilation par catégorie d'instruments				
	Valeur nette comptable au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
Titres de participation non consolidés	2 212	2 212			2 212		
Autres actifs financiers non courants							
Autres actifs financiers courants							
Instruments financiers dérivés actifs							
Trésorerie et équivalent de trésorerie	25 552	25 552	25 552				
Actifs financiers	27 764	27 764	25 552	-	2 212	-	-
Dettes financières à plus d'1 an	41 708	41 708				41 708	
Dettes financières à moins d'1 an	12 926	12 926	-			12 926	
Instruments financiers dérivés passifs							
Passifs financiers	54 634	54 634	-	-	-	54 634	-

(en milliers d'euros)	31.03.2025		Ventilation par catégorie d'instruments				
	Valeur nette comptable au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
Titres de participation non consolidés	2 334	2 334			2 334		
Autres actifs financiers non courants							
Autres actifs financiers courants							
Instruments financiers dérivés actifs							
Trésorerie et équivalent de trésorerie	39 855	39 855	39 855				
Actifs financiers	42 190	42 190	39 855	-	2 334	-	-
Dettes financières à plus d'1 an	54 540	54 540				54 540	
Dettes financières à moins d'1 an	12 930	12 930	-			12 930	
Instruments financiers dérivés passifs							
Passifs financiers	67 469	67 469	-	-	-	67 469	-

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 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 2025 se présente de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	30.09.2025	Echéancier		
		- de 1 an	de 1 à 5 ans	+ de 5 ans
Actifs financiers à taux fixe	-			
Actifs financiers à taux variable	25 552	25 552		
Actifs financiers non exposés	2 212	-	1 602	610
Actifs financiers	27 764	25 552	1 602	610
Passifs financiers à taux fixe	-			
Passifs financiers à taux variable	-			
Passifs financiers non exposés	54 634	12 926	41 708	
Passifs financiers	54 634	12 926	41 708	-

Le suivi du risque de taux d'intérêt et de la sensibilité peut se résumer de la façon suivante au 30 septembre 2025 (hypothèse retenue : augmentation de 0,5 point des taux d'intérêt) :

(en milliers d'euros)	Taux fixe	Taux variable	Non exposé	Total
Actifs financiers		25 552	2 212	27 764
Passifs financiers	-	-	54 634	54 634
Position nette avant gestion	-	25 552	(52 422)	(26 870)
"Couverture"		-		-
Position nette après gestion	-	25 552	(52 422)	(26 870)
Sensibilité	-	128		128

- 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 2025, 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'exonérera 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 cinq premières échéances ont été honorées ; elles sont réglées en juillet chaque année :

- au cours de l'exercice 2021/2022, la première échéance de 5,0 millions d'euros de principal ;
- la seconde au cours de l'exercice 2022/2023 pour 10,1 millions d'euros ;
- la troisième échéance au cours de l'exercice 2023/2024 a été payée pour 9,1 millions d'euros ;
- la quatrième en 2024/2025 pour 5,8 millions d'euros ;
- la cinquième en juillet 2025 pour 10,6 millions d'euros.

- 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 2025 :

(en milliers d'euros)	30.09.2025
Clients et comptes rattachés	12 236
Valeurs Mobilières de Placement	-
Autres créances soumises à risque de crédit	-
Total	12 236

- 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 2025.

Par ailleurs, au 30 septembre 2025, la société EuropaCorp détient 110 435 de ses propres actions, valorisées à 41 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	
Hors bilan	Néant	41
Position nette globale	Néant	41

3.12 Dettes fournisseurs et autres dettes courantes

Détail des autres dettes par nature :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2025	31.03.2025
Fournisseurs et comptes rattachés	18 111	24 782
Dettes sur acquisition de titres	-	-
Avances et acomptes reçus sur commandes		
Dettes fiscales et sociales	2 591	2 724
Dettes diverses	1 506	1 923
Total autres dettes	4 097	4 647
Total dettes d'exploitation	22 208	29 429

Les « Fournisseurs et comptes rattachés » et les dettes diverses au 30 septembre 2025 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 0,8 million d'euros au 30 septembre 2025 au titre de charges engagées sur des ventes non encore reconnues (dont 0,4 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 2,2 millions d'euros au 30 septembre 2025.

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2025	31.03.2025
Subventions	-	-
Autres PCA	1 388	2 209
Total Produits constatés d'avance	1 388	2 209
Etalement des droits TV	-	-
Ventes internationales non livrées	2 328	2 424
Total Passif sur contrat	2 328	2 424
Total Autres	1 073	3 065
Total Autres passifs courants et non courants	4 789	7 698

NOTE 4 – NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

4.1 Chiffre d'affaires

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2025	30.09.2024
Production	12 811	9 410
Distribution	17	393
Vidéo	362	541
Divers	629	1 056
Chiffre d'affaires	13 818	11 399
<i>Dont soutien financier généré (yc Cosip)</i>	-	235
<i>Dont chiffre d'affaires généré à l'export</i>	5 446	6 360

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe EuropaCorp s'élève à 13,8 millions d'euros, contre 11,4 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent, soit une hausse de 21%.

Chiffre d'affaires « Production » :

Les Ventes Internationales s'élèvent à 5,3 millions d'euros, soit environ 38% du chiffre d'affaires total. Elles reculent de 0,7 million d'euros par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, en raison notamment de royalties moins élevées provenant de studios américains (dont Lucy, Taken 3 etc.).

Les ventes Télévision & SVOD en France et aux Etats-Unis totalisent sur le premier semestre 2025/2026 un chiffre d'affaires de 7,5 millions d'euros, soit 54% du chiffre d'affaires. Elles sont en hausse de 4,1 millions d'euros (+120%) par rapport au premier semestre 2024/2025, grâce notamment de l'ouverture de nouvelles fenêtres de droits sur des films comme Lucy ou la saga Taxi en France.

L'activité Séries TV, notamment liée à *Taken*, génère des revenus négligeables sur le premier semestre, comme l'année précédente.

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 0,6 million d'euros au titre du premier semestre de l'exercice, contre 1,3 million d'euros au premier semestre de l'exercice précédent.

Chiffre d'affaires « Distribution » :

L'activité Salles, marquée par la sortie de *Dracula* le 30 juillet 2025, distribué par SND en France, ne génère pas de revenus sur la période contre 0,2 million d'euros au cours de l'exercice précédent.

Chiffre d'affaires « Vidéo » :

L'activité Vidéo & VOD en France et aux Etats-Unis s'établit à 0,4 million d'euros, contre 0,5 million d'euros un an plus tôt, 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 ligne avec la progression du chiffre d'affaires et grâce à la diminution du coût des ventes, notamment liée à la réduction des amortissements (l'an dernier impactés par l'amortissement exceptionnel du film *Weekend à Taipei*), la marge opérationnelle atteint 4,0 millions d'euros, soit 29% du chiffre d'affaires, contre 0,7 million d'euros au premier semestre de l'exercice précédent.

4.3 Frais de structure

Les frais généraux s'établissent à (4,2) millions d'euros, en légère hausse par rapport aux (3,7) millions d'euros du premier semestre 2024/2025. Cette évolution s'explique essentiellement par une mission exceptionnelle de conseil stratégique réalisée au cours de la période.

4.4 Autres produits et charges opérationnels

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2025	30.09.2024
Eléments exceptionnels de restructuration		
Autres	94	8
Autres produits et charges opérationnels	94	8

Les autres produits et charges opérationnels s'élèvent à 0,1 million d'euros, légèrement supérieurs à l'an dernier, et concernent principalement la reprise d'une provision relative à un litige prud'homal.

4.5 Résultat financier

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2025	30.09.2024
Résultat financier de l'endettement net	587	(1 482)
Autres produits et charges financiers	(2 437)	(421)
Résultat financier	(1 850)	(1 904)

Le résultat financier du premier semestre 2025/2026 de (1,8) million d'euros se décompose ainsi :

- 0,6 million d'intérêts reçus de placements de trésorerie ;
- (2,0) millions d'euros : un résultat de change négatif lié à l'évolution du taux de change €/€ sur la période ;
- (0,5) 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 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2025	30.09.2024
Impôt exigible	-	-
Impôt différé		(50)
Total Produit / (Charge d'impôt)		(50)

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 2025, l'activité opérationnelle a généré un flux net de trésorerie de 7,4 millions d'euros, contre 12,4 millions d'euros au 30 septembre 2024. Cette évolution s'explique principalement par des paiements moins importants reçus des chaînes de TV et plateformes SVOD, en France et aux Etats-Unis.

Flux de trésorerie liés aux investissements

Au 30 septembre 2025, les flux nets de trésorerie liés aux investissements sur les films s'élèvent à (7,4) millions d'euros, contre (15,4) millions d'euros au 30 septembre 2024. Ils reflètent principalement les investissements réalisés sur les films *Dracula* et *Father Joe*, tandis que, sur la même période de l'exercice précédent, les flux concernaient surtout les dépenses de production du film *Dracula* et de *Hell in Paradise*, l'investissement sur *Dracula* ayant été plus important l'an dernier.

Flux de trésorerie liés aux financements

Au 30 septembre 2025, les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement s'établissent à (14,4) millions d'euros, comprenant essentiellement le remboursement de la cinquième échéance prévue par le Plan de Sauvegarde concernant la ligne de crédit principale pour 10,6 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 2024/2025, publié le 25 juillet 2025, 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 2025/2026.

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

(en milliers d'euros)	30.09.2025	31.03.2025
Bilan		
Créances		
Créances clients et autres créances d'exploitation	2 000	630
Comptes courants financiers débiteurs et autres créances financières courantes	-	-
Dettes	-	-
Autres dettes financières non courantes	-	-
Dettes fournisseurs et autres dettes d'exploitation	307	7 573
Comptes courants financiers créditeurs	-	-
	-	-
Compte de résultat	-	-
Chiffre d'affaires	191	136
Charges d'exploitation	(15)	(26)
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 2025 (en milliers d'euros) :

Engagements reçus en faveur d'EuropaCorp (en milliers d'euros)	30.09.2025	31.03.2025
Engagements reçus de clients		
<i>Au titre de l'activité cinématographique</i>	<i>2 124</i>	<i>1 578</i>
<i>Fonds de soutien audiovisuel</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Engagements financiers sur loyers	0	0
Total des engagements reçus	2 124	1 578

Engagements donnés en faveur de tiers (en milliers d'euros)	30.09.2025	31.03.2025
Engagements financiers sur investissements cinématographiques	65	0
Total des engagements donnés	65	0

Total Engagements nets (reçus – donnés)	2 059	1 578
--	--------------	--------------

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, en France ou à l'international.

5.4 Evénements postérieurs à la clôture

- Tournage du film *Father Joe*

En octobre 2025, le tournage du thriller d'action *Father Joe* a débuté entre Paris et la Bulgarie. Réalisé par Barthélémy Grossmann et écrit par Luc Besson, le film met en scène Al Pacino et Kiefer Sutherland. *Father Joe* suit un homme de foi engagé dans une lutte violente contre le crime organisé dans les années 90 à Manhattan, qui l'amène à affronter un puissant chef de la mafia. Le film est produit par LBP et coproduit par EuropaCorp.

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 etc.

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

30.09.2025	Production et Distribution de films cinématographiques	Production et Distribution de films / séries télévisuels	Autres	Soldes non affectés	Total
Ecart d'acquisition	0	0	0		0
Immobilisations incorporelles	30 700	1 569	0		32 268
Immobilisations corporelles	136	0	0		136
Autres actifs financiers	2 212	0	0		2 212
Titres mis en équivalence	0	0	0		0
Impôts différés actifs	0	0	0		0
Autres actifs non courants	3 135	0	0		3 135
Total Actifs Non Courants	36 182	1 569	0		37 751
Stocks	31	0	0		31
Clients et comptes rattachés	12 170	66	0		12 236
Autres créances	5 425	9	30		5 463
Autres actifs courants	783	2	0		784
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 980	14 508	63		25 552
Total Actifs Courants	29 389	14 585	93		44 067
TOTAL ACTIF	65 571	16 154	93		81 818
<i>Capitaux propres- part du groupe</i>				(4 153)	(4 153)
<i>Intérêts minoritaires</i>				396	396
Provisions pour retraites et assimilés	359	0	0		359
Impôts différés passifs	0	0	0		0
Dettes locatives - part à plus d'un an	2 839	0	0		2 839
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	41 707	0	0		41 708
Dépôts et cautionnements reçus	94	0	0		94
Dettes sur acquisition de titres - part à plus d'un an	0	0	0		0
Autres passifs non courants	2 552	0	0		2 552
Total Passifs Non Courants	47 550	0	0		47 551
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	12 832	0	0		12 832
Dettes locatives - part à moins d'un an	623	0	0		623
Provisions pour risques et charges	124	0	0		124
Fournisseurs et comptes rattachés	14 929	2 072	1 110		18 111
Dettes sur acquisition de titres	0	0	0		0
Autres dettes	3 414	526	158		4 097
Autres passifs courants	2 237	0	0		2 237
Total Passifs Courants	34 159	2 598	1 268		38 024
TOTAL PASSIF	81 709	2 598	1 268	(3 757)	81 818
Investissements films et droits audiovisuels	(1 596)				(1 596)

6.3.2 Présentation du Compte de Résultat consolidé par secteur opérationnel

30.09.2025	Production et Distribution de films cinématographiques	Production et Distribution de films / séries télévisuels	Autres	Total
Chiffre d'affaires	13 745	26	48	13 818
Coûts des ventes	(9 737)	(138)	48	(9 827)
Marge Opérationnelle	4 008	(112)	96	3 992
Frais Généraux	(4 207)	(9)	(2)	(4 218)
Autres Produits & charges op.	94	0	0	94
Résultat opérationnel	(105)	(122)	94	(132)
Résultat financier	(987)	(862)	0	(1 850)
Impôts sur les résultats	(24)	24	0	0
Quote part dans les résultats des	0	0	0	0
Part des minoritaires	0	43	6	49
Résultat net - Part du Groupe	(1 116)	(917)	101	(1 933)