



2015

Rapport financier semestriel



Situation semestrielle au 30 juin 2015

Les états financiers qui suivent ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 24 juillet 2015 et font l'objet d'un rapport des Commissaires aux comptes.

Rapport semestriel d'activité	3
Résultat des activités du groupe Gaumont	3
Transactions avec les parties liées	6
Principaux risques et incertitudes	6
Perspectives	6
Comptes consolidés semestriels.....	8
Compte de résultat consolidé	8
Etat du résultat global	9
Etat de la situation financière consolidée	10
Variation des capitaux propres consolidés	11
Tableau des flux de trésorerie consolidés	12
Notes annexes aux comptes consolidés	13
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	36
Attestation du responsable du rapport semestriel	37



Rapport semestriel d'activité

Résultat des activités du groupe Gaumont

Chiffres clés

	30.06.15		30.06.14 ⁽¹⁾	
	en milliers d'euros	en % du chiffre d'affaires	en milliers d'euros	en % du chiffre d'affaires
Chiffre d'affaires	60 618	100%	102 314	100%
Résultat opérationnel des activités de production et de distribution cinématographique et télévisuelle ⁽²⁾	10 321	17%	17 225	17%
Résultat opérationnel des activités d'exploitation des salles ⁽²⁾	9 660	16%	9 872	10%
Résultat opérationnel après quote-part du résultat net des entreprises associées	528	1%	10 200	11%
Résultat net consolidé	1 248	2%	6 516	7%
Investissements de l'activité de production cinématographique	24 669	41%	14 564	14%
Investissements de l'activité de production télévisuelle	71 426	118%	38 304	37%

(1) Les comptes au 30.06.14 incluent les impacts de l'application rétroactive de l'interprétation IFRIC 21 relative à la comptabilisation des droits et taxes.

(2) après quote-part du résultat net des entreprises associées, hors frais de structure.

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2015 s'élève à k€ 60 618 contre k€ 102 314 au 30 juin 2014 et le résultat net est un bénéfice de k€ 1 248 au 30 juin 2015 contre k€ 6 516 au 30 juin 2014.

La différence de calendrier de livraison des séries américaines par rapport à celui de l'année précédente explique en grande partie la baisse du chiffre d'affaires et du résultat, comme l'augmentation de l'endettement lié à ces productions. L'activité de production télévisuelle aux Etats-Unis, tant en chiffre d'affaires qu'en résultat, sera supérieure en 2015 à celle de 2014.

Chiffre d'affaires par activité

Le chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre 2015 s'élève à k€ 60 618 contre k€ 102 314 au 30 juin 2014.

La production et la distribution d'œuvres cinématographiques

Le chiffre d'affaires de l'activité de production cinématographique s'élève à k€ 39 457 au 30 juin 2015 à contre k€ 48 166 au 30 juin 2014.

La distribution en salles

Le chiffre d'affaires lié à la distribution des films dans les salles en France s'élève à k€ 6 297 au 30 juin 2015 contre k€ 11 779 au 30 juin 2014.

Cinq films sont sortis en salles au cours du premier semestre 2015 :

- *Toute première fois* de Noémie Saglio et Maxime Govare, avec Pio Marmaï et Franck Gastambide, sorti le 28 janvier ;
- *Cerise* de Jérôme Enrico, avec Jonathan Zaccai et Zoé Adjani-Vallat, sorti le 1^{er} avril ;
- *Connasse, princesse des cœurs* de Noémie Saglio et Héloïse Lang, avec Camille Cottin, sorti le 29 avril ;
- *On voulait tout casser* de Philippe Guillard, avec Kad Merad, Benoît Magimel, Charles Berling et Vincent Moscato, sorti le 3 juin ;
- *La résistance de l'air* de Fred Grivois, avec Ludivine Sagnier et Reda Kateb, sorti le 17 juin.

2,2 millions d'entrées ont été réalisées au cours du premier semestre 2015, dont 1,2 million d'entrées pour *Connasse, princesse des cœurs*.

L'édition vidéo et la vidéo à la demande

Le chiffre d'affaires lié à la distribution en vidéo et en vidéo à la demande en France s'élève à k€ 6 316 au 30 juin 2015 contre k€ 8 157 au 30 juin 2014. Malgré les bonnes performances réalisées par *La French* et *Samba* avec plus de 150 000 unités vendues et 400 000 actes en vidéo à la demande au cours du semestre, les ventes en vidéo physique diminuent du fait de titres nouveaux moins porteurs par rapport au premier semestre 2014 et d'un marché en forte décroissance d'année en année.



La vente de droits aux télévisions

Le chiffre d'affaires lié aux ventes de droits de diffusion aux chaînes de télévision françaises s'élève à k€ 9 893 au 30 juin 2015 contre k€ 10 399 au 30 juin 2014. Les ventes des films du catalogue se maintiennent à un bon niveau tant auprès des chaînes historiques que des chaînes de la TNT, qui représentent respectivement 52 % et 39 % du chiffre d'affaires. Plus de 100 films ont été vendus au cours des six premiers mois de l'année.

Les ventes de droits à l'international

Le chiffre d'affaires lié aux ventes à l'international est stable à k€ 14 045 au 30 juin 2015 contre k€ 14 244 au 30 juin 2014, porté notamment par *Samba*, *La French* et *Gemma Boverly* et par les ventes de films de catalogue.

Autres activités

Le chiffre d'affaires des autres activités s'élève à k€ 2 906 au 30 juin 2015 contre k€ 3 586 au 30 juin 2014. Il correspond 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 pour la télévision

Le chiffre d'affaires de l'activité de production télévisuelle s'élève à k€ 19 391 au 30 juin 2015 contre k€ 52 245 au 30 juin 2014 grâce aux activités de production de séries américaines et françaises.

Les ventes de séries américaines représentent un chiffre d'affaires de k€ 13 135 au 30 juin 2015 contre k€ 40 024 au 30 juin 2014. La deuxième saison des séries *Hannibal* et *Hemlock Grove* avait été livrée au cours du premier semestre 2014, alors que l'essentiel des livraisons de l'année aura lieu au cours du second semestre 2015.

Ainsi, au premier semestre de l'année, seuls huit des treize épisodes de la troisième saison de la série *Hannibal* ont été livrés à NBC, à Rogers au Canada et au réseau mondial AXN du groupe Sony. Cette série a fait l'objet d'une diffusion hebdomadaire sur NBC à partir du 4 juin.

Le chiffre d'affaires lié aux fictions et aux séries d'animation françaises s'élève à k€ 6 256 au 30 juin 2015 contre k€ 12 221 au 30 juin 2014 et comprend les ventes de :

- la 2^e saison de la série *Hôtel de la plage* diffusée sur France 2 à partir du 20 mai 2015 ;
- la série d'animation *Bienvenue à Bric-à-Broc* diffusée sur Canal + à partir du 11 mai 2015.

La redevance de marque

Le produit de la redevance de marque versée par Les Cinémas Gaumont Pathé s'élève à k€ 1 770 au 30 juin 2015 contre k€ 1 902 au 30 juin 2014.

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 du résultat net des entreprises associées, hors frais de structure, s'élève à k€ 10 321 au 30 juin 2015 contre k€ 17 225 au 30 juin 2014 et comprend :

- la part de résultat attribuée aux films de long métrage pour k€ 8 981 au 30 juin 2015 contre k€ 8 157 au 30 juin 2014, incluant la quote-part du résultat net de la société Légende ;
- la part de résultat attribuée aux séries d'animation et fictions télévisuelles pour k€ 1 340 au 30 juin 2015 contre k€ 9 068 au 30 juin 2014, composée du résultat réalisé par les séries américaines et les séries françaises.

Résultat opérationnel de l'exploitation des salles

Le résultat opérationnel de l'exploitation des salles après quote-part du résultat net des entreprises associées s'élève à k€ 9 660 au 30 juin 2015 contre k€ 9 872 au 30 juin 2014 et comprend :

- le produit de la redevance de marque versée par les Cinémas Gaumont Pathé pour k€ 1 770 au 30 juin 2015 contre k€ 1 902 au 30 juin 2014 ;
- la quote-part du résultat net des entreprises associées pour k€ 7 423 au 30 juin 2015 contre k€ 7 935 au 30 juin 2014. Cette quote-part comprend principalement le résultat de la société Les Cinémas Gaumont Pathé, détenue à 34 %, qui s'élève à k€ 7 800 au 30 juin 2015 contre k€ 7 825 au 30 juin 2014. Le chiffre d'affaires consolidé des Cinémas Gaumont Pathé s'élève à k€ 334 486 au 30 juin 2015 contre k€ 331 771 au 30 juin 2014. Le nombre d'entrées passe de 32,6 millions d'entrées au 30 juin 2014 à 31,4 millions au 30 juin 2015 avec une légère hausse en Suisse et aux Pays-Bas et une baisse de 6 % en France, à l'instar du marché.



Résultat opérationnel après quote-part du résultat des entreprises associées

Le résultat opérationnel après quote-part de résultat des entreprises associées est un bénéfice de k€ 528 au 30 juin 2015 contre k€ 10 200 au 30 juin 2014 et comprend :

- le résultat opérationnel des activités de production et de distribution cinématographique et télévisuelle, tel que détaillé ci-dessus ;
- le résultat opérationnel issu de l'exploitation des salles, tel que détaillé ci-dessus ;
- les frais de structure des différentes activités opérationnelles et des services fonctionnels pour k€ 19 453 au 30 juin 2015 contre k€ 16 897 au 30 juin 2014.

Résultat net

Le résultat net est un bénéfice de k€ 1 248 au 30 juin 2015 contre un bénéfice de k€ 6 516 au 30 juin 2014 et comprend :

- le résultat opérationnel après quote-part du résultat des entreprises associées, tel que détaillé ci-dessus ;
- le coût de l'endettement financier net de k€ 4 488 au 30 juin 2015 contre k€ 3 134 au 30 juin 2014 ;
- les autres produits et charges financiers de k€ 3 068, qui incluent notamment les frais financiers incorporés aux coûts des films et des séries jusqu'à la date de mise en exploitation et k€ 2 215 de gains de change ;
- un produit d'impôt de k€ 2 140 incluant notamment un produit d'impôt différé de k€ 2 334 et une charge de taxe sur les montants distribués pour k€ 128.

La part du résultat net attribuable aux actionnaires minoritaires est de k€ 7 au 30 juin 2015 contre k€ 35 au 30 juin 2014.

Structure financière

Au 30 juin 2015, les capitaux propres s'élèvent à k€ 256 156 contre k€ 254 613 au 31 décembre 2014, pour un total de la situation financière consolidée de k€ 618 257, contre de k€ 574 084 l'année précédente.

L'endettement net du Groupe s'établit à k€ 242 511 au 30 juin 2015 contre k€ 178 444 au 31 décembre 2014.

Cet endettement est constitué de :

- l'endettement net relatif au financement des besoins généraux de Gaumont et de ses filiales qui s'établit à k€ 129 505 au 30 juin 2015 contre k€ 105 442 au 31 décembre 2014 ;
- l'endettement net relatif aux crédits de production auto-liquidatifs français et américains qui s'établit à k€ 103 071 au 30 juin 2015 contre k€ 67 027 au 31 décembre 2014 ;
- les autres dettes financières qui s'établissent à k€ 9 935 au 30 juin 2015 contre k€ 5 975 au 31 décembre 2014.

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 revolving et l'emprunt obligataire.

Aux Etats-Unis, le Groupe prévoit de continuer à recourir à des crédits bancaires dédiés à la production et garantis exclusivement par les actifs américains, 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 corporates

Dans le cadre du financement de ses besoins généraux, Gaumont a conclu le 5 novembre 2014 une convention de crédit renouvelable d'un montant maximum de k€ 80 000 pour une durée de 5 ans, sans garanties, mais assortie de trois ratios financiers à respecter semestriellement. Gaumont a également émis le 14 novembre puis le 22 décembre 2014, un emprunt obligataire sous forme de placement privé coté en euro d'un montant total de k€ 60 000 en deux tranches, à échéances du 15 novembre 2021 et du 15 novembre 2024 et portant coupon annuel respectivement de 4,75 % et 5,125 %. L'emprunt obligataire est assorti des mêmes ratios que la convention de crédit renouvelable.

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.

Au 30 juin 2015, le montant non utilisé de la ligne de crédit s'élève à k€ 5 000.

Dettes de production auto-liquidative

Afin de financer ses activités de production télévisuelles, le Groupe contracte régulièrement des crédits de production auto-liquidatifs, assis sur les créances des œuvres financées.



Dans le cadre du financement des séries américaines, sept crédits de production ont été contractés depuis 2012. Ces crédits sont accordés aux sociétés de production, filiales de Gaumont International Television, par des 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.

Au 30 juin 2015, cinq crédits sont toujours en cours pour un montant total autorisé de k\$ 217 203 et présentent un encours cumulé de k\$ 111 113. Deux de ces crédits concernent des séries en cours de production et présentent un montant disponible de k\$ 17 156 au 30 juin 2015. Les caractéristiques des crédits de production sont présentées en note 4.8 de l'annexe aux comptes consolidés.

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 2015, l'encours des cessions de créances s'établit à k€ 9 509. Le montant non utilisé de ces crédits s'élève à k€ 3 421.

Autres dettes financières

Au 30 juin 2015, elles comprennent notamment k€ 3 996 de dette envers la Caisse des dépôts et consignation au titre de la participation de cet établissement au programme de restauration de films.

Transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées survenues au cours du premier semestre 2015 sont présentées en note 4.4 de l'annexe aux comptes consolidés. Aucune modification significative n'a affecté les parties liées ou les transactions du Groupe avec ces parties durant la période.

Principaux risques et incertitudes

Principaux risques auxquels le Groupe est exposé

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe est exposé dans le cadre de son activité de production et de distribution cinématographique et télévisuelle sont liés :

- à l'environnement concurrentiel, et en particulier à la qualité et la quantité de films, de fictions et de séries d'animations produits et distribués, notamment en France et aux Etats-Unis ;
- aux transformations du paysage audiovisuel, les chaînes de télévision étant à la fois un partenaire traditionnel pour la production et un débouché commercial essentiel ;
- aux évolutions technologiques qui affectent à la fois la production et la distribution des œuvres par les changements de support techniques, mais aussi en facilitant le piratage des produits audiovisuels ;
- aux politiques françaises de soutien et d'organisation des financements dans l'industrie cinématographique et audiovisuelle ;
- à la maîtrise du financement et des coûts de ses productions.

La description complète de ces risques ainsi que des autres facteurs d'incertitude est incluse dans le Document de référence 2014 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 13 avril 2015 sous le numéro D. 15-0326. Les risques financiers présentés dans le Document de référence 2014 font l'objet d'une actualisation en note 5.3 de l'annexe aux comptes consolidés.

Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2015

Gaumont n'anticipe aucune évolution significative des facteurs de risque et d'incertitude auxquels le Groupe est exposé au cours du second semestre 2015.

Perspectives

Sept films sortiront en salles au cours du second semestre :

- *Nos futurs* de Rémy Bezançon, avec Pierre Rochefort et Pio Marmaï, sorti le 22 juillet ;
- *Floride* de Philippe Le Guay, avec Jean Rochefort et Sandrine Kiberlain, sortira le 12 août ;



- *La vie en grand* de Mathieu Vadepied, avec Balamine Touré et Ali Bidanessy, sortira le 16 septembre ;
- *Un début prometteur* d'Emma Luchini, avec Manu Payet et Fabrice Luchini, sortira le 30 septembre ;
- *Nous trois ou rien* de Kheiron, avec Kheiron et Leila Bekhti, sortira le 4 novembre ;
- *L'Hermine* de Christian Vincent, avec Fabrice Luchini et Sidse Knudsen, sortira le 18 novembre ;
- *Belle et Sébastien, l'aventure continue...* de Christian Duguay, avec Tcheky Karyo et Félix Bossuet, sortira le 9 décembre.

La production télévisuelle sera marquée au second semestre par la livraison :

- des 5 derniers épisodes de la 3^e saison de la fiction américaine de 13 épisodes *Hannibal* de Bryan Fuller avec Mads Mikkelsen, Hugh Dancy et Laurence Fishburne, à NBC et aux principaux diffuseurs des saisons précédentes ;
- *d'Hemlock Grove* 3^e saison, fiction américaine de 10 épisodes d'Eli Roth avec Famke Janssen, Bill Skarsgard et Dougray Scott, à Netflix ;
- de *Narcos*, fiction américaine de 10 épisodes de José Padilha avec Wagner Moura et Pedro Pascal, à Netflix ;
- de *F is for Family*, série d'animation de 6 épisodes, à Netflix ;
- des 36 derniers épisodes de la série d'animation de 104 épisodes *Calimero* à TF1.



Comptes consolidés semestriels

Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	Note	30.06.15	30.06.14 ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	3.1	60 618	102 314
Achats		-703	-689
Charges de personnel		-14 840	-12 399
Autres produits et charges opérationnels courants	3.2	-17 416	-15 472
Dépréciations, amortissements et provisions	3.3	-34 554	-71 864
Résultat opérationnel courant		-6 895	1 890
Autres produits et charges opérationnels non courants		-	375
Résultat opérationnel		-6 895	2 265
Quote-part du résultat net des entreprises associées	3.4	7 423	7 935
Résultat opérationnel après quote-part du résultat net des entreprises associées		528	10 200
Coût de l'endettement financier brut		-4 572	-3 135
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		84	1
Coût de l'endettement financier net		-4 488	-3 134
Autres produits et charges financiers		3 068	736
Résultat avant impôts		-892	7 802
Impôts	3.5	2 140	-1 286
RESULTAT NET		1 248	6 516
Dont part attribuable aux intérêts ne conférant pas le contrôle		7	35
Dont part attribuable aux actionnaires de la société mère		1 241	6 481
Résultat net par action attribuable aux actionnaires de la société mère			
- Nombre moyen d'actions en circulation	3.6	4 272 530	4 272 530
- En euro par action		0,29	1,52
Résultat net dilué par action attribuable aux actionnaires de la société mère			
- Nombre potentiel moyen d'actions	3.6	4 272 530	4 272 530
- En euro par action		0,29	1,52

(1) Les comptes au 30.06.14 incluent les impacts de l'application rétroactive de l'interprétation IFRIC 21 relative à la comptabilisation des droits et taxes.



Etat du résultat global

(en milliers d'euros)	30.06.15	30.06.14 ⁽¹⁾
Résultat net	1 248	6 516
Différence de conversion des activités à l'étranger	542	36
Quote-part dans les écarts de conversion des activités à l'étranger des entreprises associées	1 566	-7
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	-	-
Variation de la juste valeur des instruments financiers de couverture	2 671	9
Quote-part dans les variations de la juste valeur des instruments financiers de couverture des entreprises associées	837	-1 013
Impôts sur les éléments reconnus directement en capitaux propres	-1 053	-3
Autres éléments du résultat global qui pourront être reclassés ultérieurement en résultat net	4 563	-978
Variation de l'excédent de réévaluation d'actifs	-	-
Ecart actuariels sur les régimes à prestations définies	-	-
Quote-part dans les écarts actuariels sur les régimes à prestations définies des entreprises associées	11	-183
Impôts sur les éléments reconnus directement en capitaux propres	-	-
Autres éléments du résultat global qui ne peuvent pas être reclassés en résultat net	11	-183
Total des autres éléments du résultat global après impôts	4 574	-1 161
RESULTAT GLOBAL POUR LA PERIODE	5 822	5 355
Dont part attribuable aux intérêts ne conférant pas le contrôle	7	35
Dont part attribuable aux actionnaires de la société mère	5 815	5 320

(1) Les comptes au 30.06.14 incluent les impacts de l'application rétroactive de l'interprétation IFRIC 21 relative à la comptabilisation des droits et taxes.



Etat de la situation financière consolidée

Actif (en milliers d'euros)	Note	30.06.15	31.12.14 ⁽¹⁾
Ecart d'acquisition nets	4.1	12 035	12 035
Films et droits audiovisuels nets	4.2	226 411	157 992
Autres immobilisations incorporelles nettes		648	787
Immobilisations corporelles nettes	4.3	33 455	32 293
Participations dans des entreprises associées	4.4	208 288	207 430
Autres actifs financiers nets		1 137	1 125
Actifs d'impôts non courants		2 443	1 675
Actifs non courants		484 417	413 337
Stocks		718	503
Créances clients nettes	4.5	78 407	90 306
Actifs d'impôts courants	4.5	1 843	1 600
Autres créances nettes et autres actifs financiers courants	4.5	43 900	40 818
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.8	8 972	27 520
Actifs courants		133 840	160 747
TOTAL ACTIF		618 257	574 084

(1) Les comptes au 31.12.14 incluent les impacts de l'application rétroactive de l'interprétation IFRIC 21 relative à la comptabilisation des droits et taxes.

Passif (en milliers d'euros)	Note	30.06.15	31.12.14 ⁽¹⁾
Capital		34 180	34 180
Réserves et résultat		219 077	217 541
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère		253 257	251 721
Intérêts ne conférant pas le contrôle		2 899	2 892
Capitaux propres	4.6	256 156	254 613
Provisions non courantes	4.7	3 221	3 079
Passifs d'impôts non courants		1 465	1 939
Dettes financières à plus d'un an	4.8	232 103	185 491
Autres dettes non courantes	4.9	650	706
Passifs non courants		237 439	191 215
Provisions courantes	4.7	1 052	1 262
Dettes financières à moins d'un an	4.8	19 380	20 473
Fournisseurs		9 253	12 856
Passifs d'impôts courants		-	-
Autres dettes	4.9	94 977	93 665
Passifs courants		124 662	128 256
TOTAL PASSIF		618 257	574 084

(1) Les comptes au 31.12.14 incluent les impacts de l'application rétroactive de l'interprétation IFRIC 21 relative à la comptabilisation des droits et taxes.



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 2014	4 272 530	34 180	27 771	-252	174 190	15 508	251 397	2 892	254 289
Application rétroactive IFRIC 21	-	-	-	-	324	-	324	-	324
AU 31 DECEMBRE 2014 RETRAITE	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.

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 2013	4 272 530	34 180	27 771	-260	161 454	17 000	240 145	2 916	243 061
Application rétroactive IFRIC 21	-	-	-	-	372	-	372	1	373
AU 31 DECEMBRE 2013 RETRAITE	4 272 530	34 180	27 771	-260	161 826	17 000	240 517	2 917	243 434
Résultat net de la période	-	-	-	-	6 481	-	6 481	35	6 516
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	-1 161	-1 161	-	-1 161
Résultat global de la période	-	-	-	-	6 481	-1 161	5 320	35	5 355
Opérations sur le capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Paiements fondés sur des actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-4 266	-	-4 266	-85	-4 351
Elimination des titres d'autocontrôle	-	-	-	-7	10	-	3	-	3
Autres ⁽²⁾	-	-	-	-	-1 333	-	-1 333	-	-1 333
Transactions avec les actionnaires	-	-	-	-7	-5 589	-	-5 596	-85	-5 681
AU 30 JUIN 2014	4 272 530	34 180	27 771	-267	162 718	15 839	240 241	2 867	243 108

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

(2) Incidence de l'opération de rachat et annulation d'une partie de ses propres actions par la société Légende, mise en équivalence.



Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en milliers d'euros)	Note	30.06.15	30.06.14 ⁽¹⁾
Opérations d'exploitation			
Résultat net consolidé (y compris intérêts ne conférant pas le contrôle)		1 248	6 516
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions		34 417	71 625
Pertes de valeur sur écarts d'acquisition		-	-
Gain résultant d'une acquisition à des conditions avantageuses		-	-
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	5.4	1 442	165
Charges et produits calculés liés aux plans de souscription d'actions et assimilés		-	-
Autres charges et produits calculés		-2 264	-375
Résultat net des cessions d'immobilisations		-	-71
Quote-part de résultat des entreprises associées		-7 423	-7 935
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	4.4	8 971	6 266
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôts		36 391	76 191
Coût de l'endettement financier net		4 488	3 134
Charge d'impôts (y compris impôts différés)		-2 140	1 286
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts		38 739	80 611
Impôts versés		-72	-203
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	4.10	6 985	-10 230
(A) Flux net de trésorerie généré par l'activité		45 652	70 178
Opérations d'investissement			
Cessions d'immobilisations		2	95
Acquisitions d'immobilisations		-97 933	-53 743
Variation des dettes sur immobilisations		3 240	2 024
Incidence des variations de périmètre nette de la trésorerie acquise		-	-874
(B) Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		-94 691	-52 498
Opérations de financement			
Augmentation de capital de Gaumont SA		-	-
Dividendes versés aux actionnaires de Gaumont SA	4.6	-4 267	-4 266
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés consolidées		-	-85
Mouvements sur actions propres		-1	3
Variation des dettes financières	4.8	34 916	-9 149
Intérêts payés		-2 527	-2 537
(C) Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		28 121	-16 034
(D) Incidence des variations des cours des devises		620	-44
VARIATION GLOBALE DE LA TRESORERIE : (A) + (B) + (C) + (D)		-20 298	1 602
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture		27 520	5 794
Soldes créditeurs de banques à l'ouverture		-42	-530
Trésorerie à l'ouverture		27 478	5 264
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture		8 972	7 215
Soldes créditeurs de banques à la clôture		-1 792	-349
Trésorerie à la clôture		7 180	6 866
VARIATION GLOBALE DE LA TRESORERIE		-20 298	1 602

(1) Les comptes au 30.06.14 incluent les impacts de l'application rétroactive de l'interprétation IFRIC 21 relative à la comptabilisation des droits et taxes.



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 et aux Pays-Bas.

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

Variations de périmètre

Aucune évolution du périmètre de consolidation n'est intervenue au cours du premier semestre 2015.



Principales sociétés consolidées

Société et forme	Siège social	Siren	% intérêt	% contrôle	Méthode intégration
Société mère					
Gaumont SA	30, avenue Charles de Gaulle, 92200 Neuilly/Seine	562 018 002	100,00		I.G.
Sociétés françaises					
Production et distribution cinématographique					
Nouvelles Editions de Films NEF SARL	30, avenue Charles de Gaulle, 92200 Neuilly/Seine	562 054 817	100,00	100,00	I.G.
Fideline Films SARL	30, avenue Charles de Gaulle, 92200 Neuilly/Seine	308 240 480	100,00	100,00	I.G.
Gaumont Production SARL	5, rue du Colisée, 75008 Paris	352 072 904	100,00	100,00	I.G.
Gaumont Vidéo SNC	30, avenue Charles de Gaulle, 92200 Neuilly/Seine	384 171 567	100,00	100,00	I.G.
Editions la Marguerite SARL	30, avenue Charles de Gaulle, 92200 Neuilly/Seine	602 024 150	100,00	100,00	I.G.
Gaumont Musiques SARL	30, avenue Charles de Gaulle, 92200 Neuilly/Seine	494 535 255	100,00	100,00	I.G.
Légende SAS	15, avenue d'Eylau, 75116 Paris	449 912 609	50,00	50,00	M.E.Q.
Production de fictions télévisuelles et séries d'animation					
Gaumont Télévision SAS	30, avenue Charles de Gaulle, 92200 Neuilly/Seine	340 538 693	100,00	100,00	I.G.
Gaumont Production Télévision SARL	5, rue du Colisée, 75008 Paris	322 996 257	100,00	100,00	I.G.
Gaumont Animation SAS	142, rue de Charonne, 75011 Paris	411 459 811	100,00	100,00	I.G.
Gaumont Animation Musique SARL	142, rue de Charonne, 75011 Paris	433 438 769	100,00	100,00	I.G.
Exploitation des salles					
Les Cinémas Gaumont Pathé SAS	2, rue Lamennais, 75008 Paris	392 962 304	34,00	34,00	M.E.Q.
Exploitation des images d'archives					
Gaumont Pathé Archives SAS	30, avenue Charles de Gaulle, 92200 Neuilly/Seine	444 567 218	57,50	57,50	I.G.
Sociétés étrangères					
Etats-Unis					
Gaumont Inc	520 W 43rd Street, New York, NY 10036	Etats-Unis	100,00	100,00	I.G.
Lincoln Cinema Associates	1886 Broadway, New York, NY 10023	Etats-Unis	31,95	31,95	M.E.Q.
Legende Films Inc	15233 Ventura Blvd Ste 610 Sherman Oaks, CA 91403	Etats-Unis	50,00	50,00	M.E.Q.
Gaumont TV Inc	750 San Vincente Blvd, Suite 1550, West Hollywood, CA 90069	Etats-Unis	100,00	100,00	I.G.
Gaumont International Television Llc	750 San Vincente Blvd, Suite 1550, West Hollywood, CA 90069	Etats-Unis	100,00	68,60	I.G.
Ouroboros Productions Llc	750 San Vincente Blvd, Suite 1550, West Hollywood, CA 90069	Etats-Unis	100,00	68,60	I.G.
Chiswick Productions Llc	750 San Vincente Blvd, Suite 1550, West Hollywood, CA 90069	Etats-Unis	100,00	68,60	I.G.
Narcos Productions Llc	750 San Vincente Blvd, Suite 1550, West Hollywood, CA 90069	Etats-Unis	100,00	68,60	I.G.
Leodoro Productions Llc	750 San Vincente Blvd, Suite 1550, West Hollywood, CA 90069	Etats-Unis	100,00	68,60	I.G.

I.G. : Intégration Globale.

M.E.Q. : Mise en équivalence.

2. Principes et méthodes comptables

2.1. Principes généraux

Les comptes consolidés semestriels condensés de Gaumont au 30 juin 2015 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 2014, inclus dans le Document de référence déposé à l'AMF sous le numéro D. 15-0326.

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 2015 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 2015 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 2014, 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 2015 ont été arrêtés par le Conseil d'administration en date du 24 juillet 2015 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 bilanciaux 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 2015

Norme		Date d'application ⁽¹⁾	Incidence sur les états financiers consolidés du groupe Gaumont
IFRIC 21	Droits ou taxes	17/06/2014	Changement de méthode pour la comptabilisation de certains droits et taxes. Les impacts du changement de méthode sont présentés individuellement dans chaque note concernée.
Améliorations annuelles	Cycle 2011-2013	01/01/2015	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

	30.06.15	30.06.14
Production cinématographique	39 457	48 166
France	25 225	33 921
International	14 232	14 245
Production télévisuelle	19 391	52 246
France	5 761	12 007
International	13 630	40 239
Redevance de marque	1 770	1 902
TOTAL	60 618	102 314

Au 30 juin 2015, le Groupe réalise 46 % de son chiffre d'affaires hors de France, contre 53 % au 30 juin 2014.

3.2. Autres produits et charges opérationnels courants

	30.06.15	30.06.14 ⁽¹⁾
Soutien financier automatique	3 550	5 412
Subventions diverses	521	396
Crédit d'impôt cinéma et audiovisuel	3 054	7 845
Achats non stockés de matières et fournitures	-5 037	-8 164
Sous-traitance	-3 618	-1 553
Locations, honoraires et autres charges externes	-10 785	-11 507
Impôts, taxes et versements assimilés	-1 705	-1 513
Gains et pertes de change relatifs aux opérations d'exploitation	414	70
Droits d'auteurs, redevances et assimilés	-2 398	-3 834
Achats de droits et minimum garantis	-9 004	-6 436
Résultat des cessions d'actifs d'exploitation	-	71
Autres produits et charges de gestion courante	7 592	3 741
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS COURANTS NETS	-17 416	-15 472

(1) Les comptes au 30.06.14 incluent les impacts de l'application rétroactive de l'interprétation IFRIC 21 relative à la comptabilisation des droits et taxes.

Au 30 juin 2015, les autres charges externes comprennent notamment k€ 1 621 d'achats d'études et de prestations liées au développement des projets, contre k€ 2 478 au 30 juin 2014.

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

Les comptes au 30 juin 2014 comprennent les effets rétroactifs de l'application de l'interprétation IFRIC 21 relative à la comptabilisation des droits et taxes. Ces effets sont présentés ci-dessous.

	30.06.15	30.06.14
Impôts, taxes et versements assimilés, hors changement de méthode	-1 567	-1 424
Modification des modalités de reconnaissance des taxes	-138	-89
Impôts, taxes et versements assimilés, après application de l'interprétation IFRIC 21	-1 705	-1 513



3.3. Amortissements, dépréciations et provisions

	30.06.15	30.06.14
Immobilisations incorporelles		
- Reprises sur dépréciations	34	1 835
- Dotations aux amortissements et dépréciations	-34 026	-72 647
Sous-total	-33 992	-70 812
Immobilisations corporelles		
- Reprises sur dépréciations	-	-
- Dotations aux amortissements et dépréciations	-635	-667
Sous-total	-635	-667
Actifs circulants		
- Reprises sur dépréciations	66	932
- Dotations aux dépréciations	-203	-1 171
Sous-total	-137	-239
Risques et charges		
- Reprises de provisions	213	78
- Dotations aux provisions	-3	-224
Sous-total	210	-146
TOTAL	-34 554	-71 864

Au 30 juin 2015, les dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles comprennent k€ 13 755 d'amortissement des séries télévisuelles, contre k€ 50 898 au 30 juin 2014.

3.4. Résultat des entreprises associées

Société	% de détention	30.06.15	30.06.14 ⁽¹⁾
Les Cinémas Gaumont Pathé SAS	34,00%	7 800	7 825
Lincoln Cinema Associates (USA) ⁽²⁾	31,95%	90	145
Légende	50,00%	-467	-35
QUOTE-PART DU RESULTAT NET DES ENTREPRISES ASSOCIEES		7 423	7 935

(1) Les comptes au 30.06.14 incluent les impacts de l'application rétroactive de l'interprétation IFRIC 21 relative à la comptabilisation des droits et taxes.

(2) Estimation. Les données financières de Lincoln Cinema Associates ne sont pas disponibles au 30 juin 2015.

Les comptes au 30 juin 2014 comprennent les effets rétroactifs de l'application de l'interprétation IFRIC 21 relative à la comptabilisation des droits et taxes. Ces effets sont présentés ci-dessous.

	30.06.15	30.06.14
Quote-part du résultat des entreprises associées, hors changement de méthode	8 011	8 458
Modification des modalités de reconnaissance des taxes	-588	-523
Quote-part du résultat des entreprises associées, après application de l'interprétation IFRIC 21	7 423	7 935

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

	30.06.15	30.06.14
Impôts courants	-194	-208
Impôts différés	2 334	-1 078
IMPOT TOTAL	2 140	-1 286

L'application rétroactive de l'interprétation IFRIC 21 relative à la comptabilisation des droits et taxes n'a pas d'impact sur la charge d'impôts différés au 30 juin 2014 dans la mesure où le Groupe procède à l'activation de ses déficits reportables à hauteur de ses passifs d'impôts différés.

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 2015, comme au 30 juin 2014.



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

	30.06.15	30.06.14 ⁽¹⁾
Résultat des sociétés avant impôt	-892	7 802
Taux courant de l'impôt applicable à la société mère	33,33%	33,33%
Impôt théorique	297	-2 600
Différentiels de taux des taxations à taux réduits	-	-
Différentiels de taux d'imposition entre France et étranger	378	-289
Quote-part de résultat des entreprises associées	2 444	2 596
Différences permanentes	-231	-5
Variation des déficits reportables non activés	-807	-1 268
Intégration fiscale	3	100
Crédits d'impôt en résultat d'exploitation ⁽²⁾	217	319
Impôts sans base et crédits d'impôts	-161	-139
Produit ou (charge) d'impôt effectivement constaté	2 140	-1 286
Taux effectif d'impôt	-	16,49%

(1) Les comptes au 30.06.14 incluent les impacts de l'application rétroactive de l'interprétation IFRIC 21 relative à la comptabilisation des droits et taxes.

(2) 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

	30.06.15			30.06.14		
	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	549	-	549	36	-	36
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	-	-	-	-	-	-
Variation de la juste valeur des instruments financiers de couverture	2 671	-1 053	1 618	9	-3	6
Variation de l'excédent de réévaluation d'actifs	-	-	-	-	-	-
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies	-	-	-	-	-	-
Quote-part dans les autres éléments du résultat global des entreprises associées	2 407	-	2 407	-1 203	-	-1 203
TOTAL	5 627	-1 053	4 574	-1 158	-3	-1 161

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.

	30.06.15	30.06.14
Nombre d'actions au 1 ^{er} janvier	4 272 530	4 272 530
Augmentations de capital liées à l'exercice d'options de souscription (<i>prorata temporis</i>)	-	-
Nombre moyen d'actions ordinaires	4 272 530	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.

	30.06.15	30.06.14
Nombre moyen d'actions ordinaires	4 272 530	4 272 530
Nombre d'options de souscription d'actions à caractère dilutif	-	-
Nombre potentiel moyen d'actions ordinaires	4 272 530	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

	30.06.15	31.12.14
Valeur brute	16 285	16 285
Dépréciations	-4 250	-4 250
VALEUR NETTE	12 035	12 035

Aucun indice de perte de valeur n'a été détecté au premier semestre 2015 pour les écarts d'acquisitions présentant une valeur non nulle.

4.2. Films et droits audiovisuels

	30.06.15	Mouvements de la période			31.12.14
		+	-	Autres ⁽¹⁾	
Films et droits cinématographiques	1 652 686	5 666	-	1 584	1 645 436
Fictions et droits télévisuels	241 223	9 283	-	51 702	180 238
Films et séries d'animation	155 284	437	-	674	154 173
Productions musicales	2 823	-	-	-	2 823
Jeux vidéo	1 525	-	-	-	1 525
Films cinématographiques en cours de production	24 649	19 003	-	-1 584	7 230
Fictions télévisuelles en cours de production	68 428	56 693	-	-35 381	47 116
Films et séries d'animation en cours de production	11 317	5 013	-	-674	6 978
Valeur brute	2 157 935	96 095	-	16 321	2 045 519
Films et droits cinématographiques	-1 592 168	-12 731	34	-	-1 579 471
Fictions et droits télévisuels	-188 269	-19 293	-	-10 169	-158 807
Films et séries d'animation	-146 739	-1 838	-	-	-144 901
Productions musicales	-2 823	-	-	-	-2 823
Jeux vidéo	-1 525	-	-	-	-1 525
Amortissements et dépréciations	-1 931 524	-33 862	34	-10 169	-1 887 527
VALEUR NETTE	226 411	62 233	34	6 152	157 992

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

Au 30 juin 2015, l'augmentation de la valeur brute des films et droits cinématographiques est essentiellement liée aux investissements dans les films sortis au premier semestre ou qui ont obtenu leur visa d'exploitation et qui sortiront au cours du second semestre 2015.

L'augmentation de la valeur brute des fictions et droits télévisuels est liée aux investissements dans les productions françaises et américaines livrées au cours du premier semestre.

4.3. Immobilisations corporelles

	30.06.15	Mouvements de la période			31.12.14
		+	-	Autres ⁽¹⁾	
Terrains	20 260	-	-	-	20 260
Constructions et agencements	31 689	138	-	-	31 551
Autres immobilisations corporelles	9 543	1 657	-154	7	8 033
Valeur brute	61 492	1 795	-154	7	59 844
Terrains	-310	-	-	-	-310
Constructions et agencements	-21 275	-417	-	-	-20 858
Autres immobilisations corporelles	-6 452	-218	154	-5	-6 383
Amortissements, dépréciations	-28 037	-635	154	-5	-27 551
VALEUR NETTE	33 455	1 160	-	2	32 293



4.4. Participations dans des entreprises associées

Société	% détention	30.06.15	31.12.14 ⁽¹⁾
Les Cinémas Gaumont Pathé	34,00%	203 952	202 527
Lincoln Cinema Associates (USA)	31,95%	352	400
Légende	50,00%	3 984	4 503
Valeur brute		208 288	207 430
Dépréciations		-	-
VALEUR NETTE		208 288	207 430

(1) Les comptes au 31.12.14 incluent les impacts de l'application rétroactive de l'interprétation IFRIC 21 relative à la comptabilisation des droits et taxes.

Les comptes au 31 décembre 2014 comprennent les effets rétroactifs de l'application de l'interprétation IFRIC 21 relative à la comptabilisation des droits et taxes. Ces effets sont présentés ci-dessous.

	30.06.15	31.12.14
Valeur nette de la participation, hors changement de méthode	208 751	207 305
Modification des modalités de reconnaissance des impôts et taxes	-463	125
Valeur nette de la participation, après application de l'interprétation IFRIC 21	208 288	207 430

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 2015.

Informations financières résumées des entreprises associées

	Les Cinémas Gaumont Pathé	Lincoln Cinema Associates (USA) ⁽¹⁾	Légende
Actifs non courants	964 794	-	3 256
Actifs courants	133 048	-	10 698
Total actif	1 097 842	-	13 954
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère	417 058	-	1 310
Intérêts ne conférant pas le contrôle	27 301	-	-
Passifs non courants	269 683	-	9 602
Passifs courants	383 800	-	3 042
Total passif	1 097 842	-	13 954
Chiffre d'affaires	334 486	-	3 496
Résultat net	22 942	282	-988

(1) Estimation. Les données financières de Lincoln Cinema Associates ne sont pas disponibles au 30 juin 2015 et sont considérées comme non significative.

Les données financières résumées présentées pour Les Cinémas Gaumont Pathé et Légende sont représentatives des comptes consolidés des sous-groupes concernés établis conformément au référentiel IFRS et ajustés, le cas échéant, des incidences de l'harmonisation de règles et méthodes comptables ou des ajustements à la juste valeur effectués à leur date d'acquisition.

Intérêts détenus par le Groupe dans les entreprises associées

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

	Les Cinémas Gaumont Pathé	Lincoln Cinema Associates (USA) ⁽¹⁾	Légende
Capitaux propres de l'entreprise associée	417 058	-	1 310
% détention	34,00%	31,95%	50,00%
Quote-part attribuable aux actionnaires de la société mère	141 800	-	655
Ajustements sur quote-part : annulation des résultats internes	-	-	-528
Ecarts d'évaluation des actifs et des passifs, valeur nette	47 328	-	-
Ecarts d'acquisition, valeur nette	14 824	-	3 857
Participations dans les entreprises associées	203 952	-	3 984

(1) Les données financières de Lincoln Cinema Associates ne sont pas disponibles au 30 juin 2015 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.

	30.06.15	31.12.14
Créances clients	3 329	4 496
Autres créances	8 876	-
Dettes non courantes	650	706
Dettes d'exploitation	211	31
Dettes sur immobilisations	-	825
Autres dettes	112	167
Chiffre d'affaires et autres produits courants	4 575	11 221
Autres charges courantes	875	1 125

Dividendes reçus des entreprises associées

Société	% de détention	30.06.15	30.06.14
Les Cinémas Gaumont Pathé	34,00%	8 826	6 122
Lincoln Cinema Associates (USA)	31,95%	145	144
Légende	50,00%	-	-
TOTAL		8 971	6 266

4.5. Actif circulant

	30.06.15	31.12.14
Créances clients	78 685	90 439
Actifs d'impôts courants	1 843	1 600
Comptes courants	1	1
Créances diverses	44 173	40 921
Charges constatées d'avance	812	982
Valeur brute	125 514	133 943
Clients	-278	-133
Comptes courants	-	-
Créances diverses	-1 086	-1 086
Dépréciations	-1 364	-1 219
VALEUR NETTE	124 150	132 724
Echéances :		
- à moins de 1 an	122 833	119 380
- de 1 à 5 ans	1 317	13 344
- à plus de 5 ans	-	-

Au 30 juin 2015, l'encours clients comprend notamment k€ 42 280 de créances sur l'exploitation des séries américaines, non échues à la fin de la période, contre k€ 50 081 au 31 décembre 2014.

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

	30.06.15	Mouvements de la période		31.12.14
		+	-	
Nombre de titres	4 272 530	-	-	4 272 530
Nominal	8 €	-	-	8 €
CAPITAL (en euro)	34 180 240	-	-	34 180 240

Actions propres

Au 30 juin 2015, Gaumont SA détient 6 519 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 :

<i>(en euro)</i>	30.06.15	30.06.14
Dividendes versés	4 267 078	4 266 045
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 2015.

L'Assemblée générale mixte ordinaire et extraordinaire de Gaumont SA du 5 mai 2015 a fait procéder le 12 mai 2015 à un versement de dividende de € 1,00 par action. Conformément aux dispositions légales prévues pour préserver l'intégralité des droits des salariés, un ajustement du prix d'offre et du nombre d'actions restant à souscrire a été effectué. L'impact de cet ajustement sur les plans d'option toujours en cours au 30 juin 2015, est précisé dans le tableau ci-dessous.

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	66 300	5 597	5 597
Plan VI (mars 1998)	€ 64,03	168 000	€ 56,17	191 736	98 190	82 120	11 426	11 426
Plan VII (avril 2002)	€ 48,00	165 000	€ 42,11	188 527	124 228	44 214	20 085	20 085
Plan VIII (février 2005)	€ 64,00	196 750	€ 56,26	224 653	99 934	2 284	122 435	122 435
TOTAL		633 750		723 605	369 144	194 918	159 543	159 543

Au 30 juin 2015, le solde d'options exercables s'établit comme suit.

Plan	Date d'attribution	Période d'exercice		30.06.15	Mouvements de la période				
		début	fin		Ajustées	Attribuées	Annulées	Souscrites	31.12.14
Plan V	15.02.96	15.02.01	14.02.46	5 597	122	-	-	-	5 475
Plan VI	12.03.98	12.03.03	11.03.48	11 426	248	-	-	-	11 178
Plan VII	09.04.02	09.04.06	08.04.46	20 085	457	-	-3 637	-	23 265
Plan VIII	28.02.05	28.02.09	27.02.49	122 435	2 666	-	-5 041	-	124 810
TOTAL				159 543	3 493	-	-8 678	-	164 728

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

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.

Instruments financiers émis par Gaumont International Television

Dans le cadre du développement de ses activités de production de séries télévisuelles aux Etats-Unis, Gaumont dispose du support d'un partenaire américain. Ce partenaire bénéficie de l'attribution gratuite d'instruments financiers (*Voting Common Interests*) émis par Gaumont International Television Llc, qui lui donnent droit à une quote-part de la trésorerie disponible. Ces titres ne répondent pas à la définition d'un instrument de capitaux propres au regard de la norme IAS 32. Ils ne donnent donc pas lieu à la comptabilisation d'intérêts minoritaires, mais à l'évaluation d'un passif financier. Au 30 juin 2015, les perspectives de trésorerie disponibles étant incertaines, aucun passif financier n'a été comptabilisé par le Groupe à ce titre.



4.7. Provisions courantes et non courantes

	30.06.15	Mouvements de la période			Autres ⁽²⁾	31.12.14
		Dotations	Utilisations	Reprises ⁽¹⁾		
Provisions pour retraites et assimilées	3 221	142	-	-	-	3 079
Provisions non courantes	3 221	142	-	-	-	3 079
Provisions pour litiges relatifs à la propriété intellectuelle des œuvres	122	-	-	-8	-	130
Provisions pour litiges avec le personnel	260	-	-26	-	-	286
Provisions pour litiges commerciaux	-	-	-	-	-	-
Provisions pour autres litiges	564	3	-	-	-	561
Provisions pour risques sur les participations dans des entreprises associées	-	-	-	-	-	-
Provisions pour risques liés aux films	-	-	-	-	-	-
Autres provisions pour risques divers	106	-	-	-1	-	107
Provisions pour charges liées aux immeubles	-	-	-	-	-	-
Provisions pour charges liées au personnel	-	-	-	-	-	-
Provision pour impôts	-	-	-178	-	-	178
Provisions pour autres charges	-	-	-	-	-	-
Provisions courantes	1 052	3	-204	-9	-	1 262
TOTAL	4 273	145	-204	-9	-	4 341
Impact sur le résultat opérationnel courant		145	-204	-9	-	
Impact sur le résultat opérationnel non courant		-	-	-	-	
Impact sur la quote-part de résultat des entreprises associées		-	-	-	-	

(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, estimée à partir des informations disponibles à la date de clôture. Au 30 juin 2015, 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

	30.06.15	31.12.14
Equivalents de trésorerie	-	11 320
Comptes bancaires et autres disponibilités	8 972	16 200
TOTAL	8 972	27 520

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. Le niveau particulièrement élevé de la trésorerie à fin 2014 est lié au calendrier des opérations de restructuration de la dette survenues en novembre et décembre 2014.



Dettes financières

	30.06.15	Mouvements de la période			31.12.14
		+	-	Autres ⁽¹⁾	
Ligne de crédit	73 692	7 000	-	150	66 542
Emprunts obligataires	59 480	-	-	38	59 442
Crédits-bails	393	-	-20	-	413
Crédits de production ⁽²⁾	98 331	52 104	-29 072	7 277	68 022
Cessions de créances	9 509	7 927	-3 967	-	5 549
Participation financière de la Caisse des dépôts	3 996	1 493	-282	-	2 785
Autres emprunts	803	522	-866	-	1 147
Avances remboursables sur recettes de distribution	1 424	90	-13	-	1 347
Dépôts reçus	116	-	-	-	116
Soldes créditeurs de banques	1 792	1 747	-	3	42
Intérêts courus	1 947	1 951	-566	3	559
TOTAL	251 483	72 834	-34 786	7 471	205 964
Echéances :					
- à moins de 1 an	19 380				20 473
- de 1 à 5 ans	171 971				125 237
- à plus de 5 ans	60 132				60 254

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

(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 préfinancement des séries concernées, une partie des remboursements survient par anticipation.

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 2015, la ligne de crédit d'un montant maximum de k€ 80 000 est utilisée à hauteur de k€ 75 000, et fait l'objet d'une couverture de taux à hauteur de k€ 40 000. Gaumont dispose d'un droit de tirage confirmé d'un montant de k€ 5 000.

Taux d'intérêt effectif

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

	30.06.15	31.12.15
Avant prise en compte des instruments de couverture	2,10%	2,94%
Après prise en compte des instruments de couverture	2,76%	3,62%

Taux d'intérêt moyen

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

	30.06.15	30.06.14
Avant prise en compte des instruments de couverture	2,13%	2,35%
Après prise en compte des instruments de couverture	2,96%	2,72%



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	14 novembre 2021	14 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.

Le taux d'intérêt effectif de l'emprunt obligataire s'établit à 4,91 % au 30 juin 2015, et le taux moyen de la période s'élève à 4,84 %.

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	<i>en milliers de dollars</i>		
					Montant total autorisé	Position au 30 juin	Montant restant disponible
Hemlock Grove saison 1	Ouroboros Productions Llc	Union Bank + Comerica Bank	01.06.12	01.04.15	51 791	0	0
Hannibal saison 1	Chiswick Productions Llc	Union Bank	31.08.12	31.05.14	35 993	0	0
Hemlock Grove saison 2	Ouroboros Productions 2 Llc	Union Bank	25.09.13	01.05.16	40 200	1 002	1 200
Hannibal saison 2	Chiswick Productions 2 Llc	Union Bank	09.08.13	28.08.15	41 049	4 633	528
Hemlock Grove saison 3	Ouroboros Productions 3 Llc	MUFG Union Bank	03.12.14	01.03.17	40 600	33 767	6 833
Hannibal saison 3	Chiswick Productions Llc	MUFG Union Bank	10.10.14	10.10.16	44 758	31 438	565
Narcos saison 1	Narcos Productions Llc	MUFG Union Bank	30.07.14	01.08.17	50 596	40 273	10 323
TOTAL					304 986	111 113	19 449

(1) Filiales détenues à 100 % par Gaumont International Television 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 :

	30.06.15	31.12.14
Avant prise en compte des instruments de couverture	3,40%	4,90%
Après prise en compte des instruments de couverture	-	-

Taux d'intérêt moyen

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

	30.06.15	30.06.14
Avant prise en compte des instruments de couverture	3,67%	1,47%
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 2015 s'établit à k€ 3 421.

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.

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 indiquées dans les engagements hors bilan dans le cas des escomptes de contrats dont le fait générateur n'est pas encore survenu (crédits d'impôts, apports en coproduction).

Au 30 juin 2015, l'encours de créances cédées non recouvrées s'élève à k€ 7 559, dont k€ 5 490 de créances inscrites à l'actif de la situation financière et k€ 2 069 inscrits en engagements de financement reçus.

Taux d'intérêt effectif

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

	30.06.15	31.12.14
Avant prise en compte des instruments de couverture	1,27%	1,38%
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.

	30.06.15	30.06.14
Avant prise en compte des instruments de couverture	1,25%	1,52%
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 sur une période de 5 ans. 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 2015, l'encours de dette envers la Caisse des dépôts et consignation s'élève à k€ 3 996.



4.9. Autres dettes courantes

Les autres dettes courantes sont constituées notamment de k€ 59 291 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€ 27 366 au 30 juin 2014.

Les produits non reconnus sur les séries américaines s'élèvent à k€ 24 300 au 30 juin 2015 contre k€ 4 941 au 30 juin 2014.

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

	30.06.15	30.06.14
Variation des actifs d'exploitation	13 769	-7 219
Variation des passifs d'exploitation	-6 804	-3 235
Primes versées sur instruments financiers	-	-
Charge d'impôts courants	-194	-208
Impôts versés	72	203
Charges de retraites et assimilées	142	140
TOTAL	6 985	-10 319

5. Autres informations

5.1. Effectif moyen

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

	30.06.15	30.06.14
Cadres	115	107
Agents de maîtrise	42	39
Employés	45	43
EFFECTIF MOYEN	202	189

5.2. Engagements et passifs éventuels

Engagements liés à l'activité courante

	30.06.15	31.12.14
Engagements donnés	81 723	117 783
Garanties	4 849	-
Autres engagements donnés :	-	-
- Contrats de recherche et conception de projets de films	1 174	1 788
- Production de films et de séries et développement de projets	73 622	113 296
- Engagements envers les salariés	2 078	2 699
Engagements reçus	182 737	134 263
Ligne de crédit non utilisée	25 803	83 049
Autres engagements reçus :	-	-
- Achats de droits et financement de films et séries	156 844	50 832
- Contrats de recherche et conception de projets de films	90	382
- Traités reçues en garantie de créances clients	-	-

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

- k€ 5 000 sur la ligne de crédit de k€ 80 000 souscrite par Gaumont SA ;
- k\$ 19 449 sur les crédits de production souscrits dans le cadre des activités américaines ;
- k€ 3 421 sur les autorisations de cessions Dailly.

Au 30 juin 2015, Gaumont et ses filiales sont engagées à investir dans le développement de projets et dans la production de films et de séries pour un montant de k€ 74 796. 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€ 156 844.

Dans le cadre de la production d'un film de long métrage qui sortira en 2016, Gaumont s'est porté garant de la société de production pour un montant maximum de k€ 7 000. Au 30 juin cette garantie porte sur un encours de k€ 4 849.



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 2015, 144 films du catalogue de Gaumont sont concernés. Ils représentent une valeur nette de k€ 6 814.

En garantie des crédits de production souscrit dans le cadre du financement des séries américaines, le Groupe a nanti la totalité des actifs inscrits au bilan des sociétés dédiées à la production des séries *Hemlock Grove*, *Hannibal* et *Narcos*, filiales détenues à 100 % par Gaumont International Television Llc. Ces nantissements sont levés au remboursement total du crédit concerné.

Type de nantissements/hypothèques	30.06.15	31.12.14
Sur immobilisations incorporelles	100 925	54 640
Sur immobilisations corporelles	-	-
Sur immobilisations financières	-	-
Sur créances	25 624	39 506
Sur comptes de liquidités	2 437	5 348
TOTAL	128 987	99 494

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

Type de nantissements/hypothèques	30.06.15	Échéance		
		- de 1 an	de 1 à 5 ans	+ de 5 ans
Sur immobilisations incorporelles	100 925	6 269	87 843	6 814
Sur immobilisations corporelles	-	-	-	-
Sur immobilisations financières	-	-	-	-
Sur créances	25 624	14 090	11 535	-
Sur comptes de liquidités	2 437	121	2 317	-
TOTAL	128 987	20 479	101 694	6 814

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	14.05.12	200 ⁽¹⁾	14.11.16
Fideline Films	05.07.13	340	31.03.17

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

Autres obligations contractuelles

Obligations contractuelles	30.06.15	Paiements dus par période		
		- de 1 an	de 1 à 5 ans	+ de 5 ans
Contrats de location simple	11 090	1 319	6 032	3 739
Contrats de location-financement	518	69	277	172
TOTAL	11 607	1 388	6 309	3 911

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

Au 30 juin 2015, la valeur actualisée des versements futurs dus au titre des contrats de location-financement s'établit à k€ 386.



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 2015, 91 % des créances client et des créances d'exploitation des films sont des créances non échues et 2 % 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 International Television. 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 2015, ces ratios sont respectés et s'établissent respectivement à 2,99, 0,58 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 2015, l'exposition du Groupe aux taux d'intérêts se présente de la manière suivante :

	Total	Taux fixe	Taux variable	Non exposé
Actifs financiers ⁽¹⁾	8 972	-	8 972	-
Passifs financiers ⁽²⁾	-251 483	-63 868	-185 272	-2 343
Position nette avant gestion	-242 511	-63 868	-176 300	-2 343
« Couverture »	-	-40 000	40 000	-
Position nette après gestion	-242 511	-103 868	-136 300	-2 343
Sensibilité ⁽³⁾	-1 363	-	-1 363	-
Echéances :				
- à moins de 1 an	-10 408	-658	-8 017	-1 733
- de 1 à 5 ans	-171 971	-3 151	-168 283	-537
- à plus de 5 ans	-60 132	-60 059	-	-73

(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 d'un point de base, le coût de l'endettement pour une année entière serait supérieur de k€ 1 363, soit pour un semestre, une hausse de 15 % du coût de l'endettement.

Au 30 juin 2015, le Groupe a souscrit à des contrats d'échange de taux pour un montant nominal de k€ 35 000 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.

	30.06.15	Echéance		
		- de 1 an	de 1 à 5 ans	+ de 5 ans
Swaps de taux	35 000	20 000	15 000	-
Options sur taux	5 000	-	5 000	-
TOTAL	40 000	20 000	20 000	-



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 2015, le chiffre d'affaires facturé dans une devise distincte de celle de la société à l'origine de la transaction, représente 11 % 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 2015, 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	JPY/EUR	CHF/EUR	SEK/EUR	INR/EUR	CZK/EUR	AUTRES/EUR
Actifs	5 724	5 577	26	18	50	13	11	21	-	8
Passifs	-83	-	-80	-3	-	-	-	-	-	-
Hors bilan	-2 631	-1 688	-	-705	-	-	-	-	-238	-
Position nette avant gestion	3 010	3 889	-54	-690	50	13	11	21	-238	8
« Couverture »	-814	-814	-	-	-	-	-	-	-	-
Position nette après gestion	2 196	3 075	-54	-690	50	13	11	21	-238	8
Sensibilité	-22	-31	1	7	-1	-	-	-	2	-

Risque lié aux variations du dollar américain

	Total (en milliers de dollars)	CAD/USD	GBP/USD	RUB/USD	COP/USD
Actifs	14 023	10 497	3 526	46	184
Passifs	67	67	-	-	-73
Hors bilan	-10 572	-10 572	-	-	-300
Position nette avant gestion	3 518	-8	3 526	46	-189
« Couverture »	-11 807	-8 827	-2 980	-	-
Position nette après gestion	-8 289	-8 835	546	46	-189
Sensibilité	83	88	-5	-	2

Une augmentation uniforme d'un centime d'euro contre chacune des devises aurait un impact négatif de k€ 22 sur le résultat opérationnel du Groupe. A l'inverse, une augmentation d'un centime de dollar contre chacune des devises aurait un impact positif de k\$ 83 sur le résultat opérationnel du Groupe.

Afin de réduire son risque d'exposition, le Groupe dispose au 30 juin 2015, de contrats à terme de vente de devises couvrant les variations futures du dollar américain face à l'euro.

	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	USD	EUR	-2 700	-	-2 700	-	-



Le Groupe dispose également d'instruments de couverture lui permettant de se prémunir contre les variations futures de l'euro, du dollar canadien et de la livre sterling face au dollar.

	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	-15 400	-	-15 400	-	-
Ventes à terme devises	EUR	USD	-1 414	-1 414	-	-	-
Ventes à terme devises	GBP	USD	-1 845	-365	-376	-728	-376
Achat à terme devises	CAD	USD	4 750	4 750	-	-	-

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 2015, 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	CZK/EUR	Total (en milliers de dollars)	CAD/USD	COP/USD
Actifs	30 966	30 966	13	447	283	164
Passifs	-	-	-	-	-	-
Hors bilan	-	-	-	-	-	-
Position nette avant gestion	30 966	30 966	13	447	283	164
Couverture	-6 133	-6 133	-	-	-	-
Position nette après gestion	24 833	24 833	13	447	283	164
Sensibilité	-248	-248	-	-3	-3	-2

Une augmentation uniforme d'un centime d'euro contre chacune des devises aurait un impact négatif de k€ 248 sur le résultat financier du Groupe. De même, une augmentation uniforme d'un centime de dollar contre chacune des devises aurait un impact négatif de k\$ 3 sur le résultat financier du Groupe.

Au 30 juin 2015, le Groupe disposait de contrats à terme de vente de devises couvrant les variations futures du dollar américain face à l'euro.

	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	USD	EUR	-7 000	-7 000	-	-	-



Risque de change sur investissements directs à l'étranger

Du fait de ses investissements dans des filiales implantées aux Etats-Unis, 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 2015, l'exposition du Groupe au risque de change lié à ses investissements à l'étranger se présente de la manière suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	USD/EUR
Actifs	141 765
Passifs	-146 021
Hors bilan	86 720
Position nette avant gestion	82 464
Couverture	-
Position nette après gestion	82 464
Sensibilité	-825

Une augmentation uniforme d'un centime d'euro contre le dollar aurait un impact négatif de k€ 825 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 2015, Gaumont détenait 6 519 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€ 292.

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.

	30.06.15		31.12.14	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Produits dérivés de taux	28	334	56	563
Produits dérivés de change	1 045	625	1 410	1 963
TOTAL	1 073	959	1 466	2 526

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.

	30.06.15	Autres éléments du résultat global	Résultat net	Ecarts de conversion	31.12.14
Instruments financiers dérivés actifs	1 073	724	-1 240	123	1 466
Instruments financiers dérivés passifs	-959	1 947	-202	-178	-2 526
TOTAL	114	2 671	-1 442	-55	-1 060



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 <i>(en k€)</i>	Juste valeur <i>(en k€)</i>
Echange de taux d'intérêts	35 000	-334
Option d'achat sur taux d'intérêts	5 000	-
TOTAL		-334

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€ 11.

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 <i>(en milliers de dollars)</i>	Juste valeur <i>(en milliers de dollars)</i>
Ventes à terme devises	CAD	USD	-15 400	865
Ventes à terme devises	EUR	USD	-1 414	210
Ventes à terme devises	GBP	USD	-1 845	44
Achat à terme devises	CAD	USD	4 750	-552
TOTAL				567

La part d'inefficacité reconnue en résultat de la période au titre de ces contrats s'élève à k\$ - 12.

Les instruments financiers désignés comme instrument de couverture pour l'exposition du Groupe aux variations du dollar face à l'euro présentent les caractéristiques suivantes :

	Devise	Contrepartie	Notionnel <i>(en milliers d'euros)</i>	Juste valeur <i>(en milliers d'euros)</i>
Ventes à terme devises	USD	EUR	-9 700	-86
TOTAL				-86

La part d'inefficacité reconnue en résultat de la période au titre de ces contrats s'élève à k€ - 86.

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.

	30.06.15		Ventilation par catégorie d'instruments					
	Valeur nette comptable	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés	Niveau hiérarchique
Titres de participation non consolidés	3	3	-	3	-	-	-	na
Autres actifs financiers non courants	1 134	1 134	-	-	1 134	-	-	na
Autres actifs financiers courants	122 265	122 265	-	-	122 265	-	-	na
Instruments financiers dérivés actifs	1 073	1 073	-	-	-	-	1 073	2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 972	8 972	8 972	-	-	-	-	1
Actifs financiers	133 447	133 447	8 972	3	123 399	-	1 073	
Dettes financières à plus d'un an	232 103	232 103	-	-	-	232 103	-	na
Autres passifs financiers non courants	650	650	-	-	-	650	-	na
Dettes financières à moins d'un an	19 380	19 380	-	-	-	19 380	-	na
Autres passifs financiers courants	43 980	43 980	-	-	-	43 980	-	na
Instruments financiers dérivés passifs	959	959	-	-	-	-	959	2
Passifs financiers	297 072	297 072	-	-	-	296 113	959	

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 Gaumont Animation, Gaumont Télévision et Gaumont International Television aux Etats-Unis ;
- l'exploitation de salles de cinéma, principalement au travers de 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.

30.06.15	Production cinéma	Production télévisuelle	Exploitation salles de cinéma	Non alloués	Total
Chiffre d'affaires	39 457	19 391	1 770	-	60 618
Résultat opérationnel des activités de production et de distribution cinématographique ⁽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 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 du résultat net des entreprises associées.

30.06.14 ⁽¹⁾	Production cinéma	Production télévisuelle	Exploitation salles de cinéma	Non alloués	Total
Chiffre d'affaires	48 166	52 246	1 902	-	102 314
Résultat opérationnel des activités de production et de distribution cinématographique ⁽²⁾	8 157	9 068	-	-	17 225
Résultat opérationnel des activités d'exploitation des salles ⁽²⁾	-	-	9 872	-	9 872
Frais de structure	-5 143	-3 634	-	-8 120	-16 897
Résultat opérationnel après quote-part du résultat des entreprises associées	3 014	5 434	9 872	-8 120	10 200
Coût de l'endettement financier net	-	-1 323	-	-1 811	-3 134
Autres produits et charges financiers	-	787	-	-51	736
Impôts	-242	-1 726	-	682	-1 286
RESULTAT NET	2 772	3 172	9 872	-9 300	6 516

(1) Les comptes au 30.06.14 incluent les impacts de l'application rétroactive de l'interprétation IFRIC 21 relative à la comptabilisation des droits et taxes.

(2) Après quote-part du résultat net des entreprises associées.

Information par zone géographique

Chiffre d'affaires

Au 30 juin 2015, le chiffre d'affaires ventilé selon la zone géographique de l'entité qui le réalise s'établit de la manière suivante :

	30.06.15	30.06.14
Sociétés françaises	47 582	61 612
Sociétés américaines	13 036	40 702
TOTAL	60 618	102 314

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 au 30 juin 2015 se présente de la manière suivante :

	30.06.15		Total
	France	Etats-Unis	
Ecarts d'acquisition nets	12 035	-	12 035
Films et droits audiovisuels nets	107 286	119 125	226 411
Autres immobilisations incorporelles nettes	648	-	648
Immobilisations corporelles nettes	33 238	217	33 455
Participations dans des entreprises associées	207 936	352	208 288
Autres actifs financiers nets	1 137	-	1 137
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	362 280	119 694	481 974

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

Le 25 juin 2015, Gaumont International Television a conclu une convention de crédit revolving d'un montant maximum de k\$ 50 000 auprès de MUFG Union Bank. Ce crédit, assis sur les créances des séries, après remboursement des crédits de production, présente les caractéristiques suivantes :

- le montant maximum du crédit s'élève à k\$ 50 000 ;
- la rémunération est variable, assise sur le Libor.

Au 30 juin 2015, aucun tirage n'avait été effectué sur cette ligne de crédit. Un premier tirage de k\$ 17 382 a été réalisé le 2 juillet 2015. Ce tirage a été employé :

- au remboursement total du solde des crédits de production des séries *Hannibal saison 2* et *Hemlock Grove saison 2* ;
- au règlement des encours de dettes opérationnelles des sociétés américaines incluant une partie des avances de Gaumont SA

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 2015, 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 28 juillet 2015
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 24 juillet 2015

Sidonie Dumas
Directrice générale

