

EUROPACORP

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
AU 30 SEPTEMBRE 2024

A – RAPPORT D'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2024/2025

1. Résultats du Groupe EuropaCorp

Le premier semestre de l'exercice 2024/2025 a été marqué par la sortie de *Weekend à Taipei* le 25 septembre 2024 en France, film de George Huang co-écrit par Luc Besson, et l'exploitation soutenue du catalogue. Pour rappel, les livraisons aux distributeurs internationaux de *Weekend à Taipei* avaient eu lieu en partie au 31 mars 2024 et une partie du chiffre d'affaires *Ventes Internationales* a donc été comptabilisée au cours de l'exercice précédent ; le reste est comptabilisé sur ce semestre, avec l'activité *Salles France*.

Les comptes consolidés du premier semestre de l'exercice 2024/2025 du groupe EuropaCorp établis selon les normes IFRS font ressortir un chiffre d'affaires consolidé de 11,4 millions d'euros, contre 13,4 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent (-15%). De meilleures ventes internationales (+0,6 million d'euros) liées notamment à la livraison du film *Weekend à Taipei*, sont grevées par des ventes TV/SVOD plus faibles (-1,9 million d'euros), aux Etats-Unis principalement.

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 baisse du chiffre d'affaires et de la présence de films frais avec des coûts d'amortissement plus importants que les films de catalogue, en particulier lorsque les résultats nécessitent un ajustement à la baisse des recettes futures (amortissement complémentaire sur *Weekend à Taipei*), la marge opérationnelle diminue à 6% pour atteindre 0,7 million d'euros contre 3,7 millions d'euros (28%) au titre du premier semestre de l'exercice précédent.

Les frais généraux s'établissent à (3,7) millions d'euros pour le semestre clos le 30 septembre 2024, soit une amélioration significative par rapport au niveau des frais généraux relatifs au premier semestre de l'exercice précédent qui s'élevaient à (4,9) 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.

Les autres produits et charges opérationnels sont négligeables (8 milliers d'euros), contre 2,3 millions d'euros essentiellement liés à des éléments exceptionnels de restructuration au cours du premier semestre de l'année précédente.

Après prise en compte de ces éléments, le résultat opérationnel s'élève à (3,0) million d'euros, contre un résultat de 1,1 million d'euros pour le semestre clos au 30 septembre 2023.

Le résultat financier du premier semestre 2024/2025 de (1,9) million d'euros se décompose ainsi :

- (2,1) millions d'euros : coût de l'endettement financier lié à la dette Senior, étalée sur 9 ans par le Plan de Sauvegarde ;
- 0,6 million d'intérêts reçus de placements de trésorerie ;
- (0,9) million d'euros : un résultat de change négatif lié à l'évolution du taux de change €/€ sur la période ;
- 0,4 million d'euros : autres coûts financiers, dont notamment la charge de loyer reclassée en intérêts financiers (IFRS 16) compensée par l'activation d'intérêts sur les films.

Le résultat courant avant impôt s'élève alors à (4,9) millions d'euros, et sans impôt significatif comptabilisé sur ce semestre, le résultat semestriel net part du Groupe est aussi de (4,9) millions d'euros.

Les cash-flows générés par l'exploitation sur le semestre s'établissent à +12,4 millions d'euros, en amélioration par rapport au premier semestre de l'exercice précédent à +8,2 millions d'euros.

2. Activités

2.1 *Production et distribution de films cinématographiques*

2.1.1 Ventes Internationales

Les Ventes Internationales s'élèvent à 6,0 millions d'euros, soit environ 53% du chiffre d'affaires total. Elles augmentent de 0,6 million d'euros par rapport au premier semestre de l'exercice précédent du fait notamment des livraisons à l'international de *Weekend à Taipei*, partiellement compensées par une baisse des royalties reçues des studios américains.

2.1.2 Distribution Salles

L'activité Salles, marquée par la sortie de *Weekend à Taipei* le 25 septembre 2024, enregistre des revenus de 0,2 million d'euros. Le film a réalisé environ 110 000 entrées en France.

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 qu'au cours de l'exercice précédent, 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 2024/2025 un chiffre d'affaires de 3,4 millions d'euros, soit 30% du chiffre d'affaires. Elles sont en baisse de 1,9 million d'euros par rapport au premier semestre 2023/2024, du fait notamment d'une vente importante du film *Valérian et la Cité des mille planètes* aux Etats-Unis au cours de l'exercice précédent.

2.1.5 Production et distribution de téléfilms et séries télévisuelles

Aucun chiffre d'affaires n'est comptabilisé pour l'activité Séries TV à la suite du décompte reçu sur la série *Taken*, contre 0,3 million d'euros sur cette même série au 30 septembre 2023.

2.2 *Autres activités*

Les revenus issus des Autres activités du Groupe s'élèvent à 1,3 million d'euros contre 1,5 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 (10,7) millions d'euros, contre (9,7) millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice 2023/2024.

La hausse de ce poste de 1,0 million d'euros s'explique essentiellement par celle des dotations pour amortissement et dépréciation pour 2,4 millions d'euros, qui s'établissent à (8,1) millions d'euros versus (5,7) millions d'euros au 30 septembre 2023, principalement liée au film *Weekend à Taipei*. Les coûts de distribution diminuent quant à eux de 1,0 million d'euros du fait notamment de la prise en charge des frais de distribution de *Weekend à Taipei* par le distributeur français (Apollo Films) versus ceux de *Dogman* pris en charge par la Société l'an dernier, et les coûts d'ayant-droit baissent de 0,3 million d'euros.

Le taux de marge opérationnelle est alors en baisse à 6% contre 28% au 30 septembre 2023.

4. Investissements réalisés

Concernant les investissements en co-production, le Groupe a investi 15,4 millions d'euros, essentiellement sur les films *Dracula* et *Hell in Paradise*, contre 11,2 millions d'euros (*Weekend à Taipei* principalement) au cours du premier semestre 2023/2024.

5. Structure financière

Au 30 septembre 2024, la dette nette s'élève à 30,7 millions d'euros contre 24,9 millions d'euros au 31 mars 2024. Cette hausse s'explique essentiellement par les investissements dans les nouveaux films, en particulier *Dracula*, partiellement couverts par les cash-flows générés par l'activité. Le Groupe a également effectué le paiement de la quatrième échéance prévue par le Plan de Sauvegarde concernant le remboursement de la dette Senior pour 5,7 millions d'euros. La trésorerie du Groupe s'établit alors à 35,6 millions d'euros au 30 septembre 2024 (contre 46,3 millions au 31 mars 2024).

6. Événements importants intervenus au cours du semestre

- *Sortie du film Weekend à Taipei*

Le film *Weekend à Taipei*, écrit par Luc Besson et réalisé par George Huang (*Swimming with Sharks*), avec Luke Evans dans le rôle principal est sorti dans les salles françaises le 25 septembre 2024, distribué par Apollo Films. Il a réalisé environ 110 000 entrées en France.

- *Augmentation de capital à la suite de l'attribution gratuite d'actions aux salariés du Groupe*

A 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 est ainsi porté à 42.642.802,04 euros, divisé en 125.420.006 actions de trente-quatre (34) centimes d'euro de valeur nominale chacune.

7. Événements 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 2024 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

Le tournage du film *Dracula : A Love Tale*, écrit et réalisé par Luc Besson, s'est achevé en novembre 2024. Il réunit Luc Besson et Caleb Landry Jones pour leur deuxième collaboration, avec la participation de Christoph Waltz et Guillaume de Tonquédec. Le film s'articule autour de l'histoire d'amour tragique entre

le prince Vlad II, comte de Drăcul, et sa femme, la princesse Elisabeta, histoire transposée dans le Paris iconique de la fin du 19^{ème} siècle.

Il est produit par LBP en coproduction avec EuropaCorp.

Le Groupe coproduit également avec LBP le film *Hell in Paradise*, thriller mettant en scène une héroïne combative avec Nora Arnezeder dans le rôle principal, réalisé par Leïla Sy (*Banlieusards 1 et 2*, *Yo Mama*). Le tournage a commencé le 13 mai en Thaïlande, et le film est produit par Virginie Besson-Silla

Écrit par Karine Silla (*Un baiser papillon*), *Hell in Paradise* raconte l'histoire de Nina, une jeune Française qui quitte son Marseille natal et accepte un premier emploi de réceptionniste dans un luxueux hôtel situé sur une île magnifique, dans l'espoir d'une vie meilleure. Mais lorsqu'une tragédie frappe l'hôtel, Nina est propulsée dans une spirale implacable de mensonges et de manipulations. Accusée à tort et risquant la prison à vie, elle n'aura d'autre choix que de déjouer les pièges et d'échapper à ce paradis devenu un enfer.

EuropaCorp a également commencé à l'automne le tournage du film *Disorder* en Bulgarie, écrit par Luc Besson et Dylan Sprayberry sur une idée originale de Dylan Sprayberry. Il est réalisé par Barthélémy Grossmann, avec Dylan Sprayberry et Thalia Besson dans les rôles principaux. Le film raconte comment, après avoir commis un crime violent, Parker Decker se voit proposer un choix qui déterminera le reste de sa vie : la prison ou un centre correctionnel pour garçons. Choissant ce qui semble être la meilleure option, Parker arrive à Farm-Dale, un centre qui se présente comme un lieu de réhabilitation. Il découvrira rapidement que derrière cette façade prometteuse se cache un environnement oppressant, peuplé de jeunes en détresse émotionnelle, où règnent la violence et la désillusion.

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 projets aussi bien destinés au cinéma qu'aux plateformes.

B – ETATS FINANCIERS CONSOLIDES CONDENSES SEMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2024 EN CONFORMITE AVEC LES NORMES IFRS

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

		Exercice clos le	
		30 septembre 2024	30 septembre 2023
(montants en milliers d'euros, sauf nombre d'actions et données par action)			
Chiffre d'affaires	Note 4.1	11 399	13 366
Produits d'exploitation	Note 4.1	11 399	13 366
Coûts des ventes		(10 690)	(9 655)
Marge opérationnelle	Note 4.2	709	3 712
Frais de structure	Note 4.3	(3 713)	(4 939)
Autres produits et charges opérationnels	Note 4.4	8	2 331
Résultat opérationnel		(2 995)	1 104
Produits des placements Financiers / (Coût de l'endettement financier)		(1 482)	(1 579)
Autres produits et charges financiers		(421)	531
Résultat financier	Note 4.5	(1 904)	(1 048)
Résultat courant avant impôt		(4 899)	56
Impôt sur les résultats	Note 4.6	(50)	24
Quote part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	Note 3.5	0	0
Résultat net		(4 948)	80
Dont : Résultat net - Part des minoritaires		(15)	21
Résultat net - Part du Groupe		(4 934)	59
Résultat net par action de base	Note 2.22	(0,04)	0,00
Résultat net dilué par action	Note 2.22	(0,04)	0,00
Nombre d'actions retenu pour le calcul du BPA de base		123 112 326	123 060 681
Nombre d'actions retenu pour le calcul du BPA dilué		123 112 326	125 356 304

Le résultat opérationnel (EBIT) inclut au 30 septembre 2024, 8 099 milliers d'euros de charges d'amortissement contre 5 733 milliers au 30 septembre 2023. Le résultat opérationnel avant amortissements de films et séries s'établit donc au 30 septembre 2024 à 5 104 milliers d'euros contre 6 837 milliers d'euros au 30 septembre 2023.

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

	30.09.2024	30.09.2023
Résultat Net	(4 948)	80
<i>Produits ou charges constatés directement en Capitaux Propres</i>		
- Variation investissements net		
- Différences de conversion	(232)	202
- 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	(232)	202
Total du résultat global pour la période	(5 181)	282
<i>Ventilation du résultat global pour la période</i>	30.09.2024	30.09.2023
Actionnaires de l'entité	(5 166)	261
Intérêts Minoritaires	(15)	21
Total du résultat global pour la période	(5 181)	282

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 2024	<u>123 124 383</u>	<u>41 862</u>	<u>135 192</u>	<u>(180 409)</u>	<u>5 336</u>	<u>(46)</u>	<u>857</u>	<u>2 792</u>	<u>438</u>	<u>3 230</u>
Affectation du résultat en réserves				857			(857)	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						0		0		0
Incidence des variations de périmètre								0	0	0
Réserve de conversion					(232)			(232)		(232)
Résultat net au 30/09/2024							(4 934)	(4 934)	(15)	(4 948)
Total des produits et charges de la période				0	(232)	0	(4 934)	(5 166)	(15)	(5 181)
Augmentations de capital		781	(781)					0		0
Frais liés à l'augmentation de capital								0		0
Plan d'attribution d'actions gratuites								0		0
Solde au 30 septembre 2024	<u>123 124 383</u>	<u>42 643</u>	<u>134 412</u>	<u>(179 552)</u>	<u>5 103</u>	<u>(46)</u>	<u>(4 934)</u>	<u>(2 373)</u>	<u>423</u>	<u>(1 951)</u>

BILAN CONSOLIDE

(montants en milliers d'euros)

		30 septembre 2024		31 mars 2024
ACTIF		Brut	Amortissements/ Provisions	Net
Actifs Non Courants				
Ecarts d'acquisition	Note 3.1	12 936	(12 936)	0
Immobilisations incorporelles	Note 3.2	1 489 126	(1 450 262)	38 863
Immobilisations corporelles	Note 3.3	594	(421)	173
Autres actifs financiers	Note 3.4	3 751	0	3 751
Titres mis en équivalence	Note 3.5	0	0	0
Impôts différés actifs		0	0	0
Droit d'utilisation des biens pris en location	Note 3.10	4 079	(491)	3 587
Total de l'actif non courant		1 510 484	(1 464 110)	46 374
Actif courant :				
Stocks		229	(154)	76
Clients et comptes rattachés	Note 3.6	17 490	(2 051)	15 440
Autres créances	Note 3.7	11 058	(7 424)	3 634
Autres actifs courants	Note 3.13	1 237	0	1 237
Trésorerie et équivalents de trésorerie		35 642	0	35 642
Total de l'actif courant		65 657	(9 628)	56 029
Total de l'actif				102 404
				30 sept
				2024
				31 mars
				2024
PASSIF				
Capitaux propres - part du groupe				
Capital souscrit				42 643
Réserves et résultats accumulés				(45 016)
Total des capitaux propres - part du groupe	Note 3.8			(2 373)
Intérêts minoritaires				423
Passif non courant :				
Provisions pour retraites et assimilés				577
Impôts différés passifs				0
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	Note 3.9			53 397
Dépôts et cautionnements reçus	Note 3.9			98
Dettes locatives - part à plus d'un an	Note 3.10			3 215
Autres passifs non courants	Note 3.13			5 311
Total du passif non courant				62 597
Passif courant :				
Emprunts et dettes financières à moins d'un an	Note 3.9			12 832
Dettes locatives - part à moins d'un an	Note 3.10			623
Provisions pour risques et charges				113
Fournisseurs et comptes rattachés	Note 3.12			18 005
Autres dettes	Note 3.12			3 906
Autres passifs courants	Note 3.13			6 277
Total du passif courant				41 756
Total du passif				102 404
				113 200

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

Exercice clos le 30 septembre

(montants en milliers d'euros)		2024	2023
Opérations d'exploitation			
Résultat net part du groupe		(4 934)	59
Résultat net part des minoritaires		(15)	21
Amortissements et provisions		8 610	7 168
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)	146
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence		0	0
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions et assimilés		0	82
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		3 661	7 476
(Produits des placements financiers) / Coût de l'endettement financier		2 353	1 000
(Produit) / Charge d'impôt		50	(24)
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		6 064	8 452
Variation du besoin en fonds de roulement :			
Stocks		(33)	1
Clients, comptes rattachés et autres créances		7 136	4 460
Charges constatées d'avance		(129)	491
Fournisseurs et autres dettes		(4 759)	(4 471)
Produits constatés d'avance		4 110	(779)
Impôts versés		0	0
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	Note 5.1	12 388	8 155
Opérations d'investissement			
Acquisition d'immobilisations incorporelles		(15 449)	(11 197)
Acquisition d'autres immobilisations incorporelles		0	0
Acquisition d'immobilisations corporelles		(4)	(4 173)
Produits de cessions des immobilisations corporelles ou incorporelles		99	57
Variation nette des immobilisations financières		(131)	89
Variation des dettes sur immobilisations		0	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	(15 485)	(15 225)
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	4 612
Diminution nette des emprunts		(5 753)	(9 288)
Remboursement de la dette locative		(179)	(1 595)
Variation nette des actions propres et des actions gratuites		0	0
Intérêts financiers versés		(1 180)	(1 534)
Intérêts financiers reçus et produits/charges nets de cession		(267)	682
Flux nets de trésorerie lié aux opérations de financement	Note 5.1	(7 380)	(7 124)
Variation globale de la trésorerie		(10 476)	(14 193)
Incidence des variations de taux de change		(190)	76
Disponibilités nettes à l'ouverture		46 308	55 688
Disponibilités nettes à la clôture		35 642	41 571
se décomposant en:			
Valeurs mobilières de placement		0	649
Disponibilités		35 642	40 923
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 1^{er} avril 2024 et le 30 septembre 2024.

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. Toutefois, le Groupe anticipe une perte pour l'exercice clos au 31/03/2025 qui ne remet pas en cause sa capacité à honorer les échéances de son plan de sauvegarde.

NOTE 2 – RESUME DES PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

2.1 Principes généraux

Les comptes consolidés intermédiaires condensés d'EuropaCorp arrêtés au 30 septembre 2024 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 2024.

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux détaillés dans les comptes consolidés publiés au 31 mars 2024 (se référer notamment à la Note 2 « Principes et méthodes comptables » de ces états financiers, du Rapport Annuel publié le 24 juillet 2024), 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 10 décembre 2024. 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 2025.

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%3A126040>) pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} avril 2024, 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 2024

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates d'adoption par l'Union européenne	Dates d'application : exercices ouverts à compter du
Amendements à IAS 16 « Passifs de location dans le cadre d'une cession-bail »	20/11/23	01/01/24
Amendements à IAS 1 sur la classification des passifs comme courants et non courants»	19/12/23	01/01/24
Amendements à IAS 7 et à l'IFRS 7 « Accords de financement avec les fournisseurs »	15/05/24	01/01/24

L'IASB a publié des normes et des interprétations qui n'ont pas encore été adoptées par l'Union européenne au 30 septembre 2024 ; 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
IFRS 18 « Présentation et informations à fournir dans les états financiers »	04/09/24	01/01/27
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 *LAS 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 31 mars 2024	123 124 383
Nombre d'actions créées le 24 septembre 2024 (décision du 15 juillet 2021)	2 295 623
Nombre d'actions auto-détenues au 30 septembre 2024	87 323
Nombre moyen pondéré d'actions au 30 septembre 2024 (après exclusion auto-détention)	123 112 326
Nombre moyen pondéré d'actions au 30 septembre 2024, dilutif (après exclusion auto-détention)	123 112 326

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 2024. Les écarts d'acquisition sont intégralement dépréciés.

3.2 Immobilisations incorporelles

(en milliers d'euros)	31.03.2024	Mouvements de la période			30.09.2024
		+	-	Autres ⁽¹⁾	
Films et droits audiovisuels	1 449 534	347	-	695	1 450 576
En-cours de production	4 000	14 891	-	(1 008)	17 883
Frais préliminaires	15 711	20	(99)	(210)	15 422
Autres	5 203	41	-	-	5 244
Valeur brute	1 474 449	15 299	(99)	(523)	1 489 126
Films et droits audiovisuels	(1 437 452)	(8 266)	-	604	(1 445 114)
Autres	(5 141)	(7)	-	-	(5 148)
Amortissements, provisions	(1 442 593)	(8 273)	-	604	(1 450 262)
Valeur nette	31 856	7 026	(99)	81	38 863

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

Au 30 septembre 2024, les valeurs nettes comptables des immobilisations incorporelles s'analysent de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	30.09.2024	31.03.2024
Frais Préliminaires	1042	1 332
En-cours de production	17 883	4 000
Films terminés	19 841	26 461
Autres immobilisations incorporelles	96	62
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	38 863	31 856

La hausse de la valeur nette des immobilisations incorporelles sur la période est principalement liée aux investissements pour 15,4 millions d'euros, notamment sur le film *Dracula* dont le tournage a eu lieu durant l'été 2024, partiellement compensés par les amortissements des films pour un montant de 8,1 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 2024, la valeur nette comptable résiduelle des projets pour lesquels la première dépense a été activée depuis moins de 5 ans s'établit à 1 042 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 2024. 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 2024.

3.3 Immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	31.03.2024	Mouvements de la période			30.09.2024
		+	-	Autres ⁽¹⁾	
Installations, matériels techniques	-	-	-	-	-
Terrains, Constructions	-	-	-	-	-
Autres immobilisations corporelles	599	4	-	(9)	594
Valeur brute	599	4	-	(9)	594
Installations, matériels techniques	-	-	-	-	-
Terrains, Constructions	-	-	-	-	-
Autres immobilisations corporelles	(405)	(24)		9	(421)
Amortissements, provisions	(405)	(24)		9	(421)
Valeur nette	193	(20)		(0)	173

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

3.4 Autres actifs financiers

Les autres actifs financiers sont principalement constitués des prêts à LBP pour 1,7 million 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)	30.09.2024	31.03.2024
Titres non consolidés	-	-
Prêts et autres créances	2 290	2 290
Dépôts et cautionnements à échéance > 1 an	1 460	1 334
Valeur nette	3 751	3 624

Les dépôts et cautionnement comprennent principalement le dépôt de garantie versé pour les nouveaux locaux du Groupe à Paris, ainsi que le reliquat des cautions versées aux Guilds pour 1,3 million d'euros.

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)	30.09.2024	31.03.2024
Clients et comptes rattachés - valeur nominale	11 504	14 455
Provision pour dépréciation des créances clients	(2 051)	(2 237)
Valeur nette des créances clients	9 453	12 218
Actif sur contrat	5 986	9 890
Total clients et comptes rattachés	15 440	22 108

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 *Weekend à Taipei*, livré en majeure partie au 31 mars 2024, ainsi que par le paiement de plusieurs contrats par les chaînes de télévision et plateformes SVOD en France et aux Etats-Unis.

3.7 Autres créances

Détail des créances par nature :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2024	31.03.2024
Avances et acomptes versés sur commandes	494	429
Fonds de soutien & COSIP	7 599	7 364
Créances fiscales et sociales	1 795	1 961
Autres créances	1 170	1 810
Valeur brute	11 058	11 563
Provisions pour dépréciation	(7 424)	(7 424)
Valeur nette	3 634	4 139

La créance sur le CNC (fonds de soutien) se décompose au 30 septembre 2024 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 0,5 million d'euros au 30 septembre 2024.

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

A 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 est ainsi porté à 42.642.802,04 euros, divisé en 125.420.006 actions de trente-quatre (34) centimes d'euro de valeur nominale chacune.

Pour rappel, au 31 mars 2024, le capital social de la Société s'élevait à 41 862 290,22 euros, divisé en 123 124 383 actions.

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 2024 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>	30.09.2024	31.03.2024
Emprunt obligataire à plus d'un an		
Dépôts et cautionnements reçus	98	98
Autres emprunts et dettes assimilées > 1 an	-	-
Crédit de production	53 397	64 148
Total Emprunts à Echéance > 1 an	53 494	64 246
Emprunt obligataire à moins d'un an		
Emprunt auprès établissement de crédit		
Autres emprunts et dettes assimilées < 1 an		
Crédit de production	12 832	6 933
Concours bancaires courants		
Valeurs mobilières de placement	-	(649)
Disponibilités	(35 642)	(45 664)
Endettement net	30 684	24 866

La diminution des emprunts depuis le 31 mars 2024, de 71,2 à 66,3 millions d'euros, s'explique essentiellement par le paiement de la quatrième échéance prévue par le Plan de Sauvegarde concernant le remboursement de la ligne de crédit principale dont disposait la Société, pour environ 5,7 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>	30.09.2024	31.03.2024
Droit d'utilisation des biens pris en location	3 587	3 814
Dettes locatives - part à plus d'un an	(3 215)	(3 487)
Dettes locatives - part à moins d'un an	(623)	(530)
Total dettes locatives	(3 838)	(4 017)

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)	30.09.2024		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	3 751	3 751			3 751		
Autres actifs financiers non courants							
Autres actifs financiers courants							
Instruments financiers dérivés actifs							
Trésorerie et équivalent de trésorerie	35 642	35 642	35 642				
Actifs financiers	39 393	39 393	35 642	-	3 751	-	-
Dettes financières à plus d'1 an	53 397	53 397				53 397	
Dettes financières à moins d'1 an	12 930	12 930	-			12 930	
Instruments financiers dérivés passifs							
Passifs financiers	66 326	66 326	-	-	-	66 326	-

(en milliers d'euros)	31.03.2024		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	3 624	3 624			3 624		
Autres actifs financiers non courants							
Autres actifs financiers courants							
Instruments financiers dérivés actifs							
Trésorerie et équivalent de trésorerie	46 313	46 313	46 313				
Actifs financiers	49 938	49 938	46 313	-	3 624	-	-
Dettes financières à plus d'1 an	64 148	64 148				64 148	
Dettes financières à moins d'1 an	7 031	7 031	-			7 031	
Instruments financiers dérivés passifs							
Passifs financiers	71 179	71 179	-	-	-	71 179	-

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 2024 se présente de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	30.09.2024	Echéancier		
		- de 1 an	de 1 à 5 ans	+ de 5 ans
Actifs financiers à taux fixe	-			
Actifs financiers à taux variable	35 642	35 642		
Actifs financiers non exposés	3 751	-	3 141	610
Actifs financiers	39 393	35 642	3 141	610
Passifs financiers à taux fixe	-			
Passifs financiers à taux variable	66 326	12 930	53 397	
Passifs financiers non exposés	-			
Passifs financiers	66 326	12 930	53 397	-

Le suivi du risque de taux d'intérêt et de la sensibilité peut se résumer de la façon suivante au 30 septembre 2024 (hypothèse retenue : augmentation de 0,5 point des taux d'intérêt) :

(en milliers d'euros)	Taux fixe	Taux variable	Non exposé	Total
Actifs financiers		35 642	3 751	39 393
Passifs financiers		66 326	-	66 326
Position nette avant gestion	-	(30 684)	3 751	(26 933)
"Couverture"		-		-
Position nette après gestion	-	(30 684)	3 751	(26 933)
Sensibilité	-	(153)		(153)

- 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 2024, 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 quatre premières échéances ont été honorées avec le remboursement de respectivement 5, 10, 9 et 6 millions d'euros de principal en juillet 2021, 2022, 2023 et 2024.

- 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 2024 :

(en milliers d'euros)	30.09.2024
Clients et comptes rattachés	15 440
Valeurs Mobilières de Placement	-
Autres créances soumises à risque de crédit	-
Total	15 440

- 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 2024.

Par ailleurs, au 30 septembre 2024, la société EuropaCorp détient 87 323 de ses propres actions, valorisées à 43 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	43
Position nette globale	Néant	43

3.12 Dettes fournisseurs et autres dettes courantes

Détail des autres dettes par nature :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2024	31.03.2024
Fournisseurs et comptes rattachés	18 005	18 526
Dettes sur acquisition de titres	-	-
Avances et acomptes reçus sur commandes	27	46
Dettes fiscales et sociales	2 358	4 078
Dettes diverses	1 521	2 077
Total autres dettes	3 906	6 201
Total dettes d'exploitation	21 910	24 727

Les « Fournisseurs et comptes rattachés » et les dettes diverses au 30 septembre 2024 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 1,2 million d'euros au 30 septembre 2024 au titre de charges engagées sur des ventes non encore reconnues (dont 0,6 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 6,3 millions d'euros au 30 septembre 2024.

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2024	31.03.2024
Subventions	-	-
Autres PCA	4 941	1 055
Total Produits constatés d'avance	4 941	1 055
Etalement des droits TV	38	110
Ventes internationales non livrées	2 942	2 648
Total Passif sur contrat	2 980	2 758
Total Autres	3 667	5 622
Total Autres passifs courants et non courants	11 588	9 434

NOTE 4 – NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

4.1 Chiffre d'affaires

(en milliers d'euros)	30.09.2024	30.09.2023
Production	9 410	12 173
Distribution	393	270
Vidéo	541	518
Divers	1 056	406
Chiffre d'affaires	11 399	13 366
<i>Dont soutien financier généré (yc Cosip)</i>	235	-
<i>Dont chiffre d'affaires généré à l'export</i>	6 360	7 409

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe EuropaCorp s'élève à 11,4 millions d'euros, contre 13,4 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent, soit une baisse de 15%.

Chiffre d'affaires « Production » :

Les Ventes Internationales s'élèvent à 6,0 millions d'euros, soit environ 53% du chiffre d'affaires total. Elles augmentent de 0,6 million d'euros par rapport au premier semestre de l'exercice précédent du fait notamment des dernières livraisons de *Weekend à Taipei* aux distributeurs internationaux.

Les ventes Télévision & SVOD en France et aux Etats-Unis totalisent sur le premier semestre 2024/2025 un chiffre d'affaires de 3,4 millions d'euros, soit 30% du chiffre d'affaires. Elles sont en baisse de 1,9 million d'euros par rapport au premier semestre 2023/2024, du fait notamment de ventes plus importantes aux Etats-Unis, concernant *Valérian et la Cité des mille planètes* en particulier.

Le chiffre d'affaires de l'activité Séries TV est nul sur le semestre à la suite du décompte reçu sur la série *Taken*, contre 0,3 million d'euros sur cette même série au 30 septembre 2023.

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 1,3 million d'euros au titre du premier semestre de l'exercice, contre 1,5 million d'euros au premier semestre de l'exercice précédent.

Chiffre d'affaires « Distribution » :

L'activité Salles, marquée par la sortie de *Weekend à Taipei* le 25 septembre 2024, enregistre des revenus de 0,2 million d'euros, contre 0,3 million d'euros au cours du semestre de l'exercice précédent (premier weekend d'exploitation du film *Dogman*). Le film *Weekend à Taipei* a réalisé environ 110 000 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 baisse du chiffre d'affaires ainsi que de la hausse du coût des ventes liée notamment aux résultats du film *Weekend à Taipei* sorti le 25 septembre en France (amortissement supplémentaire), la marge opérationnelle diminue à 6% pour atteindre 0,7 million d'euros contre 3,7 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent (soit 28% de taux de marge).

4.3 Frais de structure

Les frais généraux s'établissent à (3,7) millions d'euros pour le semestre clos le 30 septembre 2024, soit une amélioration significative par rapport au niveau des frais généraux relatifs au premier semestre de l'exercice précédent à (4,9) 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)	30.09.2024	30.09.2023
Eléments exceptionnels de restructuration		2 424
Autres	8	(93)
Autres produits et charges opérationnels	8	2 331

Les autres produits et charges opérationnels sont négligeables, contre 2,3 millions d'euros essentiellement liés à des éléments exceptionnels de restructuration au cours du premier semestre de l'année précédente.

4.5 Résultat financier

(en milliers d'euros)	30.09.2024	30.09.2023
Résultat financier de l'endettement net	(1 482)	(1 579)
Autres produits et charges financiers	(421)	531
Résultat financier	(1 904)	(1 048)

Le résultat financier du premier semestre 2024/2025 de (1,9) million d'euros se décompose ainsi :

- (2,1) millions d'euros : coût de l'endettement financier lié à la dette Senior, étalée sur 9 ans par le Plan de Sauvegarde ;
- 0,6 million d'intérêts reçus de placements de trésorerie ;
- (0,9) million d'euros : un résultat de change négatif lié à l'évolution du taux de change €/€ sur la période ;
- 0,4 million d'euros : autres coûts financiers, dont notamment la charge de loyer reclassée en intérêts financiers (IFRS 16) compensée par l'activation d'intérêts sur les films.

4.6 Impôt

Ventilation de la charge d'impôt par nature :

(en milliers d'euros)	30.09.2024	30.09.2023
Impôt exigible		(688)
Impôt différé	(50)	712
Total Produit / (Charge d'impôt)	(50)	24

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 2024, l'activité opérationnelle a généré un flux net de trésorerie de 12,4 millions d'euros, contre 8,2 millions d'euros au 30 septembre 2023. Cette amélioration s'explique notamment par les paiements reçus des distributeurs internationaux sur le film *Weekend à Taipei*.

Flux de trésorerie liés aux investissements

Au 30 septembre 2024, les flux nets de trésorerie liés aux investissements s'élèvent à (15,4) millions d'euros contre (11,2) million d'euros au 30 septembre 2023. Ils correspondent essentiellement à l'investissement sur le film *Dracula*, alors qu'ils concernaient principalement les dépenses de production du film *Weekend à Taipei* au cours du premier semestre de l'exercice précédent.

Flux de trésorerie liés aux financements

Au 30 septembre 2024, les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement s'établissent à (7,4) millions d'euros, comprenant essentiellement le remboursement de la quatrième échéance prévue par le Plan de Sauvegarde concernant la ligne de crédit principale pour 5,7 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 2023/2024, publié le 24 juillet 2024, 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 2024/2025.

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

(en milliers d'euros)	30.09.2024	31.03.2024
Bilan		
Créances		
Créances clients et autres créances d'exploitation	3 043	744
Comptes courants financiers débiteurs et autres créances financières courantes	-	-
Dettes	-	-
Autres dettes financières non courantes	-	-
Dettes fournisseurs et autres dettes d'exploitation	83	(4)
Comptes courants financiers créditeurs	-	-
	-	-
Compte de résultat	-	-
Chiffre d'affaires	98	6
Charges d'exploitation	(10)	-
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 2024 (en milliers d'euros) :

Engagements reçus en faveur d'EuropaCorp (en milliers d'euros)	30.09.2024	31.03.2024
Engagements reçus de clients		
<i>Au titre de l'activité cinématographique</i>	11 822	235
<i>Fonds de soutien audiovisuel</i>	0	0
Engagements financiers sur loyers	0	0
Total des engagements reçus	11 822	235

Engagements donnés en faveur de tiers (en milliers d'euros)	30.09.2024	31.03.2024
Engagements financiers sur investissements cinématographiques	6 930	0
Total des engagements donnés	6 930	0

Total Engagements nets (reçus – donnés)	4 892	235
--	--------------	------------

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.

Les engagements hors bilan donnés au titre de l'activité proviennent essentiellement des échéances non encore payées du minimum garanti pour la distribution internationale du film *Dracula*.

5.4 Evénements 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 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

30.09.2024	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	36 718	2 145	0		38 863
Immobilisations corporelles	173	0	0		173
Autres actifs financiers	3 751	0	0		3 751
Titres mis en équivalence	0	0	0		0
Impôts différés actifs	0	0	0		0
Autres actifs non courants	3 587	0	0		3 587
Total Actifs Non Courants	44 229	2 145	0		46 374
Stocks	76	0	0		76
Clients et comptes rattachés	15 440	0	0		15 440
Autres créances	3 263	339	32		3 634
Autres actifs courants	1 237	0	0		1 237
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19 263	16 313	67		35 642
Total Actifs Courants	39 279	16 652	99		56 029
AL ACTIF	83 508	18 797	99		102 404
<i>Capitaux propres- part du groupe</i>				(2 373)	(2 373)
<i>Intérêts minoritaires</i>				423	423
Provisions pour retraites et assimilés	577	0	0		577
Impôts différés passifs	0	0	0		0
Dettes locatives - part à plus d'un an	3 215	0	0		3 215
Emprunts et dettes financières à plus d'un an	53 396	0	0		53 397
Dépôts et cautionnements reçus	98	0	0		98
Dettes sur acquisition de titres - part à plus d'un an	0	0	0		0
Autres passifs non courants	5 311	0	0		5 311
Total Passifs Non Courants	62 597	0	0		62 597
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	113	0	0		113
Fournisseurs et comptes rattachés	14 430	2 465	1 110		18 005
Dettes sur acquisition de titres	0	0	0		0
Autres dettes	3 411	344	150		3 906
Autres passifs courants	6 277	0	0		6 277
Total Passifs Courants	37 687	2 809	1 260		41 756
AL PASSIF	100 283	2 810	1 260	(1 950)	102 404
Investissements films et droits audiovisuels	15 449				15 449

6.3.2 Présentation du Compte de Résultat consolidé par secteur opérationnel

30.09.2024	Production et Distribution de films cinématographiques	Production et Distribution de films / séries télévisuels	Autres	Total
Chiffre d'affaires	11 199	0	200	11 399
Coûts des ventes	(10 707)	30	(13)	(10 690)
Marge Opérationnelle	492	30	187	709
Frais Généraux	(3 683)	(10)	(19)	(3 713)
Autres Produits & charges op.	8	0	0	8
Résultat opérationnel	(3 182)	19	168	(2 995)
Résultat financier	(1 803)	(101)	0	(1 904)
Impôts sur les résultats	(51)	1	0	(50)
Quote part dans les résultats des	0	0	0	0
Part des minoritaires	0	6	9	15
Résultat net - Part du Groupe	(5 036)	(75)	177	(4 934)