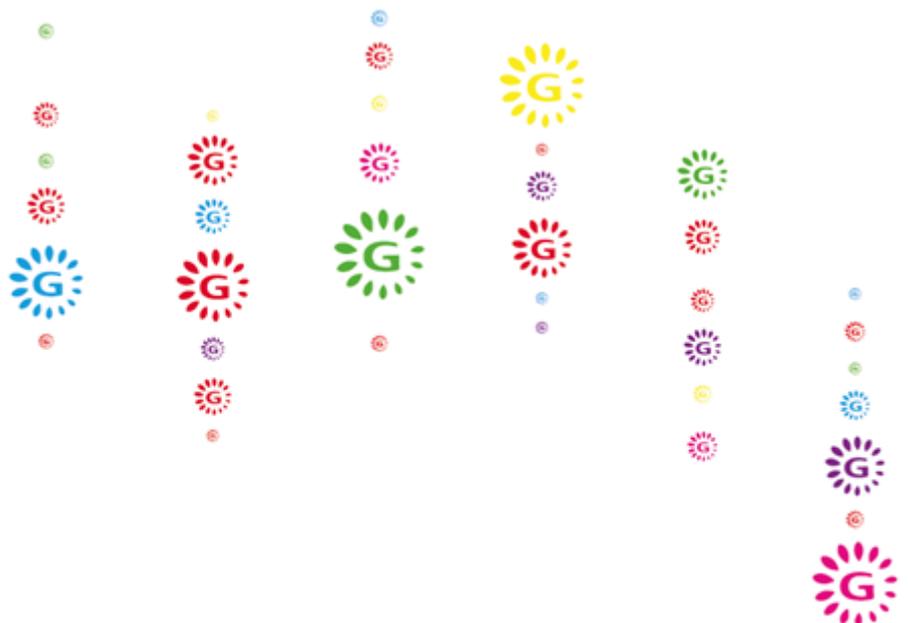




2016

Rapport financier semestriel



Situation semestrielle au 30 juin 2016

Les états financiers qui suivent ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 26 juillet 2016 et font l'objet d'un rapport des Commissaires aux comptes.

Rapport semestriel d'activité

Résultat des activités du groupe Gaumont

Chiffres clés

	30.06.16		30.06.15		variation
	en milliers d'euros	en % du chiffre d'affaires	en milliers d'euros	en % du chiffre d'affaires	
Chiffre d'affaires	75 496	100%	60 618	100%	25%
Résultat opérationnel des activités de production et de distribution cinématographique et télévisuelle ⁽¹⁾	19 473	26%	10 321	17%	89%
Résultat opérationnel des activités d'exploitation des salles ⁽¹⁾	10 092	13%	9 660	16%	4%
Résultat opérationnel après quote-part de résultat net des entreprises associées	7 153	9%	528	1%	1255%
Résultat net consolidé	6 394	8%	1 248	2%	412%
Investissements de l'activité de production cinématographique	15 475	20%	24 669	41%	-37%
Investissements de l'activité de production télévisuelle	31 754	42%	71 426	118%	-56%

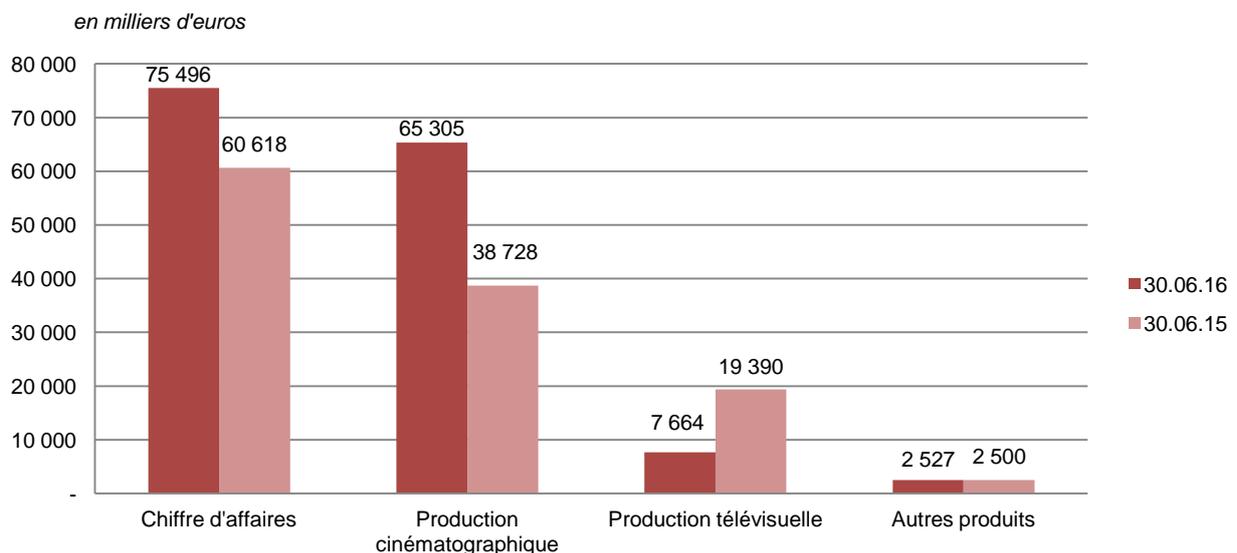
(1) Après quote-part de résultat net des entreprises associées, hors frais de structure.

Les résultats consolidés

Chiffre d'affaires par activité

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2016 s'élève à k€ 75 496 contre k€ 60 618 au 30 juin 2015.

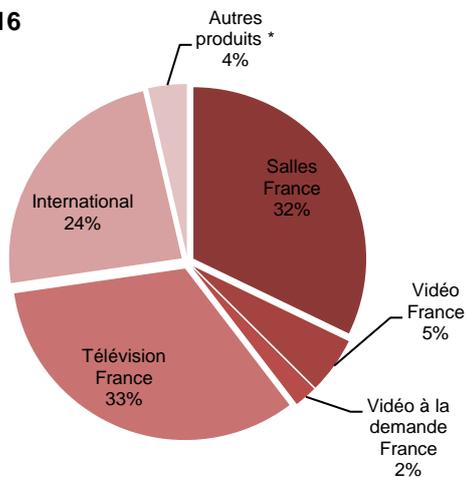
La répartition du chiffre d'affaires entre les d'activités est la suivante :



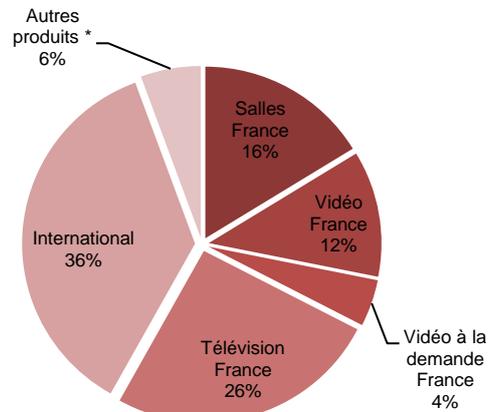
La production et la distribution d'œuvres cinématographiques

Le chiffre d'affaires de l'activité de production cinématographique s'élève à k€ 65 305 au 30 juin 2016 contre k€ 38 728 au 30 juin 2015 et se répartit de la manière suivante :

30.06.16



30.06.15



* Dont principalement les produits dérivés, d'édition musicale et les activités de Gaumont Pathé Archives

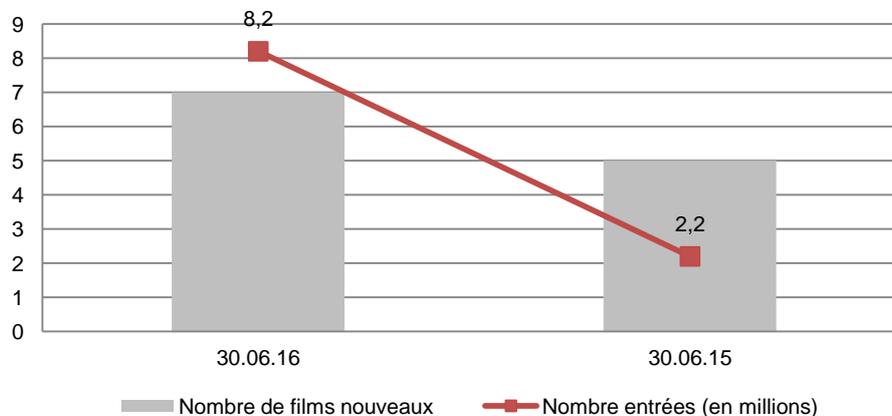
La distribution en salles

Le chiffre d'affaires lié à la distribution des films dans les salles en France s'élève à k€ 21 022 au 30 juin 2016 contre k€ 6 296 au 30 juin 2015.

Sept films de long métrage sont sortis au cours du premier semestre 2016 :

- *Le garçon et la bête*, film d'animation de Mamoru Hosoda, sorti le 13 janvier ;
- *Chocolat* de Roschdy Zem, avec Omar Sy, James Thierrée et Olivier Gourmet, sorti le 3 février ;
- *Pattaya* de Franck Gastambide, avec Ramzy Bedia, Franck Gastambide et Gad Elmaleh, sorti le 24 février ;
- *Les visiteurs - la Révolution* de Jean-Marie Poiré, avec Jean Reno, Christian Clavier, Franck Dubosc et Karin Viard, sorti le 6 avril ;
- *Les malheurs de Sophie* de Christophe Honoré, avec Muriel Robin, Anaïs Demoustier et Caroline Grant, sorti le 20 avril ;
- *Un homme à la hauteur* de Laurent Tirard, avec Jean Dujardin et Virginie Efira, sorti le 4 mai ;
- *Vicky* de Denis Imbert, avec Victoria Bedos, François Berléand et Chantal Lauby, sorti le 8 juin ;

Gaumont réalise 8,2 millions d'entrées, pour 7 films sortis au cours de l'année. L'évolution de la fréquentation des films distribués par Gaumont se présente de la manière suivante :



Au 30 juin 2016, *Les visiteurs – la Révolution* atteint près de 2,2 millions d'entrées et les films *Chocolat* et *Pattaya* réalisent chacun 1,9 million d'entrées. Au 30 juin 2015, un seul film réalisait plus d'un million d'entrées : *Connasse, princesse des cœurs* avec 1,2 million d'entrées.

L'édition vidéo et la vidéo à la demande

Le chiffre d'affaires lié à la distribution en vidéo et vidéo à la demande en France s'élève à k€ 4 875 au 30 juin 2016 contre k€ 6 317 au 30 juin 2015.

Les ventes de la vidéo physique en France diminuent pour atteindre k€ 3 475 au 30 juin 2016 contre k€ 4 607 au 30 juin 2015. La baisse des ventes en vidéo physique se poursuit avec 500 000 unités vendues, dans un marché en recul de 11 %.

Les ventes en vidéo à la demande s'élèvent à k€ 1 400 au 30 juin 2016 contre k€ 1 710 au 30 juin 2015. Elles bénéficient des ventes des films sortis au dernier trimestre 2015 : *Nous trois ou rien*, *L'hermine* et *Belle et Sébastien, l'aventure continue* qui représentent près de 25 % du chiffre d'affaires et d'un renouvellement de contrat de distribution en vidéo à la demande sur les titres de catalogue.

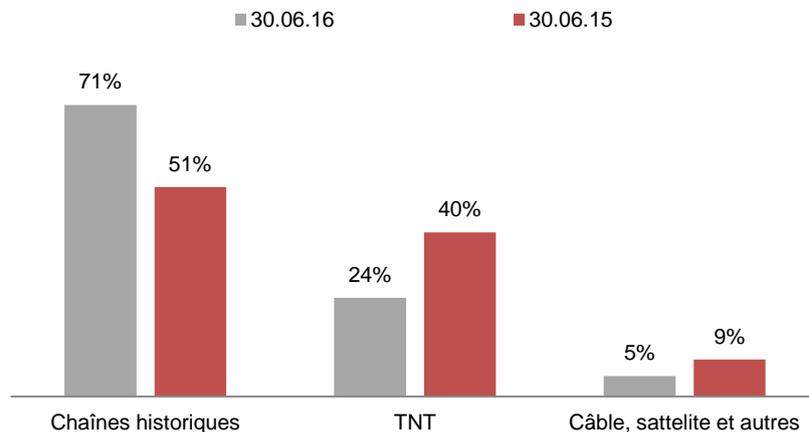
La vente de droits de diffusion aux télévisions

Le chiffre d'affaires lié aux ventes de droits de diffusion aux chaînes de télévision françaises s'élève à k€ 21 571 au 30 juin 2016 contre k€ 9 894 au 30 juin 2015.

La hausse du chiffre d'affaires s'explique par les bons résultats des ventes de films de catalogue, dont plus de 70 % sont réalisés avec les chaînes historiques et par les préventes du film *Les visiteurs - la Révolution* pour k€ 7 818, alors que l'année 2015 ne comptait aucune prévente.

Près de 100 films ont été vendus depuis le début de l'année, dont *La folie des grandeurs*, *Palais royal*, *Enfin veuve*, la trilogie *Astérix* et *Les tontons flingueurs*.

La répartition des ventes par type de chaîne se présente de la manière suivante :



Les ventes de droits à l'international

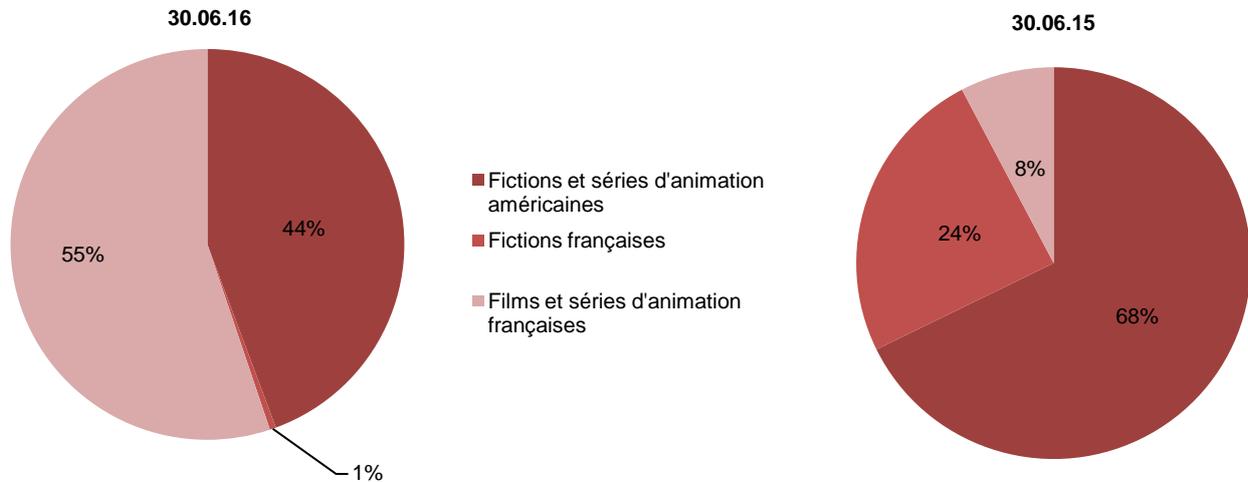
Le chiffre d'affaires lié aux ventes à l'international s'élève à k€ 15 483 au 30 juin 2016 contre k€ 14 045 au 30 juin 2015. Au 30 juin 2016, les principaux contributeurs sont *Neon Demon*, *Chocolat* et *Un homme à la hauteur*. Par ailleurs, les ventes de films de catalogue sont satisfaisantes.

Autres produits d'exploitation des films

Les autres revenus d'exploitation des films s'élèvent à k€ 2 354 au 30 juin 2016 contre k€ 2 176 au 30 juin 2015. Ils correspondent principalement à l'exploitation des images d'archives par Gaumont Pathé Archives, à l'édition musicale et à la vente de produits dérivés.

La production et la distribution de fictions et de séries d'animation pour la télévision

Le chiffre d'affaires de l'activité de production télévisuelle s'élève à k€ 7 664 au 30 juin 2016 contre k€ 19 390 au 30 juin 2015 et se répartit de la manière suivante :



Les ventes de séries de fiction et d'animation américaines représentent un chiffre d'affaires de k€ 3 398 au 30 juin 2016 contre k€ 13 135 au 30 juin 2015.

Aucun programme n'a été livré au 30 juin 2016. Au 30 juin 2015, une partie de la troisième saison de la série de 13 épisodes *Hannibal* avait été livrée.

Les ventes de séries de fiction et d'animation françaises représentent un chiffre d'affaires de k€ 4 265 au 30 juin 2016 contre k€ 6 255 au 30 juin 2015.

Au 30 juin 2016, les programmes suivants ont été livrés :

- les 14 premiers épisodes de la série d'animation de 52 épisodes *Atomic puppet*, dont la diffusion a commencé le 13 mars sur France 4 ;
- les 28 premiers épisodes de la série d'animation de 52 épisodes *Oui-Oui, enquêtes au pays des jouets*, dont la diffusion a débuté le 2 avril sur France 5.

Redevance de marque et autres produits

Le produit de la redevance de marque versée par Les Cinémas Gaumont Pathé, s'élève à k€ 1 833 au 30 juin 2016 contre k€ 1 770 au 30 juin 2015.

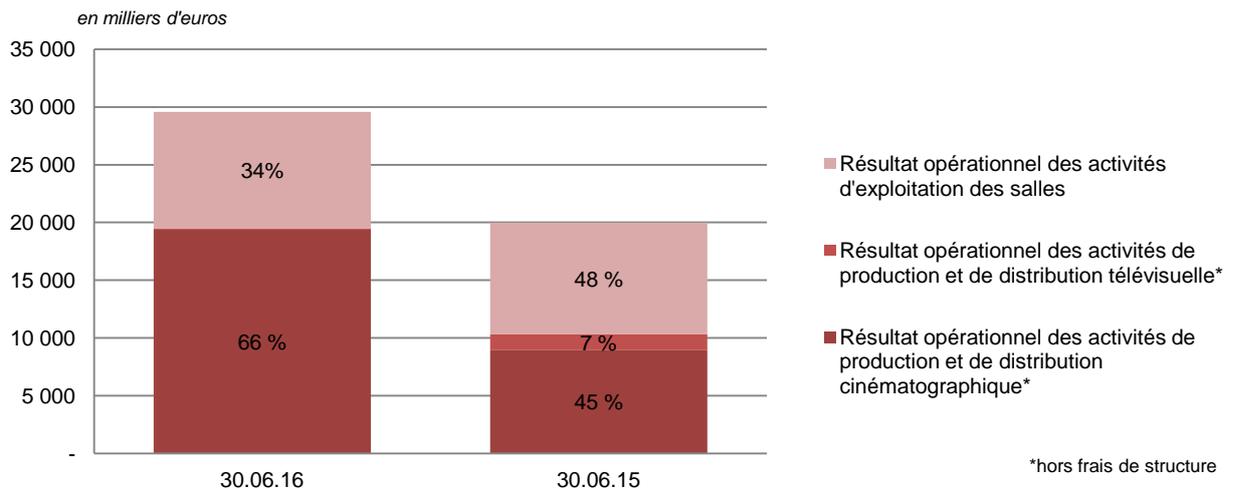
Les autres produits divers s'établissent à k€ 694 au 30 juin 2016 contre k€ 730 au 30 juin 2015 et comprennent les produits des locations immobilières et diverses prestations de services rendues à des tiers.

Résultat opérationnel après quote-part de résultat net des entreprises associées

Le résultat opérationnel après quote-part de résultat des entreprises associées est un bénéfice de k€ 7 153 au 30 juin 2016 contre k€ 528 au 30 juin 2015 et comprend :

- le résultat opérationnel des activités de production et de distribution cinématographique et télévisuelle, tel que détaillé ci-dessous ;
- le résultat opérationnel issu de l'exploitation des salles hors frais de structure, tel que détaillé ci-dessous ;
- les frais de structure des différentes activités opérationnelles et des services fonctionnels, y compris les produits et charges non courants liés aux cessions d'actifs, pour k€ 22 412 au 30 juin 2016 contre k€ 19 454 au 30 juin 2015.

La répartition du résultat opérationnel avant frais de structure entre les différentes activités est présentée ci-dessous :



Résultat opérationnel des activités de production et de distribution cinématographique et télévisuelle

Le résultat opérationnel des activités de production et de distribution cinématographique et télévisuelle après quote-part de résultat net des entreprises associées, hors frais de structure, s'élève à k€ 19 473 au 30 juin 2016 contre k€ 10 321 au 30 juin 2015 et comprend :

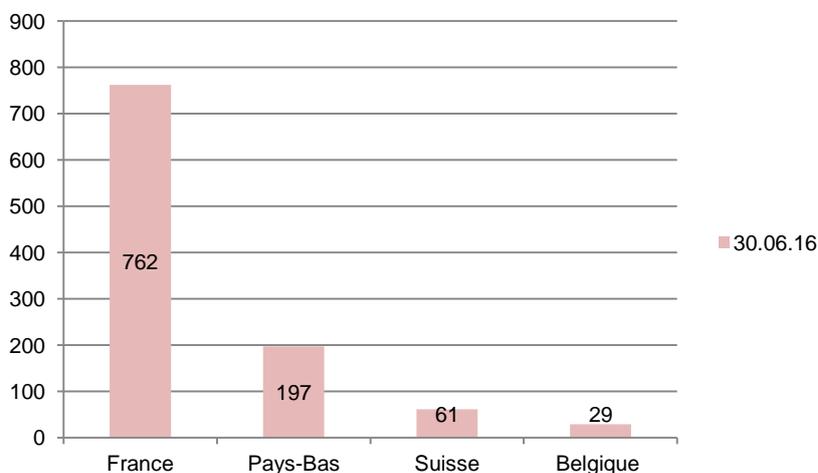
- la part de résultat provenant de l'exploitation des films de long métrage pour k€ 19 373 au 30 juin 2016 contre k€ 8 981 au 30 juin 2015, incluant la quote-part de résultat net du groupe Légende et de LGM ;
- la part de résultat provenant de l'exploitation des séries d'animation et de fiction télévisuelles pour k€ 100 au 30 juin 2016 contre k€ 1 340 au 30 juin 2015, dont au 30 juin 2016, une perte de k€ 582 pour les séries américaines et un profit de k€ 682 pour les productions françaises.

Résultat opérationnel de l'exploitation des salles

Le résultat opérationnel de l'exploitation des salles de cinéma après quote-part de résultat net des entreprises associées hors frais de structure, s'élève à k€ 10 092 au 30 juin 2016 contre k€ 9 660 au 30 juin 2015 et comprend :

- le produit de la redevance de marque versée par Les Cinémas Gaumont Pathé pour k€ 1 833 au 30 juin 2016 contre k€ 1 770 au 30 juin 2015 ;
- la quote-part de résultat net des entreprises associées pour k€ 8 259 au 30 juin 2016 contre k€ 7 423 au 30 juin 2015. Cette quote-part comprend principalement le résultat du groupe Les Cinémas Gaumont Pathé, détenu à 34 %, qui s'élève à k€ 8 259 au 30 juin 2016 contre k€ 7 800 au 30 juin 2015.

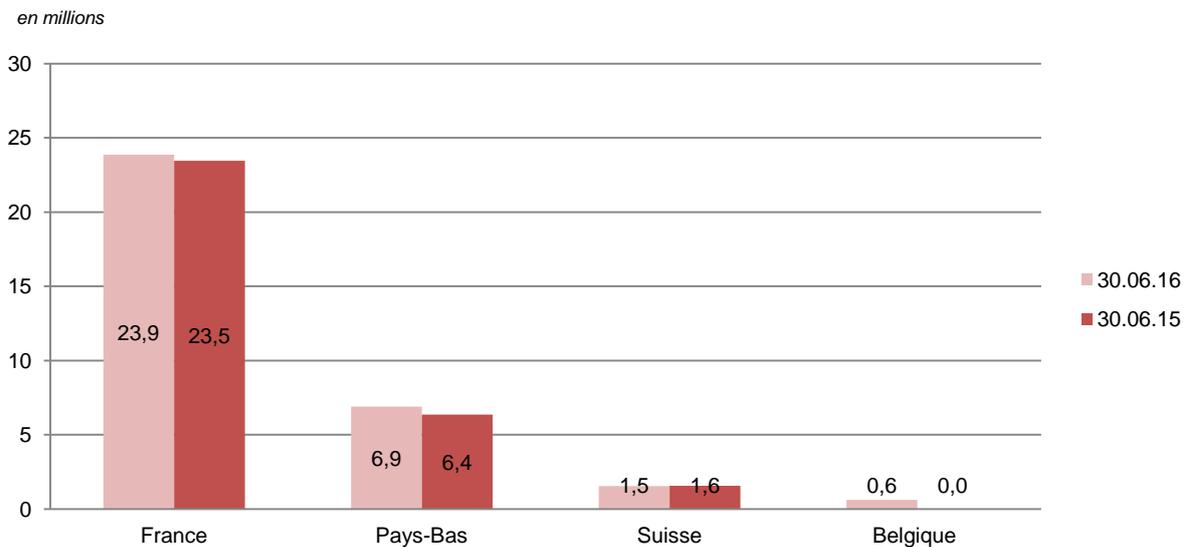
Les Cinémas Gaumont Pathé exploitent 1 049 salles au 30 juin 2016 réparties dans quatre pays de la manière suivante :



L'implantation du groupe en Belgique fait suite à l'acquisition fin 2015 du réseau Cinépointcom, constitué de 5 cinémas, soit 6 000 fauteuils répartis sur 30 salles.

Le chiffre d'affaires consolidé des Cinémas Gaumont Pathé s'élève à k€ 359 721 au 30 juin 2016 contre k€ 334 486 au 30 juin 2015.

Les Cinémas Gaumont Pathé réalisent 32,9 millions d'entrées au 30 juin 2016, en hausse de 5 % par rapport au 30 juin 2015. La situation est contrastée selon les pays où le groupe est implanté :



Le résultat net consolidé part du groupe s'établit à k€ 23 363 au 30 juin 2016, contre k€ 23 014 au 30 juin 2015. La quote-part de résultat revenant à Gaumont après retraitements IFRS, s'élève à k€ 8 259 au 30 juin 2016, contre k€ 7 800 au 30 juin 2015.

Résultat net

Le résultat net est un bénéfice de k€ 6 394 au 30 juin 2016 contre un bénéfice de k€ 1 248 au 30 juin 2015 et comprend :

- le résultat opérationnel après quote-part de résultat net des entreprises associées, tel que détaillé ci-dessus ;
- le coût de l'endettement financier net de k€ 4 213 au 30 juin 2016 contre k€ 4 488 au 30 juin 2015 ;
- les autres produits financiers nets de k€ 317, qui incluent notamment les frais financiers incorporés aux coûts des films et des séries jusqu'à la date de mise en exploitation ;
- un produit d'impôt de k€ 3 137 incluant notamment un produit d'impôt différé de k€ 3 290 et une charge de taxe sur les montants distribués pour k€ 128.

La part du résultat net attribuable aux actionnaires minoritaires est une perte de k€ 19 au 30 juin 2016 contre un profit de k€ 7 au 30 juin 2015.

Le résultat net part du Groupe se solde par un bénéfice de k€ 6 413 au 30 juin 2016 contre un bénéfice de k€ 1 241 au 30 juin 2015.

Structure financière et flux de trésorerie

Au 30 juin 2016, les capitaux propres s'élèvent à k€ 273 924 contre k€ 272 043 au 31 décembre 2015, pour un total de la situation financière consolidée de k€ 601 824 contre k€ 595 995 au 31 décembre 2015.

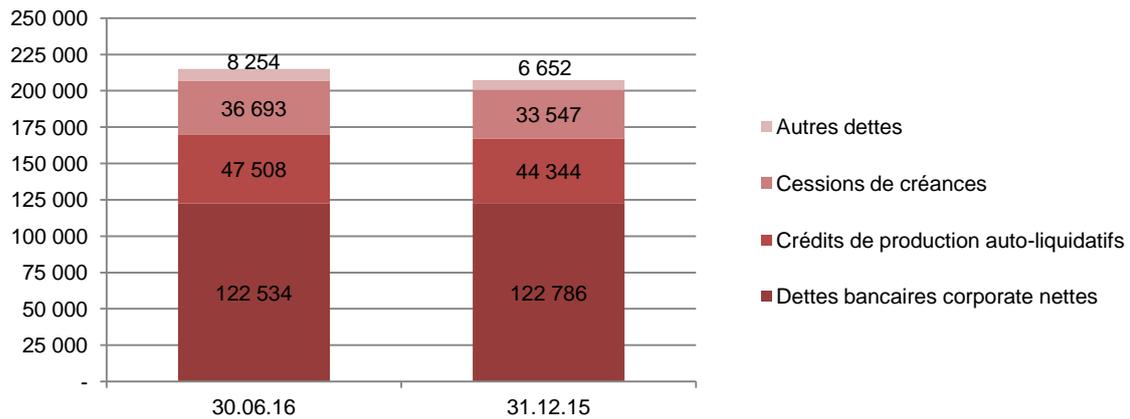
Endettement financier

L'endettement net du Groupe s'établit à k€ 214 989 au 30 juin 2016 contre k€ 207 329 au 31 décembre 2015.

La répartition de cet endettement par catégorie de financements est présentée ci-après.



en milliers d'euros



En France, compte tenu de sa politique de croissance, Gaumont estime que ses besoins de financement, hors acquisitions éventuelles, seront couverts par les flux de trésorerie d'exploitation, la ligne de crédit renouvelable et l'emprunt obligataire.

Aux Etats-Unis, le Groupe continue à souscrire à des crédits bancaires dédiés au financement de ses productions et a recours à la cession de créances pour le financement de nouveaux projets. Ces dettes sont garanties exclusivement par les actifs détenus par les filiales américaines, sans aucun recours contre le Groupe en France.

Le Groupe considère disposer des moyens suffisants pour honorer ses engagements et assurer la continuité de ses activités.

Dettes corporate

Pour le financement des besoins généraux du Groupe, Gaumont dispose :

- d'une convention de crédit renouvelable d'un montant maximum de k€ 80 000 conclue le 5 novembre 2014 pour une durée de 5 ans, sans garanties mais assortie de trois ratios financiers à respecter semestriellement ;
- d'un emprunt obligataire sous forme de placement privé coté en euro (EuroPP) d'un montant total de k€ 60 000 en deux tranches, à échéance du 15 novembre 2021 et du 15 novembre 2024 et portant coupon annuel respectivement de 4,75 % et 5,125 %. Cet emprunt obligataire est assorti des mêmes ratios que la convention de crédit renouvelable conclue le 5 novembre 2014.

Les caractéristiques de la convention de crédit renouvelable et de l'emprunt obligataire ainsi que les ratios qui les accompagnent sont présentés respectivement en notes 4.8 et 5.3 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels.

Au 30 juin 2016, le montant non utilisé de la ligne de crédit s'élève à k€ 12 000.

Crédits de production auto-liquidatifs

Dans le cadre du financement des séries américaines, les sociétés de production filiales de Gaumont Television USA contractent des crédits de production auprès d'établissements financiers américains spécialisés dans le financement des sociétés de production. Ils sont exclusivement affectés au financement de la production des séries concernées et sont garantis, jusqu'à recouvrement des sommes prêtées et des intérêts y afférents, par le nantissement des actifs financés et de l'intégralité des recettes de préfinancement et d'exploitation de ces œuvres, à l'exclusion de toute autre garantie. Les crédits sont assortis d'un contrat de garantie de bonne fin conclu auprès d'une compagnie spécialisée dans la production audiovisuelle.

Le crédit associé à la saison 3 de la série *Hemlock Grove* a été intégralement remboursé au premier semestre 2016.

Les trois crédits toujours en cours ont été accordés aux filiales de Gaumont Television USA pour un montant global de k\$ 147 140 et présentent un encours cumulé de k\$ 56 598 au 30 juin 2016, dont k\$ 14 629 exigibles à moins d'un an.

Les crédits souscrits dans le cadre du financement de la saison 2 de *Narcos* et à la saison 2 de la série d'animation *F is For Family* en cours de production, présentent un montant disponible total de k\$ 16 696 au 30 juin 2016.

Les caractéristiques individuelles de ces crédits de production sont présentées en note 4.8 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels.

Cessions de créances

Dans le cadre du financement des productions françaises, le Groupe a recours à la cession de créances de type Dailly. Les créances cédées dans le cadre de ces contrats sont des créances liées au préfinancement de la production, telles que les préventes au principal diffuseur, les apports de coproducteurs ou encore le fonds de soutien à l'industrie audiovisuelle. Au 30 juin 2016, l'encours des cessions de créances s'établit à k€ 14 770 et le montant non utilisé de ces crédits s'élève à k€ 4 659.



Aux Etats-Unis, Gaumont Television USA a conclu en juin 2015 une convention globale de cession de créances d'un montant maximum autorisé de k\$ 50 000 en vue de financer le développement de ses nouveaux projets. Cette ligne de crédit s'appuie sur les créances d'exploitation des séries, à l'exception des créances mises en nantissement des crédits dédiés au financement de la production. Au 30 juin 2016, l'encours des cessions de créances s'établit à k\$ 45 891 et le montant disponible de cette ligne de crédit s'élève à k\$ 1 181.

Les caractéristiques détaillées de ces crédits sont présentées en note 4.8 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels.

Autres dettes financières

Les autres dettes financières comprennent notamment la dette envers la Caisse des dépôts et consignations au titre de la participation de cet établissement au programme de restauration de films, qui s'établit à k€ 3 483 au 30 juin 2016.

Flux de trésorerie

Les activités du Groupe ont généré au 30 juin 2016 un flux de trésorerie net de k€ 58 926, contre k€ 45 652 au 30 juin 2015.

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement se sont élevés à k€ 57 840 au 30 juin 2016 contre k€ 94 691 au 30 juin 2015.

Au titre des opérations de financement, l'année 2016 présente un versement de dividendes de k€ 4 269, une augmentation de la dette à hauteur de k€ 2 812 et le paiement des intérêts sur emprunts pour k€ 2 259.

Au 30 juin 2016, le Groupe dispose d'une trésorerie de k€ 7 111, contre k€ 9 938 à l'ouverture de l'exercice, soit une variation négative de k€ 2 827.

Perspectives

Cinq films sortiront en salles d'ici le 31 décembre 2016 :

- *Un petit boulot* de Pascal Chaumeil, avec Romain Duris, Michel Blanc et Alice Belaïdi, sortira le 31 août ;
- *Brice 3* de James Huth, avec Jean Dujardin, Clovis Cornillac et Bruno Salomone, sortira le 19 octobre ;
- *Arès* de Jean-Patrick Benes, avec Ola Rapace, sortira le 23 novembre ;
- *Ballerina*, film d'animation d'Eric Summer et Eric Warin, sortira le 14 décembre ;
- *Cœur en braille* de Michel Boujenah, avec Charles Berling et Pascal Elbé, sortira le 28 décembre.

La livraison de cinq séries télévisuelles aura lieu au cours du second semestre 2016 :

- *Narcos deuxième saison*, fiction américaine de 10 épisodes de José Padilha, avec Wagner Moura et Pedro Pascal, à Netflix pour une diffusion à partir du 2 septembre 2016 ;
- *Glacé*, fiction française de 6 épisodes de Laurent Herbiet, avec Charles Berling, Julia Piaton et Robinson Stévenin, à M6 ;
- les deux premiers épisodes de *L'art du crime*, fiction française de 6 épisodes actuellement en tournage, à France 2 ;
- les épisodes restants des séries d'animation *Atomic puppet* à France 4 et *Oui-Oui, enquêtes au pays des jouets*, à France 5.



Comptes consolidés semestriels

Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	Note	30.06.16	30.06.15
Chiffre d'affaires	3.1	75 496	60 618
Achats		-896	-703
Charges de personnel		-17 079	-14 840
Autres produits et charges opérationnels courants	3.2	-20 271	-17 416
Dépréciations, amortissements et provisions	3.3	-38 515	-34 554
Résultat opérationnel courant		-1 265	-6 895
Autres produits et charges opérationnels non courants		-863	-
Résultat opérationnel		-2 128	-6 895
Quote-part du résultat net des entreprises associées	3.4	9 281	7 423
Résultat opérationnel après quote-part de résultat net des entreprises associées		7 153	528
Coût de l'endettement financier brut		-4 213	-4 572
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		-	84
Coût de l'endettement financier net		-4 213	-4 488
Autres produits et charges financiers		317	3 068
Résultat avant impôts		3 257	-892
Impôts	3.5	3 137	2 140
RESULTAT NET		6 394	1 248
Dont part attribuable aux intérêts ne conférant pas le contrôle		-19	7
Dont part attribuable aux actionnaires de la société mère		6 413	1 241
Résultat net par action attribuable aux actionnaires de la société mère			
- Nombre moyen d'actions en circulation	3.6	4 275 958	4 272 530
- En euro par action		1,50	0,29
Résultat net dilué par action attribuable aux actionnaires de la société mère			
- Nombre potentiel moyen d'actions	3.6	4 279 141	4 272 530
- En euro par action		1,50	0,29



Etat du résultat global

(en milliers d'euros)	30.06.16	30.06.15
Résultat net	6 394	1 248
Différence de conversion des activités à l'étranger	-189	542
Quote-part dans les écarts de conversion des activités à l'étranger des entreprises associées	176	1 566
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	-	-
Variation de la juste valeur des instruments financiers de couverture	809	2 671
Quote-part dans les variations de la juste valeur des instruments financiers de couverture des entreprises associées	-383	837
Impôts sur les éléments reconnus directement en capitaux propres	-320	-1 053
Autres éléments du résultat global qui pourront être reclassés ultérieurement en résultat net	93	4 563
Variation de l'excédent de réévaluation d'actifs	-	-
Ecart actuariel sur les régimes à prestations définies	-	-
Quote-part dans les écarts actuariels sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	-240	11
Impôts sur les éléments reconnus directement en capitaux propres	-	-
Autres éléments du résultat global qui ne peuvent pas être reclassés en résultat net	-240	11
Total des autres éléments du résultat global après impôts	-147	4 574
RESULTAT GLOBAL POUR LA PERIODE	6 247	5 822
Dont part attribuable aux intérêts ne conférant pas le contrôle	-19	7
Dont part attribuable aux actionnaires de la société mère	6 266	5 815



Etat de la situation financière consolidée

Actif (en milliers d'euros)	Note	30.06.16	31.12.15
Ecart d'acquisition nets	4.1	12 035	12 035
Films et droits audiovisuels nets	4.2	173 065	159 444
Autres immobilisations incorporelles nettes		559	655
Immobilisations corporelles nettes	4.3	40 379	40 144
Participations dans des entreprises associées	4.4	213 740	220 060
Autres actifs financiers nets		204	179
Actifs d'impôts non courants		3 031	1 458
Actifs non courants		443 013	433 975
Stocks		570	599
Créances clients nettes	4.5	93 738	107 242
Actifs d'impôts courants	4.5	2 823	1 766
Autres créances nettes et autres actifs financiers courants	4.5	54 159	42 257
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.8	7 521	10 156
Actifs courants		158 811	162 020
TOTAL ACTIF		601 824	595 995

Passif (en milliers d'euros)	Note	30.06.16	31.12.15
Capital		34 208	34 208
Réserves et résultat		236 797	234 853
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère		271 005	269 061
Intérêts ne conférant pas le contrôle		2 919	2 982
Capitaux propres	4.6	273 924	272 043
Provisions non courantes	4.7	3 453	3 164
Passifs d'impôts non courants		1 460	3 484
Dettes financières à plus d'un an	4.8	195 921	167 564
Autres dettes non courantes	4.9	538	594
Passifs non courants		201 372	174 806
Provisions courantes	4.7	1 115	1 161
Dettes financières à moins d'un an	4.8	26 589	49 921
Fournisseurs		16 453	25 158
Passifs d'impôts courants		-	9
Autres dettes	4.9	82 371	72 897
Passifs courants		126 528	149 146
TOTAL PASSIF		601 824	595 995



Variation des capitaux propres consolidés

Variations des capitaux propres (en milliers d'euros)	Attribuables aux actionnaires de la société mère						Attribuables aux intérêts ne conférant pas le contrôle		Total capitaux propres
	Nombre d'actions	Capital	Réserves liées au capital ⁽¹⁾	Actions propres	Réserves et résultats	Autres éléments du résultat global	Total		
AU 31 DECEMBRE 2015	4 275 958	34 208	27 890	-307	188 142	19 128	269 061	2 982	272 043
Résultat net de la période	-	-	-	-	6 413	-	6 413	-19	6 394
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	-147	-147	-	-147
Résultat global de la période	-	-	-	-	6 413	-147	6 266	-19	6 247
Opérations sur le capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Paiements fondés sur des actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-4 269	-	-4 269	-44	-4 313
Elimination des titres d'autocontrôle	-	-	-	-60	3	-	-57	-	-57
Autres	-	-	-	-	4	-	4	-	4
Transactions avec les actionnaires	-	-	-	-60	-4 262	-	-4 322	-44	-4 366
AU 30 JUIN 2016	4 275 958	34 208	27 890	-367	190 293	18 981	271 005	2 919	273 924

(1) Primes d'émission, primes d'apport, primes de fusion, réserves légales.

Variations des capitaux propres (en milliers d'euros)	Attribuables aux actionnaires de la société mère						Attribuables aux intérêts ne conférant pas le contrôle		Total capitaux propres
	Nombre d'actions	Capital	Réserves liées au capital ⁽¹⁾	Actions propres	Réserves et résultats	Autres éléments du résultat global	Total		
AU 31 DECEMBRE 2014⁽²⁾	4 272 530	34 180	27 771	-252	174 514	15 508	251 721	2 892	254 613
Résultat net de la période	-	-	-	-	1 241	-	1 241	7	1 248
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	4 574	4 574	-	4 574
Résultat global de la période	-	-	-	-	1 241	4 574	5 815	7	5 822
Opérations sur le capital	-	-	-	-	-6	-	-6	-	-6
Paiements fondés sur des actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-4 267	-	-4 267	-	-4 267
Elimination des titres d'autocontrôle	-	-	-	-40	39	-	-1	-	-1
Autres	-	-	-	-	-5	-	-5	-	-5
Transactions avec les actionnaires	-	-	-	-40	-4 239	-	-4 279	-	-4 279
AU 30 JUIN 2015	4 272 530	34 180	27 771	-292	171 516	20 082	253 257	2 899	256 156

(1) Primes d'émission, primes d'apport, primes de fusion, réserves légales.

(2) Les capitaux propres au 31 décembre 2014 incluent l'impact de l'application rétroactive de l'interprétation IFRIC 21 sur la comptabilisation des droits et taxes.



Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en milliers d'euros)	Note	30.06.16	30.06.15
Opérations d'exploitation			
Résultat net consolidé (y compris intérêts ne conférant pas le contrôle)		6 394	1 248
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions		38 657	34 417
Pertes de valeur sur écarts d'acquisition		863	-
Gain résultant d'une acquisition à des conditions avantageuses		-	-
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	5.4	699	1 442
Charges et produits calculés liés aux plans de souscription d'actions et assimilés		-	-
Autres charges et produits calculés		420	-2 264
Résultat net des cessions d'immobilisations		638	-
Quote-part de résultat des entreprises associées		-9 281	-7 423
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	4.4	10 519	8 971
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôts		48 909	36 391
Coût de l'endettement financier net		4 213	4 488
Charge (produits) d'impôts - y compris impôts différés		-3 137	-2 140
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts		49 985	38 739
Impôts versés		-62	-72
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	4.10	9 003	6 985
(A) Flux net de trésorerie généré par l'activité		58 926	45 652
Opérations d'investissement			
Cessions d'immobilisations		52	2
Acquisitions d'immobilisations		-48 418	-97 933
Variation des dettes sur immobilisations		-7 398	3 240
Incidence des variations de périmètre nette de la trésorerie acquise		-2 076	-
(B) Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		-57 840	-94 691
Opérations de financement			
Augmentation de capital de Gaumont SA		-	-
Dividendes versés aux actionnaires de Gaumont SA	4.6	-4 269	-4 267
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés consolidées		-44	-
Mouvements sur actions propres		-57	-1
Variation des dettes financières	4.8	2 812	34 916
Intérêts payés		-2 259	-2 527
(C) Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		-3 817	28 121
(D) Incidence des variations des cours des devises		-96	620
VARIATION GLOBALE DE LA TRESORERIE : (A) + (B) + (C) + (D)		-2 827	-20 298
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture		10 156	27 520
Soldes créditeurs de banques à l'ouverture		-218	-42
Trésorerie à l'ouverture		9 938	27 478
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture		7 521	8 972
Soldes créditeurs de banques à la clôture		-410	-1 792
Trésorerie à la clôture		7 111	7 180
VARIATION GLOBALE DE LA TRESORERIE		-2 827	-20 298



Notes annexes aux comptes consolidés

1. Le groupe Gaumont

1.1. Activités du Groupe

Le groupe Gaumont est spécialisé dans la production et la distribution de films cinématographiques, activité qu'il exerce depuis 1895, et développe depuis quelques années une activité de production de programmes destinés à la télévision. Ces programmes comprennent principalement des séries françaises, des séries américaines et des séries d'animation.

Par ailleurs, après avoir associé son parc de salles début 2000 à celui de Pathé, Gaumont détient une participation de 34 % dans Les Cinémas Gaumont Pathé, un important réseau d'exploitation de salles de cinéma présent en France, en Suisse aux Pays-Bas et en Belgique.

1.2. Saisonnalité de l'activité

Gaumont rappelle que ses résultats sont liés notamment au nombre et au calendrier de sorties de ses films dans les salles et de livraisons de ses nouvelles séries télévisuelles aux diffuseurs, ainsi qu'à la structure de financement de ses œuvres. Ces deux éléments peuvent induire des variations significatives des résultats d'une période à l'autre.

Les résultats consolidés semestriels du Groupe ne sont donc pas représentatifs des résultats annuels.

1.3. Périmètre de consolidation

Evolution du périmètre de consolidation

Création de la société Gaumont Animation USA

Dans le cadre du développement international de ses activités, Gaumont a créé à Los Angeles le 14 mars 2016, Gaumont Animation USA, une société dédiée à la production de films et séries d'animation.

Acquisition du solde des titres de la société Légende SAS

Le 9 mai 2016, Gaumont SA a acquis une part complémentaire de 50 % des titres de la société de production Légende SAS dans laquelle le Groupe détenait antérieurement une participation de 50 %, et a pris le contrôle de cette filiale en application des critères définis par la norme IFRS 10.

Cette opération permet à Gaumont d'enrichir son catalogue de films de plusieurs œuvres ayant marqué le cinéma français de ces vingt dernières années, dont *La Môme*, *Coco*, *99 Francs* ou encore *Case départ*.

L'acquisition des titres auprès des actionnaires historiques de Légende SAS a donné lieu au versement d'un prix d'acquisition de k€ 5 500, hors frais d'acquisition, et à la reconnaissance d'un goodwill de k€ 863. Ce goodwill a été déprécié en totalité au 30 juin 2016, dans la mesure où il est représentatif d'un surcoût versé aux cédants en contrepartie du désengagement de Gaumont d'opérations antérieures porteuses de passifs latents.

La juste valeur des actifs et passifs à la date d'acquisition et l'allocation provisoire du prix d'acquisition sont présentés ci-dessous :

(en milliers d'euros)	Quote-part de situation nette	Valeur historique IFRS	Ajustement de juste valeur	Juste valeur
Films et droits cinématographiques		732	4 839	5 571
Créances et dettes d'exploitation		734	367	1 101
Impôts différés nets		579	-	579
Provisions pour risques et charges		-	-	-
Trésorerie nette des dettes financières		2 024	-	2 024
Autres actifs et passifs divers		-	-	-
Actif net à la juste valeur au 9 mai 2016		4 069	5 206	9 275
Contrepartie transférée pour obtenir le contrôle ⁽¹⁾	50%			5 500
Juste valeur de la participation précédemment détenue	50%			4 638
Participations ne donnant pas le contrôle	0%			-
Écart d'acquisition				-863

(1) Les frais d'acquisition comptabilisés en résultat s'élèvent à k€ 21.

La juste valeur des actifs et passifs, en particulier celle du catalogue de films et des créances et dettes liées à l'exploitation des œuvres, est toujours en cours d'évaluation à la date de clôture des comptes semestriels. L'allocation définitive du prix d'acquisition sera présentée dans un délai de 12 mois après la date d'acquisition.



Fin avril 2016, préalablement à la prise de contrôle et en accord avec Gaumont, la société Légende a procédé à des opérations de cession portant sur ses activités de développement et de production cinématographique, dont les résultats sont inclus dans la quote-part de résultat des entreprises associées de la période, qui s'établit à k€1 908.

La valeur comptable des titres mis en équivalence détenus par Gaumont immédiatement avant la date d'acquisition s'établit à k€ 5 467. La réévaluation de ces titres à la juste valeur à la date d'acquisition a donné lieu à la constatation d'une moins-value de k€ 829, incluse dans la quote-part de résultat des entreprises associées.

Suite à la prise de contrôle, la société Légende SAS et sa filiale à 100 % Légende Editions sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale à compter du 9 mai 2016. Ces sociétés ont été renommées respectivement Mitzé Films et Mitzé Editions début juin 2016 et ont contribué au chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2016 à hauteur de k€ 1 et au résultat net consolidé à hauteur de k€ - 26, hors dépréciation du goodwill.

Si l'opération d'acquisition avait eu lieu au à l'ouverture de la période dans des circonstances similaires de cession d'actifs préalables, la contribution des entités acquises au chiffre d'affaires et au résultat consolidé Gaumont aurait été, comme dans le cas présent, non significatifs.



Principales sociétés consolidées

Société et forme	Siège social	Siren	%	%	Méthode
Société mère			intérêt	contrôle	intégration
Gaumont SA	30, avenue Charles de Gaulle, 92200 Neuilly/Seine	562 018 002	100,00		IG
Production et de distribution de films cinématographiques					
Mitzé Films SAS (ex. Légende SAS)	30, avenue Charles de Gaulle, 92200 Neuilly/Seine	449 912 609	100,00	100,00	IG
Fideline Films SARL	30, avenue Charles de Gaulle, 92200 Neuilly/Seine	308 240 480	100,00	100,00	IG
Nouvelles Editions de Films SARL	30, avenue Charles de Gaulle, 92200 Neuilly/Seine	562 054 817	100,00	100,00	IG
LGM SAS	53, rue du Faubourg Poissonnière, 75009 Paris	814 155 461	20,00	20,00	MEQ
Gaumont Vidéo SNC	30, avenue Charles de Gaulle, 92200 Neuilly/Seine	384 171 567	100,00	100,00	IG
Gaumont Production SARL	5, rue du Colisée, 75008 Paris	352 072 904	100,00	100,00	IG
Editions la Marguerite SARL	30, avenue Charles de Gaulle, 92200 Neuilly/Seine	602 024 150	100,00	100,00	IG
Gaumont Musiques SARL	30, avenue Charles de Gaulle, 92200 Neuilly/Seine	494 535 255	100,00	100,00	IG
Mitzé Editions SARL (ex. Légende Editions SARL)	30, avenue Charles de Gaulle, 92200 Neuilly/Seine	500 977 129	100,00	100,00	IG
Gaumont Inc	520 W 43rd Street, New York, NY 10036	Etats-Unis	100,00	100,00	IG
Production de fictions télévisuelles et séries d'animation					
Gaumont Television USA Llc	750 San Vincente Blvd, Suite 1550, West Hollywood, CA 90069	Etats-Unis	100,00	68,60	IG
Gaumont Télévision SAS	30, avenue Charles de Gaulle, 92200 Neuilly/Seine	340 538 693	100,00	100,00	IG
Gaumont Animation SAS	142, rue de Charonne, 75011 Paris	411 459 811	100,00	100,00	IG
Gaumont Animation USA Llc	750 San Vincente Blvd, Suite 1550, West Hollywood, CA 90069	Etats-Unis	100,00	100,00	IG
Gaumont Television UK Ltd	Unit 2.23 Morley House, 314-322 Regent Street, London W1B 3BD	Royaume Uni	100,00	100,00	IG
Gaumont Production Télévision SARL	5, rue du Colisée, 75008 Paris	322 996 257	100,00	100,00	IG
Gaumont Animation Musique SARL	142, rue de Charonne, 75011 Paris	433 438 769	100,00	100,00	IG
Ouroboros Productions Llc	750 San Vincente Blvd, Suite 1550, West Hollywood, CA 90069	Etats-Unis	100,00	68,60	IG
Chiswick Productions Llc	750 San Vincente Blvd, Suite 1550, West Hollywood, CA 90069	Etats-Unis	100,00	68,60	IG
Narcos Productions Llc	750 San Vincente Blvd, Suite 1550, West Hollywood, CA 90069	Etats-Unis	100,00	68,60	IG
Leodoro Productions Llc	750 San Vincente Blvd, Suite 1550, West Hollywood, CA 90069	Etats-Unis	100,00	68,60	IG
Exploitation des salles					
Les Cinémas Gaumont Pathé SAS	2, rue Lamennais, 75008 Paris	392 962 304	34,00	34,00	MEQ
Lincoln Cinema Associates	1886 Broadway, New York, NY 10023	Etats-Unis	31,95	31,95	MEQ
Exploitation des archives audiovisuelles					
Gaumont Pathé Archives SAS	30, avenue Charles de Gaulle, 92200 Neuilly/Seine	444 567 218	57,50	57,50	IG

IG : Intégration globale.

MEQ : Mise en équivalence.



2. Principes et méthodes comptables

2.1. Principes généraux

Les comptes consolidés semestriels de Gaumont au 30 juin 2016 ont été préparés en application des dispositions de la norme IAS 34 – « Information financière intermédiaire ». Ils présentent les informations principales de la période telles que définies par la norme IAS 34 et doivent être lus en relation avec les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, inclus dans le Document de référence déposé à l'AMF sous le numéro D.16-0316.

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés semestriels sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2016 et disponibles sur le site http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm.

Les comptes consolidés semestriels de Gaumont au 30 juin 2016 ont été préparés selon les mêmes principes comptables et méthodes d'évaluation que ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, à l'exception des normes et interprétations nouvellement applicables, visées au paragraphe 2.3 ci-après.

Les états financiers consolidés sont présentés en milliers d'euros notés k€, sauf indication contraire.

Les comptes consolidés semestriels de Gaumont au 30 juin 2016 ont été arrêtés par le Conseil d'administration en date du 26 juillet 2016 et ont fait l'objet d'un examen limité par les Commissaires aux comptes.

2.2. Principes d'évaluation spécifiques aux comptes intermédiaires

Les charges et produits déterminés sur une base annuelle ont été évalués à la fin de la période, selon les mêmes principes que lors de la clôture annuelle.

Les avantages au personnel à la fin de la période ont été évalués sur la base des soldes bilanciels d'ouverture, en utilisant les hypothèses déterminées à l'ouverture de l'exercice annuel.

Pour les comptes intermédiaires, la charge d'impôt (courante et différée) est calculée en appliquant au résultat comptable de la période, le taux moyen annuel estimé pour l'année fiscale en cours. La charge d'impôts courants est égale aux montants d'impôts sur les bénéfices dus aux administrations fiscales au titre de l'exercice, en fonction des règles et des taux d'imposition en vigueur dans les différents pays.

2.3. Effet des normes IFRS et interprétations IFRIC applicables au Groupe à compter du 1^{er} janvier 2016

Amendement à IAS 38 – Clarifications sur les modes d'amortissement et de dépréciation acceptables

Gaumont a procédé à une revue des principes posés par la norme IAS 38 et en conclut que la méthode d'amortissement des films et droits audiovisuels actuellement retenue, qui consiste à amortir les œuvres en fonction des revenus tirés de leur exploitation, demeure justifiée dans la mesure où il existe une forte corrélation entre les revenus perçus et la consommation des avantages économiques liés aux œuvres exploitées. En effet la valeur économique d'une œuvre audiovisuelle est très fortement liée au nombre de ses diffusions, chaque présentation de l'œuvre entraînant une érosion plus ou moins importante de l'intérêt du public pour celle-ci.

Cet amendement est applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016.

Autres amendements et nouvelles normes applicables au groupe

Norme		Date d'application ⁽¹⁾	Incidence sur les états financiers consolidés du groupe Gaumont
Amendements à IAS 1	Information financière	01/01/2016	Pas d'incidence significative sur les états financiers consolidés
Amendements à IFRS 11	Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune	01/01/2016	Pas d'incidence significative sur les états financiers consolidés
Amendements à IAS 19	Régimes à prestations définies : cotisations des membres du personnel	01/02/2015	Sans incidence sur les états financiers consolidés
Améliorations annuelles	Cycles 2010-2012	01/02/2015	Pas d'incidence significative sur les états financiers consolidés
Améliorations annuelles	Cycles 2012-2014	01/01/2016	Pas d'incidence significative sur les états financiers consolidés

(1) Sauf indication contraire, applicable aux exercices ouverts à compter de la date indiquée (date d'application UE).



3. Notes sur le résultat consolidé

3.1. Chiffre d'affaires

	30.06.16			30.06.15		
	France	Etranger	Total	France	Etranger	Total
Production et distribution de films cinématographiques	49 489	15 816	65 305	24 495	14 233	38 728
Exploitation en salles de cinéma	21 022	-	21 022	6 296	-	6 296
Ventes en vidéo et vidéo à la demande	4 875	158	5 033	6 317	107	6 424
Ventes aux chaînes de télévision	21 571	-	21 571	9 894	-	9 894
Ventes à l'exportation	-	15 325	15 325	-	13 938	13 938
Autres produits d'exploitation des films	2 021	333	2 354	1 988	188	2 176
Production et distribution de séries télévisuelles	2 257	5 407	7 664	5 761	13 629	19 390
Séries américaines	126	3 272	3 398	100	13 035	13 135
Fictions françaises	35	4	39	4 735	30	4 765
Séries d'animation françaises	2 096	2 131	4 227	926	564	1 490
Redevance de marque	1 833	-	1 833	1 770	-	1 770
Autres revenus divers	694	-	694	730	-	730
TOTAL	54 273	21 223	75 496	32 756	27 862	60 618

Au 30 juin 2016, le Groupe réalise 28 % de son chiffre d'affaires hors de France, contre 46 % au 30 juin 2015.

3.2. Autres produits et charges opérationnels courants

	30.06.16	30.06.15
Soutien financier automatique	6 562	3 550
Subventions diverses	376	521
Crédit d'impôt cinéma et audiovisuel	1 044	3 054
Achats non stockés de matières et fournitures	-5 316	-5 037
Sous-traitance	-2 128	-3 618
Locations et charges locatives	-1 291	-1 082
Personnel extérieur, intermédiaires et honoraires	-3 700	-4 017
Autres charges externes	-5 788	-5 686
Impôts, taxes et versements assimilés	-2 231	-1 705
Gains et pertes de change relatifs aux opérations d'exploitation	-374	414
Droits d'auteurs, redevances et assimilés	-3 887	-2 398
Achats de droits et minimum garantis	-9 297	-9 004
Résultat des cessions d'actifs d'exploitation	-638	-
Autres produits et charges de gestion courante	6 397	7 592
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS COURANTS NETS	-20 271	-17 416

Au 30 juin 2016, les autres charges externes comprennent notamment k€ 1 786 d'achats d'études et de prestations liées au développement des projets cinématographiques et télévisuels, contre k€ 1 621 au 30 juin 2015.

Les achats non stockés de matières et fournitures sont essentiellement constitués des frais engagés par le Groupe pour la distribution des œuvres.



3.3. Amortissements, dépréciations et provisions

	30.06.16	30.06.15
Immobilisations incorporelles		
- Reprises sur dépréciations	362	34
- Dotations aux amortissements et dépréciations	-38 262	-34 026
Sous-total	-37 900	-33 992
Immobilisations corporelles		
- Reprises sur dépréciations	-	-
- Dotations aux amortissements et dépréciations	-803	-635
Sous-total	-803	-635
Actifs circulants		
- Reprises sur dépréciations	243	66
- Dotations aux dépréciations	-101	-203
Sous-total	142	-137
Risques et charges		
- Reprises de provisions	50	213
- Dotations aux provisions	-4	-3
Sous-total	46	210
TOTAL	-38 515	-34 554

3.4. Résultat des entreprises associées

Société	% de détention	30.06.16	30.06.15
Les Cinémas Gaumont Pathé SAS	34,00%	8 259	7 800
Lincoln Cinema Associates (USA) ⁽¹⁾	31,95%	-	90
Légende ⁽²⁾	50,00%	1 079	-467
LGM SAS ⁽³⁾	20,00%	-57	-
QUOTE-PART DE RESULTAT NET DES ENTREPRISES ASSOCIEES		9 281	7 423

(1) Estimation. Les données financières de Lincoln Cinema Associates ne sont pas disponibles au 30 juin 2016.

(2) La quote-part de résultat des entreprises associées correspond au résultat pour la période du 1^{er} janvier 2016 au 9 mai 2016, date de la prise de contrôle par Gaumont de la société Légende, et comprend l'impact de la réévaluation des titres mis en équivalence à la date d'acquisition pour k€ - 829.

(3) Gaumont SA a acquis le 29 décembre 2015 une participation de 20 % dans la société de production LGM SAS, créée en octobre 2015.

3.5. Impôts

La société Gaumont ainsi que ses filiales françaises détenues à 95 % et plus ont opté pour le régime d'intégration fiscale.

Ventilation de la charge ou du produit d'impôts

	30.06.16	30.06.15
Impôts courants	-153	-194
Impôts différés	3 290	2 334
IMPOT TOTAL	3 137	2 140

La taxe de 3 % sur les montants distribués est comprise dans les impôts courants. La charge correspondante s'établit à k€ 128 au 30 juin 2016.



Rapprochement de l'impôt comptabilisé et de l'impôt théorique

	30.06.16	30.06.15
Résultat des sociétés avant impôt	3 257	-892
Taux courant de l'impôt applicable à la société mère	33,33%	33,33%
Impôt théorique	-1 086	297
Différentiels de taux des taxations à taux réduits	-	-
Différentiels de taux d'imposition entre France et étranger	489	378
Quote-part de résultat des entreprises associées	3 094	2 444
Différences permanentes	-429	-231
Variation des déficits reportables non activés	-789	-807
Intégration fiscale	1 821	3
Crédits d'impôt en résultat d'exploitation ⁽¹⁾	189	217
Impôts sans base et crédits d'impôts	-152	-161
Produit ou (charge) d'impôt effectivement constaté	3 137	2 140
Taux effectif d'impôt	35%	-

(1) Dans les comptes consolidés, le crédit d'impôt cinéma et le crédit d'impôt compétitivité emploi sont présentés en résultat opérationnel courant.

Effet de l'impôt sur le résultat global

	30.06.16			30.06.15		
	Montant brut	Effet d'impôt	Montant net	Montant brut	Effet d'impôt	Montant net
Autres éléments du résultat global						
Différence de conversion des activités à l'étranger	-189	-	-189	549	-	549
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	-	-	-	-	-	-
Variation de la juste valeur des instruments financiers de couverture	809	-320	489	2 671	-1 053	1 618
Variation de l'excédent de réévaluation d'actifs	-	-	-	-	-	-
Ecart actuariels sur les régimes à prestations définies	-	-	-	-	-	-
Quote-part dans les autres éléments du résultat global des entreprises associées	-447	-	-447	2 407	-	2 407
TOTAL	173	-320	-147	5 627	-1 053	4 574

3.6. Résultat par action

Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net attribuable aux actionnaires de la société mère par le nombre moyen d'actions ordinaires en circulation sur l'exercice.

	30.06.16	30.06.15
Nombre d'actions au 1 ^{er} janvier	4 275 958	4 272 530
Augmentations de capital liées à l'exercice d'options de souscription (<i>pro rata temporis</i>)	-	-
Nombre moyen d'actions ordinaires	4 275 958	4 272 530

Le résultat dilué par action est calculé en divisant le résultat net attribuable aux actionnaires de la société mère par le nombre moyen d'actions ordinaires, retraité des options de souscription d'action à caractère dilutif.

	30.06.16	30.06.15
Nombre moyen d'actions ordinaires	4 275 958	4 272 530
Effet dilutif des options de souscription d'actions	3 183	-
Nombre potentiel moyen d'actions ordinaires	4 279 141	4 272 530

Les options de souscription d'actions dont le prix d'exercice est supérieur au cours moyen de l'action sur l'exercice, ont un caractère relutif. Elles ne sont pas prises en compte dans le calcul du bénéfice net dilué par action.



4. Notes sur l'état de la situation financière consolidée

4.1. Ecarts d'acquisition

	30.06.16	Mouvements de la période			31.12.15
		+	-	Autres ⁽¹⁾	
Gaumont Animation	15 794	-	-	-	15 794
Mitzé Films (ex. Légende SAS)	863	863	-	-	-
LGM Participations	491	-	-	-	491
Valeur brute	17 148	863	-	-	16 285
Gaumont Animation	-4 250	-	-	-	-4 250
Mitzé Films (ex. Légende SAS)	-863	-863	-	-	-
Dépréciations	-5 113	-863	-	-	-4 250
VALEUR NETTE	12 035	-	-	-	12 035

(1) Variations du taux de détention, mise au rebut.

L'acquisition de 50 % des titres et la prise de contrôle de Légende SAS ont donné lieu à la constatation d'un écart d'acquisition de k€ 863 au 9 mai 2016. Cet écart d'acquisition ayant été analysé comme représentatif d'un surcoût payé en compensation du désengagement de Gaumont de certains passifs latents, il a été intégralement déprécié.

Aucun autre indice de perte de valeur n'a été détecté au premier semestre 2016 pour les écarts d'acquisitions présentant une valeur non nulle.

4.2. Films et droits audiovisuels

	30.06.16	Mouvements de la période			31.12.15
		+	-	Autres ⁽¹⁾	
Films et droits cinématographiques	1 808 264	9 438	-	134 156	1 664 670
Fictions et droits télévisuels	315 662	-	-	-5 232	320 894
Films et séries d'animation	172 801	1 344	-	2 860	168 597
Productions musicales	2 941	84	-	34	2 823
Jeux vidéo	1 525	-	-	-	1 525
Films cinématographiques en cours de production	13 692	6 037	-	-27 777	35 432
Fictions télévisuelles en cours de production	38 965	23 877	-179	-216	15 483
Films et séries d'animation en cours de production	11 665	6 533	-510	-2 947	8 589
Valeur brute	2 365 515	47 313	-689	100 878	2 218 013
Films et droits cinématographiques	-1 736 313	-30 548	31	-100 808	-1 604 988
Fictions et droits télévisuels	-287 681	-3 167	-	4 637	-289 151
Films et séries d'animation	-163 734	-4 418	152	101	-159 569
Productions musicales	-2 863	-6	-	-34	-2 823
Jeux vidéo	-1 525	-	-	-	-1 525
Fictions télévisuelles en cours de production	-334	-	179	-	-513
Films et séries d'animation en cours de production	-	-	-	-	-
Amortissements et dépréciations	-2 192 450	-38 139	362	-96 104	-2 058 569
VALEUR NETTE	173 065	9 174	-327	4 774	159 444

(1) Variations de périmètre, virements de poste à poste, écarts de conversion.

Les autres variations de la période comprennent la valeur brute et les amortissements cumulés du catalogue de la société Mitzé Films (ex. Légende SAS), dont la juste valeur s'établit à k€ 5 571 à la date de prise de contrôle.



4.3. Immobilisations corporelles

	30.06.16	Mouvements de la période			31.12.15
		+	-	Autres ⁽¹⁾	
Terrains	18 688	-	-	-2 208	20 896
Constructions et agencements	40 399	179	-	2 063	38 157
Autres immobilisations corporelles	10 795	806	-1	259	9 731
Valeur brute	69 882	985	-1	114	68 784
Terrains	-	-	-	310	-310
Constructions et agencements	-22 654	-494	-	-426	-21 734
Autres immobilisations corporelles	-6 849	-309	-	56	-6 596
Amortissements, dépréciations	-29 503	-803	-	-60	-28 640
VALEUR NETTE	40 379	182	-1	54	40 144

(1) Variations de périmètre, virements de poste à poste, écarts de conversion.

4.4. Participations dans des entreprises associées

Société	% détention	30.06.16	31.12.15
Les Cinémas Gaumont Pathé	34,00%	213 186	215 862
Lincoln Cinema Associates (USA)	31,95%	361	368
Légende	50,00%	-	3 580
LGM	20,00%	193	250
Valeur brute		213 740	220 060
Dépréciations		-	-
VALEUR NETTE		213 740	220 060

Le suivi de la valeur des participations dans des entreprises associées n'a pas fait apparaître d'indice de perte de valeur au 30 juin 2016.

Au 30 juin 2016, la société Légende SAS, renommée Mitzé Films, est consolidée par intégration globale suite à la prise de contrôle de Gaumont SA survenue le 9 mai 2016.

Informations financières résumées des entreprises associées

Les données financières résumées sont présentées selon les normes IFRS en cas de sous-consolidation. Pour les comptes individuels, elles comprennent le cas échéant, les incidences de l'harmonisation des règles et méthodes comptables et des ajustements à la juste valeur effectués à leur date d'acquisition.

	Les Cinémas Gaumont Pathé	Lincoln Cinema Associates (USA) ⁽¹⁾	LGM
Actifs non courants	1 051 863	-	380
Actifs courants	164 743	-	466
Total actif	1 216 606	-	846
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère	444 214	-	-315
Intérêts ne conférant pas le contrôle	27 421	-	-
Passifs non courants	409 867	-	120
Passifs courants	335 104	-	1 041
Total passif	1 216 606	-	846
Chiffre d'affaires	359 721	-	-
Résultat net	24 291	-	-284

(1) Les données financières de Lincoln Cinema Associates ne sont pas disponibles au 30 juin 2016 et sont considérées comme non significative.



Intérêts détenus par le Groupe dans les entreprises associées

Les intérêts détenus par le Groupe dans les entreprises associées au 30 juin 2016 sont présentés dans le tableau ci-dessous.

	Les Cinémas Gaumont Pathé	Lincoln Cinema Associates (USA) ⁽¹⁾	LGM
Capitaux propres de l'entreprise associée	444 214	1 131	-315
% détention	34,00%	31,95%	20,00%
Quote-part attribuable aux actionnaires de la société mère	151 034	361	-63
Ajustements sur quote-part : annulation des résultats internes	-	-	-
Ecarts d'évaluation des actifs et des passifs, valeur nette	47 328	-	-
Ecarts d'acquisition, valeur nette	14 824	-	256
Participations dans les entreprises associées	213 186	361	193

(1) Estimation. Les données financières de Lincoln Cinema Associates ne sont pas disponibles au 30 juin 2016 et sont considérées comme non significatives.

Transactions avec les entreprises associées

Les états financiers consolidés comprennent les soldes suivants, représentatifs d'opérations réalisées avec des parties liées. Ces transactions sont essentiellement réalisées par la société Gaumont SA.

	30.06.16	31.12.15
Créances clients	2 398	2 496
Autres créances	10 569	50
Dettes non courantes	538	594
Dettes d'exploitation	145	116
Dettes sur immobilisations	-	20
Autres dettes	112	993
Chiffre d'affaires et autres produits courants	779	8 430
Autres charges courantes	33	1 114

Dividendes reçus des entreprises associées

Société	% de détention	30.06.16	30.06.15
Les Cinémas Gaumont Pathé	34,00%	10 519	8 826
Lincoln Cinema Associates (USA)	31,95%	-	145
LGM	20,00%	-	-
Légende	50,00%	-	-
TOTAL		10 519	8 971

4.5. Actif circulant

	30.06.16	31.12.15
Créances clients	94 358	107 471
Actifs d'impôts courants	2 823	1 766
Comptes courants	10 520	49
Créances diverses	44 183	42 605
Charges constatées d'avance	885	1 032
Valeur brute	152 769	152 923
Clients	-620	-229
Actifs financiers courants	-343	-343
Comptes courants	-	-
Créances diverses	-1 086	-1 086
Dépréciations	-2 049	-1 658
VALEUR NETTE	150 720	151 265
Echéances :		
- à moins de 1 an	140 463	120 929
- de 1 à 5 ans	10 257	30 336
- à plus de 5 ans	-	-



L'encours client comprend notamment la part non échue des créances liées aux préventes et à l'exploitation des œuvres mises en exploitation en fin de période. Le niveau des créances est fortement influencé par le volume et le calendrier de livraison des séries et de sortie des films.

Les créances diverses comprennent notamment le fond de soutien mobilisable dans le cadre de productions françaises et les crédits d'impôt à recevoir sur les productions américaines.

4.6. Capitaux propres

Capital social de la société mère

	30.06.16	Mouvements de la période		31.12.15
		+	-	
Nombre de titres	4 275 958	-	-	4 275 958
Nominal	8	-	-	8
CAPITAL (en euro)	34 207 664	-	-	34 207 664

Actions propres

Au 30 juin 2016, Gaumont SA détient 7 196 de ses propres actions, négociées dans le cadre du contrat de liquidité. Elles sont comptabilisées en diminution des capitaux propres.

Dividendes versés

Le montant des dividendes versés par Gaumont SA au cours de la période est le suivant :

(en euro)	30.06.16	30.06.15
Dividendes versés	4 268 621	4 267 078
Soit par action	1,00	1,00

Options de souscription d'actions

Depuis décembre 1987, Gaumont SA a institué huit plans d'options de souscription d'actions au profit d'un certain nombre de ses salariés, notamment de ses cadres dirigeants, à l'exception du Président du Conseil d'administration qui ne bénéficie d'aucun plan. L'ensemble des plans ont été analysés comme des plans réglés en instruments de capitaux propres.

Aucun nouveau plan d'options de souscription d'actions n'a été décidé sur le premier semestre 2016.

Plan	Attributions initiales		Attributions ajustées		Options à la fin de la période			
	Prix	Nombre	Prix	Nombre	Annulées	Souscrites	Valides	Exercibles
Plan V (février 1996)	€ 50,31	104 000	€ 44,14	118 689	46 792	67 442	4 455	4 455
Plan VI (mars 1998)	€ 64,03	168 000	€ 56,17	191 736	99 333	82 120	10 283	10 283
Plan VII (avril 2002)	€ 48,00	165 000	€ 42,11	188 527	124 228	46 500	17 799	17 799
Plan VIII (février 2005)	€ 64,00	196 750	€ 56,26	224 653	102 507	2 284	119 862	119 862
TOTAL		633 750		723 605	372 860	198 346	152 399	152 399

Au 30 juin 2016, le solde d'options exercables s'établit comme suit.

Plan	Date d'attribution	Période d'exercice		30.06.16	Mouvements de la période				31.12.15
		début	fin		Ajustées	Attribuées	Annulées	Souscrites	
Plan V	15.02.96	15.02.01	14.02.46	4 455	-	-	-	-	4 455
Plan VI	12.03.98	12.03.03	11.03.48	10 283	-	-	-	-	10 283
Plan VII	09.04.02	09.04.06	08.04.46	17 799	-	-	-	-	17 799
Plan VIII	28.02.05	28.02.09	27.02.49	119 862	-	-	-859	-	120 721
TOTAL				152 399	-	-	-859	-	153 258

La période d'acquisition des droits est achevée pour tous les plans. En conséquence, aucune charge n'est constatée au compte de résultat à ce titre.



Capitaux propres attribuables aux intérêts ne conférant pas le contrôle

Au 30 juin 2016, la part des capitaux propres attribuable aux intérêts ne conférant pas le contrôle présente la part revenant aux actionnaires minoritaires de la société Gaumont Pathé Archives et de Gaumont Television USA.

Suite à des changements intervenus dans l'organisation de la gouvernance de la société Gaumont Television USA Llc, la qualification des instruments financiers détenus par le partenaire américain de Gaumont a été révisée au regard des normes IAS 32 et IFRS 10. A compter du 30 juin 2016, les intérêts détenus par ce partenaire dans la filiale américaine sont présentés en intérêts ne conférant pas le contrôle.

4.7. Provisions courantes et non courantes

	30.06.16	Mouvements de la période				31.12.15
		Dotations	Utilisations	Reprises ⁽¹⁾	Autres ⁽²⁾	
Provisions pour retraites et assimilées	3 453	289	-	-	-	3 164
Provisions non courantes	3 453	289	-	-	-	3 164
Provisions pour litiges relatifs à la propriété intellectuelle des œuvres	240	-	-	-50	-	290
Provisions pour litiges avec le personnel	260	-	-	-	-	260
Provisions pour litiges commerciaux	-	-	-	-	-	-
Provisions pour autres litiges	568	4	-	-	-	564
Provisions pour risques sur les participations dans des entreprises associées	-	-	-	-	-	-
Provisions pour risques liés aux films	-	-	-	-	-	-
Autres provisions pour risques divers	47	-	-	-	-	47
Provisions pour charges liées aux immeubles	-	-	-	-	-	-
Provisions pour charges liées au personnel	-	-	-	-	-	-
Provision pour impôts	-	-	-	-	-	-
Provisions pour autres charges	-	-	-	-	-	-
Provisions courantes	1 115	4	-	-50	-	1 161
TOTAL	4 568	293	-	-50	-	4 325
Impact sur le résultat opérationnel courant		293	-	-50	-	
Impact sur le résultat opérationnel non courant		-	-	-	-	
Impact sur la quote-part de résultat des entreprises associées		-	-	-	-	
Impact sur les autres éléments du résultat global		-	-	-	-	

(1) Partie excédentaire des provisions.

(2) Variations de périmètre, virements de poste à poste, écarts de conversion.

Les provisions pour litiges relatifs à la propriété intellectuelle comprennent les litiges en cours avec des auteurs ou des artistes interprètes, relatifs à la propriété des œuvres.

Les provisions pour autres litiges concernent diverses procédures relatives à l'application de la réglementation sociale française, à l'exception de litiges prud'homaux présentés en litiges avec le personnel. Les provisions pour risques divers couvrent des risques liés à des contrôles réglementaires ou à des partenaires commerciaux en difficulté financière.

Ces provisions sont ajustées en fonction de l'évolution du risque, estimé à partir des informations disponibles à la date de clôture. Au 30 juin 2016, les provisions pour risques inscrites au passif ont été évaluées sur la base des montants pour lesquels le Groupe est assigné, et dont il estime probable qu'il devra s'acquitter.

4.8. Dettes financières nettes

Trésorerie et équivalents de trésorerie

	30.06.16	31.12.15
Equivalents de trésorerie	-	-
Comptes bancaires et autres disponibilités	7 521	10 156
TOTAL	7 521	10 156

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les liquidités en comptes courants bancaires, les caisses et les parts d'OPCVM de trésorerie qui sont mobilisables ou cessibles à très court terme, eu égard à l'intention de la direction, et qui ne présentent pas de risque significatif de perte de valeur en cas d'évolution des taux d'intérêt.



Dettes financières

	30.06.16	Mouvements de la période			31.12.15
		+	-	Autres ⁽¹⁾	
Ligne de crédit renouvelable	66 991	-	-2 000	150	68 841
Emprunts obligataires	59 555	-	-	38	59 517
Emprunt Crédit-Bail	351	-	-22	-	373
Crédits de production ⁽²⁾	50 617	21 850	-5 930	-13 813	48 510
Cessions de créances	36 693	19 791	-29 198	12 551	33 549
Participation financière de la Caisse des dépôts	3 483	182	-411	-	3 712
Autres emprunts	873	60	-1 216	1 200	829
Avances remboursables sur recettes de distribution	1 495	-	-2	200	1 297
Dépôts reçus	117	-	-	-	117
Soldes créditeurs de banques	410	-173	-	365	218
Intérêts courus	1 925	1 438	-34	-1	522
TOTAL	222 510	43 148	-38 813	690	217 485
Echéances :					
- à moins de 1 an	26 589				49 921
- de 1 à 5 ans	133 093				104 074
- à plus de 5 ans	62 828				63 490

(1) Variations de périmètre, amortissement des frais sur emprunts, écarts de conversion.

(2) Les crédits de production sont présentés en fonction de leur échéance contractuelle. Toutefois, le remboursement étant réalisé par prélèvement sur les encaissements de recettes et de préfinancements des séries financées, une partie des remboursements survient par anticipation de cette échéance globale.

Ligne de crédit

Le 5 novembre 2014, Gaumont a conclu une convention de crédit renouvelable de k€ 80 000 à échéance du 4 novembre 2019, en remplacement de la ligne de crédit précédente de k€ 125 000 à échéance du 25 avril 2016. Cette convention de crédit a été conclue auprès d'un pool bancaire comprenant BNP Paribas, Crédit Agricole, Neufilize OBC et Banque Palatine.

La ligne de crédit renouvelable présente les caractéristiques suivantes :

- le montant maximum du crédit s'élève à k€ 80 000 ;
- la rémunération est variable, assise sur l'Euribor ;
- le crédit est assorti de ratios financiers à respecter semestriellement, présentés en note 5.3.

Au 30 juin 2016, la ligne de crédit d'un montant maximum de k€ 80 000 est utilisée à hauteur de k€ 68 000, et fait l'objet d'une couverture de taux à hauteur de k€ 10 000. Gaumont dispose d'un droit de tirage confirmé d'un montant de k€ 12 000.

Taux d'intérêt effectif

Le taux d'intérêt effectif de l'encours utilisé au 30 juin se présente de la manière suivante :

	30.06.16	31.12.15
Avant prise en compte des instruments de couverture	2,12%	2,33%
Après prise en compte des instruments de couverture	2,19%	2,46%

Taux d'intérêt moyen

L'évolution du taux d'intérêt moyen de la dette est présentée ci-dessous.

	30.06.16	30.06.15
Avant prise en compte des instruments de couverture	2,04%	2,13%
Après prise en compte des instruments de couverture	2,24%	2,96%



Emprunts obligataires

En complément de la convention de crédit renouvelable d'un montant maximum de k€ 80 000, Gaumont a procédé le 14 novembre et le 22 décembre 2014 à l'émission d'un emprunt obligataire sous forme de placement privé coté en euro (EuroPP), d'un montant total de k€ 60 000. Cet emprunt comporte deux tranches distinctes, dont les caractéristiques respectives sont présentées ci-dessous.

	Tranche 1	Tranche 2
Place de cotation	Euronext Paris	
ISIN	FR0012303170	FR0012303188
Montant nominal	k€ 45 000	k€ 15 000
Maturité	7 ans	10 ans
Échéance	15 novembre 2021	15 novembre 2024
Coupon annuel	4,75%	5,125%
Paieement du coupon	annuellement à terme échu	
Remboursement	in fine - sans prime	
Garanties	néant	
Ratios	3 ratios à respecter semestriellement	

L'emprunt obligataire est assorti des mêmes ratios que la ligne de crédit renouvelable conclue le 5 novembre 2014, qui sont présentés en note 5.3.

Taux d'intérêt effectif

Le taux d'intérêt effectif de l'encours de dette obligataire au 30 juin se présente de la manière suivante :

	30.06.16	31.12.15
Avant prise en compte des instruments de couverture	4,91%	4,97%
Après prise en compte des instruments de couverture	-	-

Taux d'intérêt moyen

L'évolution du taux d'intérêt moyen de la dette est présentée ci-dessous.

	30.06.16	30.06.15
Avant prise en compte des instruments de couverture	4,84%	4,84%
Après prise en compte des instruments de couverture	-	-

Crédits de production

Les crédits de production sont des crédits auto-liquidatifs dédiés au financement de la production des séries télévisuelles américaines.

Ces crédits présentent les caractéristiques suivantes :

- le remboursement de chaque crédit survient par prélèvement prioritaire sur les encaissements des préfinancements et des recettes d'exploitation de la série financée ;
- la rémunération est variable, assise sur le Libor ;
- à titre de garantie, les crédits s'accompagnent du nantissement des actifs financés.

Le détail des crédits de productions par série est présenté ci-dessous.

Série	Bénéficiaire ⁽¹⁾	Etablissement prêteur	Souscription	Echéance	en milliers de dollars américains			
					Montant total autorisé	Montant restant disponible	Position au 30.06.16	Position au 31.12.15
Hemlock Grove saison 3	Ouroboros Productions 3 Llc	MUFG Union Bank	03.12.14	01.03.17	40 600	-	-	17 323
Hannibal saison 3	Chiswick Productions Llc	MUFG Union Bank	10.10.14	10.10.16	44 758	156	14 629	18 090
Narcos saison 2	Narcos 2 Productions Llc	MUFG Union Bank	09.09.15	30.05.18	47 760	8 220	37 925	18 077
F is for Family saison 2	Leodoro Productions Llc	MUFG Union Bank	31.05.16	14.12.18	14 022	8 476	4 044	-
TOTAL					147 140	16 852	56 598	53 490

(1) Filiales détenues à 100 % par Gaumont Television USA Llc.



Les intérêts de ces emprunts, ainsi que les frais d'émission y afférents, sont incorporés au coût de production des actifs, jusqu'à la date de livraison effective des séries financées.

Taux d'intérêt effectif

Le taux d'intérêt effectif de l'encours utilisé au 30 juin se présente de la manière suivante :

	30.06.16	31.12.15
Avant prise en compte des instruments de couverture	2,67%	3,69%
Après prise en compte des instruments de couverture	-	-

Taux d'intérêt moyen

L'évolution du taux d'intérêt moyen est présentée ci-dessous.

	30.06.16	30.06.15
Avant prise en compte des instruments de couverture	3,89%	3,67%
Après prise en compte des instruments de couverture	-	-

Cessions de créances

Le Groupe a recours à des cessions Dailly pour le financement de la production de films de long métrage, de séries d'animation et de fictions françaises

Pour la production de films et séries d'animation, les cessions de créances sont effectuées régulièrement dans le cadre d'un contrat global d'un montant maximum autorisé de k€ 8 000 permettant une gestion des différés de trésorerie. Le solde mobilisable de ce contrat au 30 juin 2016 s'établit à k€ 4 659.

Dans le cas des longs-métrages et des fictions françaises, les contrats sont négociés individuellement pour chaque production.

Les créances cédées sont majoritairement des créances liées au financement de la production : apports de coproducteurs, préventes aux chaînes de télévision françaises, fonds de soutien. Les cessions sont généralement effectuées sur la base des contrats et du dossier de financement.

Par ailleurs, Gaumont Television USA Llc a conclu en juin 2015 une convention globale de cession de créances d'un montant maximum autorisé de k\$ 50 000, qui s'appuie sur les créances d'exploitation des séries, à l'exception des créances mises en nantissement des crédits dédiés au financement de la production.

La rémunération de cette ligne de crédit est variable et assise sur le Libor. Les tirages disponibles sur les créances mobilisées au 30 juin 2016 s'élèvent à k\$ 1 181. Le solde mobilisable du contrat s'établit à k\$ 10 803.

Dans la mesure où tous les risques associés aux créances sont conservés par le Groupe, les créances sont maintenues à l'actif de la situation financière, ou incluses dans les engagements hors bilan.

Au 30 juin 2016, l'encours de créances cédées, net des encaissements, de l'ensemble des contrats s'élève à k€ 14 770 pour les contrats français et k\$ 45 891 pour le contrat américain, dont k€ 4 741 de créances inscrites à l'actif de la situation financière et k€ 10 029 inscrits en engagements de financement reçus pour les contrats français, pour un montant total autorisé de k€ 15 920 et k\$ 42 494.

Taux d'intérêt effectif

Le taux d'intérêt effectif de l'encours utilisé au 30 juin se présente de la manière suivante :

	30.06.16	31.12.15
Avant prise en compte des instruments de couverture	2,87%	2,42%
Après prise en compte des instruments de couverture	-	-

Taux d'intérêt moyen

L'évolution du taux d'intérêt moyen de la dette est présentée ci-dessous.

	30.06.16	30.06.15
Avant prise en compte des instruments de couverture	2,36%	1,25%
Après prise en compte des instruments de couverture	-	-



Participation financière de la Caisse des dépôts et consignations pour la restauration et la numérisation du catalogue

Le 6 juillet 2012, Gaumont a conclu un contrat de participation financière avec la Caisse des dépôts et consignations d'un montant global maximum de k€ 9 828, pour la restauration et la numérisation de 270 films du catalogue. Cette participation financière est remboursable au rythme des recettes générées par les films restaurés sur une durée maximum de 15 ans, et est garantie par le nantissement des éléments d'actifs concernés tel que détaillé en note 5.2.

Au 30 juin 2016, l'encours de dette envers la Caisse des dépôts et consignation s'élève à k€ 3 483.

4.9. Autres dettes courantes

Les autres dettes courantes sont constituées notamment de k€ 37 616 de produits constatés d'avance correspondant aux éléments de chiffre d'affaires sur les films et séries dont le fait générateur n'est pas encore survenu à la date d'arrêté comptable (films et séries non sortis, droits de diffusion ou de distribution non ouverts), contre k€ 28 911 au 31 décembre 2015.

Les produits non reconnus sur les séries américaines s'élèvent à k€ 16 831 au 30 juin 2016 contre k€ 7 936 au 31 décembre 2015.

4.10. Variation du besoin en fonds de roulement net lié à l'activité

	30.06.16	30.06.15
Variation des actifs d'exploitation	459	13 769
Variation des passifs d'exploitation	8 346	-6 804
Primes versées sur instruments financiers	-	-
Charge d'impôts courants	-153	-194
Impôts versés	62	72
Charges de retraites et assimilées	289	142
TOTAL	9 003	6 985

5. Autres informations

5.1. Effectif moyen

Le tableau ci-dessous présente les effectifs des sociétés consolidées par la méthode de l'intégration globale.

	30.06.16	30.06.15
Cadres	123	115
Agents de maîtrise	44	42
Employés	47	45
EFFECTIF MOYEN	214	202

5.2. Engagements et passifs éventuels

Engagements liés à l'activité courante

	30.06.16	31.12.15
Engagements donnés	63 240	88 311
Garanties	5 294	5 348
Autres engagements donnés :		
- Contrats de recherche et conception de projets de films	1 173	950
- Production de films et de séries et développement de projets	50 141	78 908
- Engagements envers les salariés	6 632	3 105
Engagements reçus	129 860	170 241
Garanties	150	-
Ligne de crédit non utilisée	32 902	48 826
Autres engagements reçus :		
- Achats de droits et financement de films et séries	96 796	121 170
- Contrats de recherche et conception de projets de films	162	245
- Traités reçues en garantie de créances clients	-	-

Les crédits autorisés non utilisés se répartissent de la manière suivante :

- k€ 12 000 au titre de la ligne de crédit de k€ 80 000 souscrite par Gaumont SA ;
- k\$ 16 852 au titre des crédits de production souscrits dans le cadre des activités américaines ;



- k€ 4 659 sur les autorisations de cessions Dailly ;
- k\$ 1 181 au titre du contrat de cession de créances souscrit par Gaumont Television USA.

Au 30 juin 2016, Gaumont et ses filiales sont engagées à investir dans la production de films et de séries et le développement de projets pour un montant de k€ 51 314. Parallèlement, le Groupe bénéficie d'engagements au titre d'achats de droits et d'apports en coproduction sur les films et séries au-delà des montants inscrits en créances, d'un montant de k€ 96 958.

Nantissements des actifs

En garantie de la participation financière de la Caisse des dépôts et consignations pour la numérisation de 270 films de son catalogue, Gaumont a accordé un nantissement sur les œuvres restaurées dans le cadre de ce financement. Au 30 juin 2016, 171 films du catalogue de Gaumont sont concernés. Ils représentent une valeur nette de k€ 7 831.

En garantie des crédits de productions souscrits par les filiales de Gaumont Television USA, le Groupe a nanti la totalité des actifs financés.

Au 30 juin 2016, l'ensemble des nantissements accordés par Gaumont et ses filiales représentent une valeur nette comptable de k€ 61 137.

Type de nantissements/hypothèques	30.06.16	31.12.15
Sur immobilisations incorporelles	48 903	29 319
Sur immobilisations corporelles	-	-
Sur immobilisations financières	-	-
Sur créances	10 845	37 071
Sur comptes de liquidités	1 389	2 285
TOTAL	61 137	68 675

L'échéance de ces nantissements est identique à celle du crédit portant la garantie.

Type de nantissements/hypothèques	30.06.16	Échéance		
		- de 1 an	de 1 à 5 ans	+ de 5 ans
Sur immobilisations incorporelles	48 903	4 926	36 146	7 831
Sur immobilisations corporelles	-	-	-	-
Sur immobilisations financières	-	-	-	-
Sur créances	10 845	10 675	170	-
Sur comptes de liquidités	1 389	185	1 204	-
TOTAL	61 137	15 785	37 520	7 831

Promesse d'hypothèque

Le Groupe n'a constitué aucune hypothèque sur ses actifs.

Garanties de passif reçues

Dans le cadre des opérations de croissance externe, Gaumont dispose de garanties de la part des cédants sur les passifs des sociétés acquises.

Société acquise	Date d'acquisition	Montant garanti	Date d'expiration
Nouvelles Editions de Films	29.05.01	200 ⁽¹⁾	14.11.16
Fideline Films	23.02.04	340	31.03.17
Mitzé Films (ex. Légende SAS)	09.05.16	1 500 ⁽¹⁾	31.05.18 ⁽²⁾

(1) Après prise en compte d'une franchise de k€ 50.

(2) En matière fiscale et sociale la garantie expire 45 jours après la date de prescription légale.

Autres obligations contractuelles

Obligations contractuelles	30.06.16	Paiements dus par période		
		- de 1 an	de 1 à 5 ans	+ de 5 ans
Contrats de location simple	11 030	1 764	6 520	2 746
Contrats de location-financement	449	69	276	104
TOTAL	11 479	1 833	6 796	2 850

Ces obligations sont relatives à des contrats de location immobilière, en France et aux Etats-Unis.

Au 30 juin 2016, la valeur actualisée des versements futurs dus au titre des contrats de location-financement s'établit à k€ 346.



5.3. Risques financiers

Risque de crédit et de contrepartie

Le principal risque de crédit auquel le Groupe est exposé est un risque de défaillance de ses clients ou des partenaires financiers participant à la production des œuvres. Le Groupe opère en France et à l'international avec les principaux acteurs du marché et considère que son risque de crédit reste très limité.

Au 30 juin 2016, 87 % des créances client et des créances d'exploitation des films sont des créances non échues et 5 % sont échues depuis moins de 30 jours.

Risque de liquidité

La ligne de crédit de k€ 80 000 et l'emprunt obligataire de k€ 60 000, dont les principales caractéristiques sont décrites en note 4.8, sont assortis de trois ratios financiers à respecter semestriellement.

Le ratio R1 exige du Groupe une valeur de ses principaux actifs qui soit au moins égale à 2,75 fois le montant de ses dettes financières nettes, majorées des encours d'avances financières accordées par Gaumont SA à sa filiale Gaumont Television USA. Les principaux actifs du Groupe comprennent le catalogue de films cinématographiques, la quote-part détenue dans Les Cinémas Gaumont Pathé et dans Gaumont Animation ainsi que les biens immeubles inscrits à l'actif du Groupe.

Le ratio R2 impose au Groupe de maintenir un niveau d'endettement inférieur à ses capitaux propres.

Le ratio R3 exige que le Groupe maintienne le chiffre d'affaires net moyen de son catalogue à un niveau au moins égal à 15 % de l'endettement financier net à la date de calcul.

Pour les ratios R1, R2 et R3, l'endettement financier est défini hors participation financière de la Caisse des dépôts et consignation et hors crédits de production américains, dès lors que ces derniers sont sans recours contre le Groupe.

Au 30 juin 2016, ces ratios sont respectés et s'établissent respectivement à 3,34, 0,52 et 0,23.

Risques de marché

Risque de taux d'intérêt

En France comme aux Etats-Unis, le groupe finance ses productions et ses besoins généraux majoritairement par des crédits à taux variables, dont les principales caractéristiques sont présentées en note 4.8.

Le Groupe gère son exposition au risque de taux par le recours à des contrats d'échange ou de plafonnement de taux d'intérêts.

Au 30 juin 2016, l'exposition du Groupe aux taux d'intérêts se présente de la manière suivante :

	Total	Taux fixe	Taux variable	Non exposé
Actifs financiers ⁽¹⁾	7 521	-	7 521	-
Passifs financiers ⁽²⁾	-222 510	-63 389	-156 636	-2 485
Position nette avant gestion	-214 989	-63 389	-149 115	-2 485
« Couverture »	-	-10 000	10 000	-
Position nette après gestion	-214 989	-73 389	-139 115	-2 485
Sensibilité ⁽³⁾	-	-	-1 391	-
Echéances :				
- à moins de 1 an	-19 070	-881	-16 577	-1 612
- de 1 à 5 ans	-133 091	88	-132 538	-641
- à plus de 5 ans	-62 828	-62 596	-	-232

(1) Trésorerie et équivalents de trésorerie.

(2) Dettes financières.

(3) Impact pour une année entière présentant ce niveau d'endettement.

Si les taux d'intérêts variables augmentaient de 100 points de base, le coût de l'endettement pour une année entière serait supérieur de k€ 1 391, soit pour un semestre, une hausse de 15 % du coût de l'endettement.

Au 30 juin 2016, le Groupe a souscrit à des contrats d'échange de taux pour un montant nominal de k€ 5 000 et à des contrats d'options sur taux pour un montant nominal de k€ 5 000. Le détail des échéances de ces contrats est présenté ci-dessous.

	30.06.16	Échéance		
		- de 1 an	de 1 à 5 ans	+ de 5 ans
Swaps de taux	5 000	5 000	-	-
Options sur taux	5 000	5 000	-	-
TOTAL	10 000	10 000	-	-



Risque de change

Risque de change opérationnel

Le Groupe se trouve exposé au risque de change opérationnel sur des transactions commerciales comptabilisées au bilan et sur des transactions futures ayant un caractère probable. Lorsque le Groupe produit des films ou des séries télévisuelles hors du territoire national de la société productrice, il se trouve également exposé au risque de change sur les dépenses de production.

Au 30 juin 2016, le chiffre d'affaires facturé dans une devise distincte de celle de la société à l'origine de la transaction, représente 7 % du chiffre d'affaires consolidé total.

Les principales devises de facturation des entités françaises (hors euro) sont le dollar américain, le franc suisse et le dollar canadien. Les principales devises de facturation des entités américaines (hors dollar américain) sont le dollar canadien, la livre sterling et l'euro.

Le Groupe s'efforce d'assurer une couverture naturelle entre les flux d'encaissement et de décaissement de devises, mais étudie également au cas par cas la nécessité et l'opportunité de mettre en place une couverture de change pour couvrir ce risque.

Au 30 juin 2016, l'exposition du Groupe au risque de change opérationnel se présente de la manière suivante :

	Risque lié aux variations de l'euro						
	Total (en milliers d'euros)	USD/EUR	CAD/EUR	GBP/EUR	CHF/EUR	SEK/EUR	AUTRES/EUR
Actifs	3 866	3 783	5	31	31	14	2
Passifs	1 499	1 628	-3	-125	-	-	-1
Hors bilan	2 507	3 112	-	-605	-	-	-
Position nette avant gestion	7 872	8 523	2	-699	31	14	1
« Couverture »	-1 510	-1 510	-	-	-	-	-
Position nette après gestion	6 362	7 013	2	-699	31	14	1
Sensibilité	-635	-701	-	70	-3	-1	-

Une diminution uniforme de 10 % de chacune des devises face à l'euro aurait un impact négatif de k€ 635 sur le résultat net du Groupe.

	Risque lié aux variations du dollar américain			
	Total (en milliers de dollars)	CAD/USD	GBP/USD	COP/USD
Actifs	16 162	15 184	902	76
Passifs	-1	-	-	-1
Hors bilan	-2 841	-1 488	-	-1 353
Position nette avant gestion	13 320	13 696	902	-1 278
« Couverture »	-15 242	-14 642	-600	-
Position nette après gestion	-1 922	-946	302	-1 278
Sensibilité	193	95	-30	128

Une diminution uniforme de 10 % des devises face au dollar américain aurait un impact positif de k\$ 193 sur le résultat net du Groupe.

Les instruments financiers dérivés désignés comme instrument de couverture pour l'exposition du Groupe aux variations des devises présentent les caractéristiques suivantes :

	Devise	Contrepartie	Notionnel (en milliers de devise)	Échéance			
				- de 90 jours	de 90 à 180 jours	de 180 à 360 jours	+ de 360 jours
Ventes à terme devises	CAD	USD	1 905	550	750	605	-
Ventes à terme devises	EUR	USD	1 480	1 150	200	130	-
Achat à terme devises	GBP	USD	376	376	-	-	-
Achat à terme devises	CAD	USD	15 400	15 400	-	-	-



Risque de change financier

Le Groupe est exposé à un risque de change financier sur les comptes bancaires et les avances libellés dans une devise différente de la devise fonctionnelle de la société concernée. Le Groupe s'attache à maintenir les soldes de ses comptes en devises à un niveau bas, de manière à assurer une couverture naturelle entre les flux d'encaissement et de décaissement de devises, et à limiter au maximum les avances consenties en devises, mais peut avoir ponctuellement recours à des instruments financiers de couverture.

Au 30 juin 2016, l'exposition du Groupe au risque de change financier se présente de la manière suivante :

	Risque lié aux variations de l'euro		Risque lié aux variations du dollar américain	
	Total (en milliers d'euros)	USD/EUR	Total (en milliers de dollars)	COP/USD
Actifs	19 398	19 398	235	235
Passifs	-	-	-	-
Hors bilan	-	-	-	-
Position nette avant gestion	19 398	19 398	235	235
Couverture	-	-	-	-
Position nette après gestion	19 398	19 398	235	235
Sensibilité	-1 940	-1 940	-24	-24

Une baisse du dollar de 10 % face à l'euro aurait un impact négatif de k€ 1 940 sur le résultat net du Groupe. Une baisse de 10 % de la devise colombienne face au dollar aurait un impact négatif de k\$ 24 sur le résultat net du Groupe.

Risque de change sur investissements directs à l'étranger

Du fait de ses investissements dans des filiales implantées aux Etats-Unis et en Grande Bretagne, le Groupe se trouve également exposé à un risque de change lors de la conversion des comptes de ses filiales vers la devise de présentation des comptes consolidés. Les impacts liés à ce risque sont inscrits en capitaux propres du Groupe.

Au 30 juin 2016, l'exposition du Groupe au risque de change lié à ses investissements à l'étranger se présente de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	USD/EUR	GBP/EUR
Actifs	105 173	571
Passifs	-115 010	-557
Hors bilan	44 287	-
Position nette avant gestion	34 450	14
Couverture	-	-
Position nette après gestion	34 450	14
Sensibilité	-3 445	-1

Une baisse du dollar de 10 % face à l'euro aurait un impact négatif de k€ 3 445 sur les capitaux propres du Groupe.

Risque sur actions

Gaumont et ses filiales ne sont pas engagés dans des opérations boursières spéculatives.

Depuis le 1^{er} juillet 2010, Gaumont a confié à Exane BNP Paribas l'animation de son titre dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la charte déontologique de l'AMAFI reconnue par l'Autorité des marchés financiers. Les moyens mis à disposition de ce contrat correspondent à une somme de k€ 300 versée en juillet 2010, augmentée de k€ 100 en novembre 2010. Au 30 juin 2016, Gaumont détenait 7 196 actions propres correspondant aux titres négociés dans le cadre de son contrat de liquidité, représentant un investissement comptabilisé en diminution des capitaux propres de k€ 367.

Le risque de perte de valeur des titres autodétenus lié à la volatilité du cours de l'action Gaumont reste marginal, compte tenu des montants investis.

5.4. Instruments financiers

Instruments financiers dérivés

Le Groupe utilise des instruments financiers dérivés pour gérer et réduire son exposition aux risques de variation des taux d'intérêt et des cours de change.

En 2015, le Groupe a eu recours à des contrats d'échange de taux, afin de réduire son exposition au taux Euribor, base de sa ligne de crédit et à des dérivés de change, en vue de réduire son exposition aux variations du dollar.



Les instruments financiers dérivés inclus dans l'état de la situation financière pour leur juste valeur à la date de clôture sont présentés ci-dessous.

	30.06.16		31.12.15	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Produits dérivés de taux	-	55	-	109
Produits dérivés de change	1 239	44	1 933	773
TOTAL	1 239	99	1933	882

Les variations de la juste valeur des instruments financiers dérivés ont été enregistrées en résultat financier ou en autres éléments du résultat global, suivant les préconisations de la norme IAS 39.

	30.06.16	Autres éléments du résultat global	Résultat net	Ecarts de conversion	31.12.15
Instruments financiers dérivés actifs	1 239	-	-655	-39	1 933
Instruments financiers dérivés passifs	-99	809	-44	18	-882
TOTAL	1 140	809	-699	-21	1 051

Les instruments financiers dérivés désignés comme instrument de couverture pour l'exposition du Groupe aux variations de taux d'intérêts présentent les caractéristiques suivantes :

	Notionnel	Juste valeur
Echange de taux d'intérêts	5 000	-55
Option d'achat sur taux d'intérêts	5 000	-
TOTAL		-55

La part d'inefficacité reconnue en résultat de la période au titre du contrat d'option d'achat de taux d'intérêts s'élève à k€ 4.

La juste valeur des instruments financiers est présentée hors risque de non-exécution. Le risque de défaut des parties prenantes, évalué par référence aux valeurs du marché secondaire est non significatif.

Les instruments financiers dérivés désignés comme instrument de couverture pour l'exposition du Groupe aux variations des devises face au dollar présentent les caractéristiques suivantes :

	Devise	Contrepartie	Notionnel (en milliers de devise)	Juste valeur (en milliers de dollars)
Ventes à terme devises	CAD	USD	1 905	-18
Ventes à terme devises	EUR	USD	1 480	-31
Achat à terme devises	GBP	USD	376	101
Achat à terme devises	CAD	USD	15 400	1 274
TOTAL				1 326

La part d'inefficacité reconnue en résultat de la période au titre de ces contrats s'élève à k\$ - 779.

Instruments financiers par catégorie et niveau hiérarchique

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

Les actifs et passifs financiers sont évalués à leur juste valeur dans les comptes.

	30.06.16		Ventilation par catégorie d'instruments					
	Valeur nette comptable	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances au coût amorti	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés	Niveau hiérarchique
Titres de participation non consolidés	2	2	-	2	-	-	-	na
Autres actifs financiers non courants	202	202	-	-	202	-	-	na
Autres actifs financiers courants	192 779	192 779	-	-	192 779	-	-	na
Instruments financiers dérivés actifs	1 239	1 239	-	-	-	-	1 239	2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 521	7 521	7 521	-	-	-	-	1
Actifs financiers	201 743	201 743	7 521	2	192 981	-	1 239	
Dettes financières à plus d'un an	195 921	195 921	-	-	-	195 921	-	na
Autres passifs financiers non courants	538	538	-	-	-	538	-	na
Dettes financières à moins d'un an	26 589	26 589	-	-	-	26 589	-	na
Autres passifs financiers courants	54 411	54 411	-	-	-	54 411	-	na
Instruments financiers dérivés passifs	99	99	-	-	-	-	99	2
Passifs financiers	277 558	277 558	-	-	-	277 459	99	

Aucun transfert de niveau hiérarchique n'a eu lieu sur la période.

5.5. Information sectorielle

L'organisation du Groupe s'articule autour de ses différents métiers. Le groupe Gaumont opère dans trois domaines d'activité qui constituent ses secteurs opérationnels :

- la production et la distribution de films cinématographiques, qui comprend les différentes phases d'exploitation d'un film : distribution en salles, ventes aux chaînes de télévision et commercialisation en vidéo et en vidéo à la demande, tant en France qu'à l'international ;
- la production et la distribution de films et de séries d'animation et de fictions télévisuelles à travers ses filiales en France et aux Etats-Unis ;
- l'exploitation de salles de cinéma via sa participation dans la société Les Cinémas Gaumont Pathé.

Les segments retenus dans l'information sectorielle sont identiques à ceux utilisés par le principal décideur opérationnel du Groupe, la Direction générale. Les secteurs opérationnels sont présentés sans regroupement.

30.06.2016	Production cinéma	Production télévisuelle	Exploitation salles de cinéma	Non alloués	Total
Chiffre d'affaires	65 305	7 664	1 833	694	75 496
Résultat opérationnel des activités de production et de distribution cinématographique et télévisuelle ⁽¹⁾	19 373	100	-	-	19 473
Résultat opérationnel des activités d'exploitation des salles ⁽¹⁾	-	-	10 092	-	10 092
Frais de structure	-6 232	-6 549	-	-9 631	-22 412
Résultat opérationnel après quote-part du résultat net des entreprises associées	13 141	-6 449	10 092	-9 631	7 153
Coût de l'endettement financier net	-47	-1 652	-	-2 514	-4 213
Autres produits et charges financiers	169	466	-	-318	317
Impôts	-128	2 941	-	324	3 137
RESULTAT NET	13 135	-4 694	10 092	-12 139	6 394

(1) Après quote-part de résultat des entreprises associées, hors frais de structure.



30.06.2015	Production cinéma	Production télévisuelle	Exploitation salles de cinéma	Non alloués	Total
Chiffre d'affaires	38 728	19 390	1 770	730	60 618
Résultat opérationnel des activités de production et de distribution cinématographique et télévisuelle ⁽¹⁾	8 981	1 340	-	-	10 321
Résultat opérationnel des activités d'exploitation des salles ⁽¹⁾	-	-	9 660	-	9 660
Frais de structure	-5 980	-5 397	-	-8 076	-19 453
Résultat opérationnel après quote-part du résultat net des entreprises associées	3 001	-4 057	9 660	-8 076	528
Coût de l'endettement financier net	68	-1 936	-	-2 620	-4 488
Autres produits et charges financiers	22	1 983	-	1 063	3 068
Impôts	-55	2 195	-	-	2 140
RESULTAT NET	3 036	-1 815	9 660	-9 633	1 248

(1) Après quote-part de résultat des entreprises associées, hors frais de structure.

Information par zone géographique

Chiffre d'affaires

Au 30 juin 2016, le chiffre d'affaires ventilé selon la zone géographique de l'entité qui le réalise s'établit de la manière suivante :

	30.06.16	30.06.15
Sociétés françaises	72 217	47 582
Sociétés américaines	3 279	13 036
TOTAL	75 496	60 618

La répartition du chiffre d'affaires par zone de commercialisation de la clientèle est présenté en note 3.1.

Actifs non courants

Les actifs non courants autres que les instruments financiers, les actifs d'impôts différés et les actifs relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi, sont ventilés par zone d'implantation des sociétés consolidées.

La répartition géographique des actifs non courants se présente de la manière suivante :

	30.06.16			31.12.15		
	France	Etats-Unis	Total	France	Etats-Unis	Total
Ecarts d'acquisition nets	12 035	-	12 035	12 035	-	12 035
Films et droits audiovisuels nets	110 774	62 291	173 065	114 633	44 811	159 444
Autres immobilisations incorporelles nettes	559	-	559	655	-	655
Immobilisations corporelles nettes	39 904	476	40 380	39 653	491	40 144
Participations dans des entreprises associées	213 379	361	213 740	219 692	368	220 060
Autres actifs financiers nets	203	-	203	179	-	179
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	376 854	63 128	439 982	386 847	45 670	432 517

Le Groupe n'est pas implanté hors de ces deux zones géographiques et ne détient aucun actif hors de ces territoires.

5.6. Evénements postérieurs

Aucun événement significatif n'est survenu depuis le 30 juin 2016.



Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Gaumont, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

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

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

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Paris et Paris-La Défense, le 1^{er} aout 2016
Les Commissaires aux comptes

ADVOLIS
Patrick Iweins

ERNST & YOUNG Audit
Bruno Bizet



Attestation du responsable du rapport semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes sont établis conformément aux normes comptables IFRS applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des informations mentionnées à l'article 222-6 du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers.

Neuilly-sur-Seine, le 1^{er} août 2016

Sidonie Dumas
Directrice générale

