

Mediawan

Rapport financier semestriel 2020

Information financière semestrielle résumée au 30 juin 2020.

Les états financiers ont été arrêtés par le Directoire du 19 septembre 2020 et ont fait l'objet d'un examen limité par les Commissaires aux comptes.

Table des matières

Rapport semestriel d'activité	3
Comptes consolidés résumés semestriels	16
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2020	49
Attestation du responsable financier semestriel	54

Rapport semestriel d'activité

Sommaire

1. Avant-propos	5
2. Faits marquants du semestre	6
3. Chiffres clés	9
4. Examen des comptes consolidés résumés semestriels au 30 juin 2020	10
4.1. Chiffre d'affaires	10
4.2. EBITDA	11
4.3. Résultat net consolidé	11
4.4. Résultat net ajusté	11
5. Facteurs de risques	12
5.1. Risques liés à l'activité de la société	12
5.2. Risques financiers	14
6. Perspectives	15

1. Avant-propos

Le début de l'année 2020 a tout d'abord été marqué pour Mediawan par l'arrivée en janvier de Delphine Cazaux, nouvelle Directrice Générale en charge des Opérations. Son arrivée nous a permis de mieux nous structurer afin de nous donner les moyens de nos ambitions, dans la perspective de croissance continue du Groupe en France et en Europe.

Le Groupe a su faire face à la crise sanitaire intervenue au cours du premier trimestre avec une grande réactivité et agilité, avec notamment le lancement d'initiatives telles que la chaîne éphémère #ALaMaison. Ce contexte sanitaire inédit a néanmoins engendré des décalages de livraisons de production et impacté les revenus publicitaires des chaînes thématiques. Sur le semestre, le chiffre d'affaires s'élève à 115,7 M€, et l'EBITDA s'établit à 17,7 M€, avec une marge d'EBITDA maintenue à près de 15 %.

Le Groupe présente actuellement un line-up de premier plan pour les prochains mois, avec des programmes très attendus comme la suite de « *Miraculous* », qui se déclinera sur différents formats, ou de « *Dix Pour Cent* », mais aussi « *La Flamme* » et le long métrage « *Petit Vampire* ».

Nous avons souhaité, avec les deux autres cofondateurs de Mediawan, Xavier Niel et Matthieu Pigasse, asseoir le contrôle français du Groupe tout en lui donnant davantage les moyens de son développement. Pour cela, nous avons lancé une offre publique sur le Groupe, avec le soutien de nouveaux investisseurs, qui permettrait à Mediawan de travailler étroitement avec Groupe Troisième Œil que j'ai fondé il y a près de vingt ans, mais aussi de lancer des projets de coopération avec Leonine, l'un des principaux acteurs indépendants des contenus en Allemagne. Enfin, nous sommes entrés en négociations exclusives avec Lagardère Studios en vue de leur acquisition, et avons établi notre présence en Espagne avec l'acquisition de Good Mood. Ces différentes opérations nous permettront de nous faire changer de dimension, à l'heure où la consolidation du secteur et les évolutions réglementaires nécessitent d'être suffisamment fort pour être un interlocuteur de référence pour les plateformes.

Nous abordons cette fin d'année avec détermination et enthousiasme, et nous croyons plus que jamais en notre modèle de développement, fondé sur l'innovation et la créativité des contenus, des formats et des genres grâce à la rencontre des talents du Groupe. Cette stratégie nous a déjà permis de construire et développer des franchises à fort potentiel international et va nous permettre de continuer à créer de la valeur pour tous nos partenaires.

Pierre-Antoine Capton

Président du Directoire

2. Faits marquants du semestre

• L'un des premiers studios européens en production de contenus

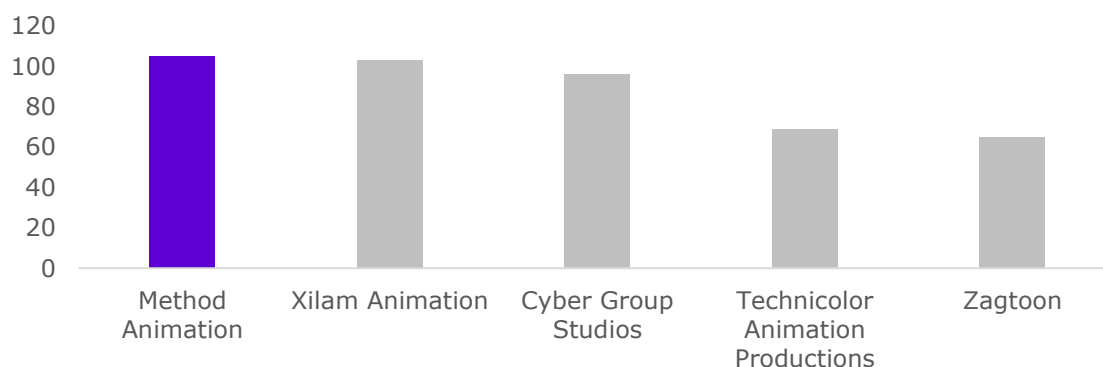
Fort de ses 25 labels de production de fiction et cinéma, Mediawan fait partie des tout premiers producteurs de fiction de prime time en France, comme l'a souligné le classement Ecran Total de septembre 2020 sur les 12 derniers mois, avec des programmes très prisés du public comme « *Les Sauvages* » ou « *Les Bracelets Rouges* ».

D'après le « Palmarès de la fiction en Europe 2019 »¹ publié récemment par le CSA, plusieurs des productions du Groupe ont aussi fait partie des plus grands succès d'Europe :

- En France, 4 des 20 meilleures audiences 2019 étaient des productions originales du Groupe : « *Les Bracelets Rouges* », « *Alice Nevers* », « *Infidèle* » et « *Section de Recherches* »
- En Italie, les deux meilleures audiences de l'année étaient des productions de Palomar : « *Il Commissario Montalbano* » et « *Il Nome Della Rosa* »
- En Espagne, « *Estoy Vivo* », l'une des premières créations de Good Mood, fait déjà partie des 20 premières audiences 2019.

Sur le marché de l'animation, le Groupe est toujours leader en France et l'un des principaux producteurs d'Europe. D'après le dernier rapport du CNC sur le marché de l'animation, Method Animation, filiale d'On Kids & Family, est en effet le premier producteur en volume sur la période 2015-2019 avec 105 heures produites.²

Les 5 premiers producteurs d'animation en France
entre 2015 et 2019



Source : CNC

¹ « Palmarès de la Fiction en Europe 2019 », CSA, juillet 2020 : <https://www.csa.fr/Informer/Toutes-les-actualites/Actualites/Palmars-de-la-fiction-en-Europe-2019>

² « Le marché de l'animation en 2019 », CNC, juin 2020 : <https://www.cnc.fr/documents/36995/1118512/Presentation-le-marche-de-l-animation-en-2019.pdf/7a16c976-bcfe-c958-5c89-0f59daa7c072>

Dans ce même rapport, le CNC souligne qu'en France, c'est « *Miraculous, les Aventures de Ladybug et Chat Noir* » qui a atteint les meilleures audiences pour une série d'animation sur les 4 ans et plus en 2019 avec 1,2 million de téléspectateurs (TF1).

Le phénomène « *Miraculous* », disponible dans 160 pays, peut s'appuyer sur une communauté de fans toujours plus large : plus de 11 millions d'abonnés sur YouTube, plus de 100 millions de téléchargements pour l'application et plus de 150 millions de produits dérivés vendus. Les prochains formats « *Miraculous* » en préparation feront l'objet de diffusions très larges et très attendues, notamment les téléfilms « *Miraculous World - New York : Les Héros Unis* » qui sera diffusé fin septembre dans de nombreux territoires et « *Miraculous World - Shanghai : La légende de Lady Dragon* » qui sera diffusé début 2021, mais aussi les saisons 4 et 5 de la série et le long-métrage « *Miraculous Awakening* » prévus pour 2021.

Les productions Mediawan ont par ailleurs fait partie des programmes français distribués à l'étranger les plus emblématiques. Dans le dernier rapport du CNC et de TV France International sur les exportations de programmes audiovisuels français³, plusieurs programmes de Mediawan sont en effet cités, notamment « *Dix Pour Cent* », disponible dans 150 pays, ou « *Miraculous* », mais aussi la série documentaire « *Apocalypse* », « *Les Rivières Pourpres* », « *Les Sauvages* », « *Chérif* », « *Noces Rouges* » ou « *Denver* ».

- **Renforcement de l'offre documentaire du Groupe avec l'acquisition de Black Dynamite**

Mediawan a acquis une participation majoritaire dans le label Black Dynamite. Fondé par Eric Hannezo en 2010, il est rapidement devenu un acteur référent en matière de documentaires avec « *Omar Sy : C'est Ta Chance* » ou encore les documentaires sportifs « *Le K Benzema* », « *Teddy Riner* », « *Antoine Griezmann : Champion du Monde* » et « *Les Bleus, Une Autre Histoire de France* ». La société est également présente sur des longs métrages tels que « *Cyrille agriculteur, 30 ans, 20 vaches, du lait, du beurre, des dettes* », sorti en salles en février et qui a bénéficié d'un accueil critique très favorable, mais aussi sur de la fiction ou du flux.

Black Dynamite a récemment livré à Netflix deux documentaires de premier plan : « *Anelka : L'Incompris* » (disponible depuis le 5 août) et « *Gims* » (disponible depuis le 17 septembre).

En parallèle, le Groupe a formé une nouvelle structure dédiée aux documentaires au sein de Palomar en Italie, nommée Palomar Doc.

- **Poursuite de l'intégration du Groupe**

Le Groupe a annoncé en janvier l'arrivée de Delphine Cazaux, nouvelle Directrice Générale en charge des Opérations. Sous sa responsabilité, le Groupe se réorganise avec notamment le recrutement de responsables IT, RH, Digital/Marketing et Communication et la mise en place de systèmes centralisés pour suivre l'activité de façon plus étroite et fluidifier le fonctionnement interne, dans un contexte de croissance continue du Groupe en France et en Europe.

³ https://www.cnc.fr/web/en/exports-of-french-audiovisual-programmes-up-18_1297114

Par ailleurs, le semestre a été marqué par l’emménagement d’une part importante des effectifs du Groupe au sein du siège du 46 avenue de Breteuil dans le 7^e arrondissement de Paris, rejoignant ainsi les équipes de la Holding et de l’animation. Plus de 500 collaborateurs des différents métiers (production, distribution et diffusion, ainsi que des fonctions support) sont maintenant rassemblés dans un même lieu, conçu comme un véritable incubateur de talents et d’innovation de contenus audiovisuels et digitaux. Et surtout, il va permettre aux équipes de développer des projets de co-productions ou de synergies, et d’innover sur les formats ou les genres.

Enfin, le Groupe a dévoilé en juin dernier sa nouvelle identité de marque, afin de renforcer la visibilité et la lisibilité de ses différentes marques (corporate et sociétés de production) en France et à l’international. Conçue avec Dragon Rouge, elle s’appuie sur un nouveau logo élégant et sobre. La signature de marque « moving creativity » fait écho à la mission de Mediawan et à sa dynamique : rassembler les meilleurs talents de la création audiovisuelle pour produire, distribuer et diffuser les succès de demain, générateurs d’émotions collectives, partout dans le monde. Le territoire graphique traduit visuellement ce positionnement autour de l’émotion grâce aux couleurs ultraviolet et infrarouge, situées aux extrémités du spectre coloriel. Le territoire de marque permet également à chacune des marques du groupe (labels de production et chaînes) d’exister de façon cohérente au sein de l’ensemble.

- **Initiatives pour faire face à la crise sanitaire**

La crise sanitaire intervenue au cours du premier trimestre a affecté les tournages en cours et la configuration de travail des équipes. Le Groupe a su faire face à ce contexte inédit avec une grande réactivité et agilité, tout d’abord en organisant la mise en pause des tournages et le passage en télétravail d’une partie importante des collaborateurs, mais aussi en lançant des initiatives spécifiques telles que la chaîne éphémère #ALaMaison, lancée en partenariat avec un grand nombre d’acteurs du secteur, qui proposait de nombreux contenus culturels et éducatifs de qualité pour s’occuper en famille et encourageait aux dons pour les soignants, mais aussi la plateforme de visionnage lancée en juin afin de pallier à l’annulation des marchés physiques de distribution.

- **Accélération de la croissance externe du Groupe**

Fin juin, les fondateurs de Mediawan ont annoncé leur intention de créer une société française dédiée, contrôlée par eux, et de lancer une offre publique sur le Groupe Mediawan, avec le soutien de nouveaux investisseurs dont MACSF et KKR, afin d’asseoir le contrôle français de Mediawan tout en lui donnant davantage les moyens de son développement. Le succès de cette offre publique permettrait à Mediawan de travailler étroitement avec le Groupe Troisième Œil et de lancer des projets de coopération avec Leonine, l’un des principaux acteurs indépendants des contenus en Allemagne, notamment en termes de coproductions ou de distribution. Mediawan et Leonine disposent tous deux d’expertises reconnues en production de contenus dans tous les genres et tous les formats et bénéficient de relations de longue date avec les acteurs locaux de toute la chaîne de valeur (diffuseurs, cinémas, plateformes, etc.).

En parallèle, le Groupe a annoncé être entré en négociations exclusives avec Lagardère Studios en vue de son acquisition. Lagardère Studios est l’un des principaux acteurs indépendants dans la production et la distribution de contenus en Europe et en Afrique, avec une présence en France, en Espagne (Groupe Boomerang), en Finlande (Aito Media)

et aux Pays-Bas (Skyhigh TV), et bénéficie de relations de long terme avec les principaux diffuseurs de chacun de ces pays. Fort de ses 25 labels de production, le Groupe possède des marques fortes dans la fiction, comme « *Tandem* » de DEMD Productions, diffusé sur France 3 et « *Joséphine Ange Gardien* », avec une centaine d'épisodes diffusés depuis plus de 20 ans sur TF1, mais également des documentaires comme la série « *Grégory* » (5x52'), d'Imagissime, disponible sur Netflix. Lagardère Studios produit également de nombreux programmes de flux, comme « *C dans l'Air* » de Maximal Production, diffusé sur France 5 ou « *Ca Commence Aujourd'hui* » diffusé sur France 2, ou encore « *The Night Patrol* » d'Aito Media et ses 400 épisodes diffusés sur Channel Four Finland. Le Groupe rassemble de nombreux talents dans la création de contenus et dispose d'une expérience reconnue dans tous les types de production : productions locales, coproductions internationales, adaptation de formats, films industriels à budget contrôlé et créations corporate et digitales, et d'un catalogue de plus de 10 000 heures de programmes.

Enfin, le Groupe a pris une participation majoritaire dans Good Mood, producteur espagnol indépendant – et première filiale du Groupe en Espagne. Good Mood est un producteur audiovisuel indépendant créé en 2017 par Daniel Écija. Créateur, showrunner et producteur de plus de 30 séries et 8 films, Daniel Écija est l'un des fondateurs et ancien CEO de Globomedia, mais aussi l'un des créateurs de la série « *Un Paso Adelante* » (titre français : « *Un, Dos, Tres* » - 60 épisodes distribués dans 60 pays). Good Mood a développé des séries à succès comme « *El Accidente* », « *Estoy Vivo* » et plus récemment « *La Valla* », diffusée depuis septembre 2020 sur Antena 3 et mondialement sur Netflix. Cette acquisition hors de France, après celle de Palomar début 2019, va permettre au Groupe de renforcer les synergies européennes en termes de coproduction et codistribution.

3. Chiffres clés

En millions d'euros	S1 2020	S1 2019*
Données extraites du compte de résultat consolidé		
Chiffre d'affaires	115,7	188,7
EBITDA	17,7	25,9
Résultat Net - part du groupe	(5,0)	2,0
Données extraites du tableau des flux de trésorerie consolidé		
Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts	57,5	131,3
Données extraites du bilan consolidé		
	30-juin-20	31-déc-19
Capitaux propres - part du groupe	209,6	226,8
Endettement financier net	(136,3)	(142,2)

* Note : Les données S1 2019 ont fait l'objet de retraitements présentés en note 8.12 des annexes aux comptes consolidés semestriels.

4. Examen des comptes consolidés résumés semestriels au 30 juin 2020

Mediawan, rappelle que l'évolution de la performance entre le premier semestre 2019 et le premier semestre 2020 est impactée par des effets de périmètre. Le 1er semestre 2020 intègre la performance de Païva Films (consolidée en intégration globale à partir du deuxième trimestre 2020) et le bilan de Good Mood Productions (consolidée à partir du 30 juin 2020 ; le bilan d'ouverture est consolidé dans les comptes semestriels).

4.1. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2020 s'élève à 115,7 millions d'euros contre 188,7 millions d'euros au premier semestre 2019.

- Le chiffre d'affaires **Mediawan Originals** s'élève à 35,9 millions d'euros au 30 juin 2020, en baisse par rapport au premier semestre 2019 (68,0 millions d'euros) en raison du calendrier de livraisons et de l'arrêt de plusieurs tournages causé par la situation sanitaire, qui a entraîné des retards dans les livraisons prévues.

Le chiffre d'affaires correspond principalement à la livraison aux diffuseurs de nouveaux programmes ainsi que les recettes issues des ventes secondaires de programmes produits par le Groupe (nettes des commissions de distribution). Sur le premier semestre 2020, le Groupe a ainsi notamment livré :

- 6 épisodes de la saison 14 de la série « Section de Recherches » (TF1) ;
 - 4 épisodes de la saison 17 de la série « Alice Nevers » (TF1) ;
 - 3 épisodes de la saison 3 de la série « Les Bracelets Rouges » (TF1) ;
 - 1 épisode de la série « La Guerra è Finita » (Rai)
 - 1 épisode de la saison 18 de la série « Commissaire Montalbano » (Rai)
 - Outre ces productions, le Groupe a également livré près de 10 heures de programmes unitaires et documentaires et 5 long métrages.
- Le chiffre d'affaires de **Mediawan Animation** s'élève à 14,7 millions d'euros. Il comprend principalement la livraison aux diffuseurs de nouveaux épisodes de séries d'animation, des revenus de Licensing & Merchandising et des recettes issues des ventes secondaires de programmes produits par ON Entertainment.

Au premier semestre 2020, le Groupe a livré 18 épisodes de la série Power Players.

Pour rappel, le chiffre d'affaires du premier semestre 2019, qui s'élevait à 49,5 millions d'euros, intégrait la contribution du film Playmobil pour environ 32 millions d'euros.

- Le chiffre d'affaires de **Mediawan Rights** s'élève à 15,8 millions d'euros, à -9% par rapport à 2019 (17,2 millions d'euros) en raison du calendrier non-linéaire des ventes de distribution (qui dépendent de la disponibilité des droits et des fenêtres de diffusion des clients diffuseurs).

Le chiffre d'affaires se compose principalement (i) des ventes de droits acquis par le Groupe et (ii) des commissions de distribution prélevées lors de la vente de droits produits par les sociétés de production ou par des tiers.

- Le chiffre d'affaires **Mediawan Thematics** regroupe les activités chaînes et digital du Groupe. Le chiffre d'affaires est principalement composé des redevances et des recettes de publicité et s'élève à 49,2 millions d'euros, en baisse par rapport au premier semestre 2019 (54,0 millions d'euros) du fait de la réduction des recettes publicitaires causée par la situation sanitaire. Les autres revenus (redevances, revenus techniques) sont quant à eux stables.

4.2. EBITDA

Comme précisé en note 8.11 des annexes aux comptes consolidés résumés semestriels, l'« **EBITDA** » est l'indicateur clé de performance, utilisé par Mediawan pour le suivi de sa performance opérationnelle. Au cours du premier semestre 2020 l'EBITDA dégagé par le Groupe s'élève à 17,7 millions d'euros, contre un EBITDA de 25,9 millions d'euros au 30 juin 2019.

En millions d'euros	S1 2020	S1 2019
Résultat opérationnel	(4,7)	4,2
Dotations aux amortissements (hors droits audiovisuels)*	8,1	4,0
Autres produits et charges opérationnels *	2,7	5,5
Amort. des actifs liés aux regroup. d'entreprises*	11,6	12,2
EBITDA	17,7	25,9

[*] : Tels que présentés au compte de résultat consolidé.

4.3. Résultat net consolidé

Le **résultat net part du groupe** du premier semestre 2020 fait ressortir une perte de (5,0) millions d'euros, qui se décompose en (i) un résultat opérationnel de (4,7) millions d'euros, (ii) un résultat financier de (4,2) millions d'euros, (iii) des impôts sur les bénéfices pour 1,4 millions d'euros, et (iv) les intérêts minoritaires pour 2,6 millions d'euros.

4.4. Résultat net ajusté

Afin de faciliter la lecture de la performance réelle du Groupe, Mediawan établit et présente un résultat net ajusté – part du groupe, c'est-à-dire retraité des éléments exceptionnels survenus sur la période.

Il correspond au résultat net, retraité :

- De l'incidence comptable des dotations aux amortissements de la quote-part des écarts d'acquisition affectée aux immobilisations incorporelles et corporelles suite aux exercices d'allocation du prix d'acquisition ;
- Des « autres produits » et « autres charges » opérationnels tels que définis dans la note 8.7 du rapport sur les comptes consolidés résumés semestriels ;
- Des éléments exceptionnels inclus dans le résultat financier ;
- Des impacts de ces éléments sur la fiscalité^[1] et les intérêts minoritaires.

Sur le premier semestre 2020, le résultat net ajusté – part du groupe s'élève à 3,8 millions d'euros contre 15,0 millions d'euros pour le premier semestre 2019.

^[1] Cet impact est calculé en appliquant à chaque produit ou charge retraité le taux d'impôt réel de la société qui le porte

En millions d'euros	Impact Résult. Opérat.	Impact Fical	Intérêts mino.	Total	S1 2019
Résultat net - part du groupe	(9,0)	1,4	2,6	(5,0)	2,0
Amort. des actifs liés aux regroup. d'entreprises	11,6	(3,6)	(1,3)	6,7	7,8
Coûts non récurrents (incl. M&A et indemn. exceptionnelles)	0,9	(0,1)	(0,1)	0,6	1,6
Éléments de rémunér. non monétaires (incl. IFRS 3 et AGA)	1,8	(0,4)	(0,0)	1,4	3,5
Résultat net ajusté - part du groupe	5,3	(2,7)	1,1	3,8	15,0
BPA ajusté				€ 0,12	€ 0,48
BPA ajusté - dilué				€ 0,11	€ 0,46

Note : Les données S1 2019 ont fait l'objet de retraitements présentés en note 8.12 des annexes aux comptes consolidés semestriels.

- **Bilan et trésorerie**

L'évolution des **capitaux propres part du groupe**, qui passent de 226,8 millions d'euros au 31 décembre 2019 à 209,6 millions d'euros au 30 juin 2020, résulte principalement (i) de l'impact du résultat net part du groupe de (5,0) millions d'euros et (ii) de l'impact non monétaire lié à la comptabilisation des engagements de rachat des minoritaires pour (11,7) millions d'euros.

Au 30 juin 2020, l'**endettement financier net** du Groupe s'élève à (136,3) millions d'euros contre (142,2) millions d'euros au 31 décembre 2019. Le tableau des flux de trésorerie consolidés fait partie intégrante des comptes consolidés et rationalise cette variation.

5. Facteurs de risques

Les risques identifiés au présent chapitre, qui pourraient chacun affecter l'activité, la situation financière ou les résultats de Mediawan doivent être pris en considération avant toute décision d'investissement dans les actions ou autres titres émis par la société. Ces risques sont pour partie communs aux entreprises de l'audiovisuel.

Outre les risques et autres informations présentés dans le présent rapport et à la date de ce dernier, Mediawan n'a pas identifié de facteur de nature économique, politique, budgétaire ou monétaire pouvant influencer de manière directe ou indirecte sur les opérations de Mediawan.

5.1. Risques liés à l'activité de la société

- **Risques liés aux délais de production et dépassement de budget des fictions télévisuelles, programmes documentaires et séries d'animation**

Les financements préalables couvrent habituellement l'intégralité du budget de production. Du fait de ce modèle économique, la maîtrise des coûts de production est essentielle à la préservation de l'équilibre financier de l'activité.

- **Risques liés à la dépendance vis-à-vis des opérateurs de télévision payante**

Une part importante des revenus de l'activité édition chaîne et digital de Mediawan est générée par les redevances provenant des contrats passés entre Mediawan et les principaux opérateurs de télévision payante français pour la distribution des chaînes éditées par Mediawan. Le renouvellement et les termes de ces contrats dépendent notamment de la stratégie adoptée par ces opérateurs concernant leur offre de télévision payante.

- **Risques liés à la transformation du paysage audiovisuel français**

Les chaînes de télévision représentent l'une des principales sources de financement et de débouchés pour la commercialisation des œuvres de fiction, de documentaire et d'animation. C'est pourquoi les modifications du paysage audiovisuel peuvent avoir un impact significatif sur les résultats de Mediawan. La baisse des achats de fictions et documentaires français au profit des émissions de flux (jeux, variétés, télé-réalité) et des séries américaines pourrait pénaliser de manière significative le développement de l'activité de production télévisuelle en France.

- **Risques liés à la capacité du Groupe Mediawan d'acquérir et de financer des programmes et des contenus télévisuels**

Les revenus de l'activité de distribution sont générés par la commercialisation des programmes du catalogue de Mediawan. Ce catalogue est constitué d'une part des contenus produits par le Groupe lui-même ainsi que par les acquisitions de contenus réalisées par Mediawan. Le Groupe doit faire face à une concurrence importante dans l'acquisition de droits et certaines acquisitions peuvent nécessiter d'importants investissements préalablement au début de leur commercialisation.

- **Risques liés à la dépendance vis-à-vis du marché publicitaire**

Une partie importante du chiffre d'affaires de Mediawan est issue de la commercialisation d'espaces publicitaires ou d'écrans de publicité auprès des annonceurs. L'évolution de ces revenus dépend notamment (i) de l'évolution du marché publicitaire, cyclique, volatile et fortement corrélé à la conjoncture économique, (ii) des arbitrages que les annonceurs font entre les différents médias (télévision, radio, internet, mobile et presse) et (iii) de l'audience des chaînes. Mediawan est donc exposé à un risque pouvant résulter de l'évolution de ces paramètres.

- **Dépendance à l'égard des dirigeants et des collaborateurs clés**

Le succès de Mediawan est lié à la qualité de ses équipes éditoriales, créatives et commerciales, mais aussi de son équipe dirigeante. Le succès futur de Mediawan dépend, entre autres, de sa capacité à retenir et à motiver ses collaborateurs clés sans que Mediawan ne puisse toutefois systématiquement le garantir. La perte d'un ou plusieurs collaborateurs clés pourrait à ce titre avoir un effet négatif important sur le chiffre d'affaires de la société, ses résultats, sa situation financière et sa capacité à réaliser ses objectifs. Parallèlement, le succès de Mediawan, notamment par ses opportunités futures de croissance externe, est également dépendant de son équipe dirigeante.

- **Risques liés à la situation sanitaire**

Un retour en vigueur de mesures de confinement aurait des conséquences importantes sur l'activité du Groupe, et notamment sur la livraison et le développement de projets et sur les revenus publicitaires du Groupe.

5.2. Risques financiers

- **Risques de crédit**

La politique de Mediawan est de préfinancer chacune de ses nouvelles productions auprès d'établissements financiers spécialisés, ce qui garantit un flux de liquidité mensuel nécessaire à couvrir ses dépenses de production ainsi que les frais généraux affectés aux productions.

Mediawan peut bénéficier de crédits bancaires auprès d'organismes bancaires spécialisés (Coficiné, Cofiloisirs) pour les développements, les productions en cours et celles terminées, adossés aux créances clients, et remboursables lors de l'encaissement de ces créances. Les débloqués sont réglementés et échelonnés selon les conditions liées généralement à des étapes de production. L'encaissement se fait selon un échéancier déterminé entre Mediawan et ses clients, parties intégrantes au contrat. Ce mode de financement est propre au secteur d'activité sur lequel opère le Groupe.

Enfin, il convient de noter que les principaux clients de Mediawan sont des acteurs majeurs du marché de l'audiovisuel pour lesquels le risque de contrepartie est jugé faible.

- **Risques de change**

Du fait du caractère international de son activité, Mediawan se trouve exposé au risque de change sur des transactions commerciales comptabilisées au bilan et sur des transactions futures. Mediawan s'efforce d'assurer une couverture naturelle entre les flux d'encaissement et de décaissement de devises. Le groupe étudie au cas par cas la nécessité et l'opportunité de mettre en place une couverture de change pour couvrir ce risque (achats ou ventes à terme, options). Le Groupe dispose par ailleurs d'un compte bancaire libellé en USD afin de réaliser ses transactions libellées dans cette monnaie.

- **Risques de taux d'intérêt**

Afin de couvrir son exposition au risque de taux d'intérêt, le Groupe a souscrit un instrument financier dérivé permettant de convertir à taux fixe l'emprunt bancaire contracté à taux variable. Au 30 juin 2020, la juste valeur de ce swap de taux s'élève à (0,7) millions d'euros (dérivé passif).

Le Groupe n'applique pas la comptabilisation de couverture et les variations de juste valeur des instruments financiers dérivés sont directement comptabilisées en résultat financier.

- **Risques pays**

Sur l'exercice, le Groupe n'a pas réalisé de vente dans des pays dont la situation économique et financière est un facteur de risques.

- **Risques sur actions**

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

Au 30 juin 2020, Mediawan détient en autocontrôle 88 001 actions dans le cadre du contrat de liquidité.

- **Risques assurances**

Le Groupe a contracté des assurances couvrant notamment les risques de responsabilité civile et professionnelle adaptés à son activité. Au cours de l'exercice 2020, le Groupe n'a pas rencontré de sinistres significatifs ayant entraîné la mise en œuvre de ces assurances.

Mediawan a procédé à une revue des risques qui pourraient avoir un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière ou ses résultats (ou sur sa capacité à réaliser ses objectifs) et considère qu'il n'y a pas d'autres risques significatifs hormis ceux présentés.

- **Risques informatiques**

Une sécurité informatique défectueuse (cyber-attaques, pertes de données, discontinuité de l'information) pourrait perturber significativement l'activité de Mediawan, notamment ses pôles Thematics, Animation et Rights, et serait susceptible d'avoir des conséquences néfastes sur ses résultats. Afin de préserver la sécurité des systèmes d'information, le Groupe a formalisé des règles régissant l'utilisation des ressources et outils informatiques mis à la disposition de ses collaborateurs. La politique de sécurisation est revue régulièrement afin de prévenir tout risque informatique.

- **Risques recherches et développements**

Le Groupe n'est pas exposé aux risques de recherches et développements.

6. Perspectives

Du fait de la crise sanitaire, le Groupe prévoit à date une réduction de son chiffre d'affaires 2020 de l'ordre de -20% par rapport à 2019. L'EBITDA, quant-à-lui, devrait se contracter d'environ 30% sur un an.

Le Groupe confirme ainsi les indications préalablement communiquées et met tout en place pour assurer un retour à la normale de ses activités dès l'exercice 2021.

Comptes consolidés résumés semestriels

Sommaire

1.	Compte de résultat consolidé	19
2.	Etat du résultat global consolidé	20
3.	Situation financière consolidée	21
4.	Variation des capitaux propres consolidés	22
5.	Tableau des flux de trésorerie consolidés	23
6.	Le Groupe Mediawan	24
6.1.	Activité du Groupe	24
6.2.	Saisonnalité de l'activité	24
6.3.	Périmètre de consolidation	25
6.4.	Impact de la crise sanitaire sur les comptes au 30 juin 2020	26
7.	Règles et méthodes comptables	28
7.1.	Principes généraux	28
8.	Note sur le résultat consolidé	28
8.1.	Information sectorielle	28
8.2.	Autres produits d'exploitation	29
8.3.	Achats et charges externes	29
8.4.	Charges de personnel	29
8.5.	Autres charges d'exploitation	30
8.6.	Détail des amortissements, dépréciation et provisions nets liés à l'activité, des amortissements hors droits audiovisuels, et de l'amortissement des actifs liés aux regroupement d'entreprises	30
8.7.	Autres produits et autres charges opérationnels	31
8.8.	Résultat financier	32
8.9.	Impôt	32
8.10.	Résultat par action	33
8.11.	Réconciliation du résultat opérationnel à l'EBITDA	34
8.12.	Retraitements des comptes consolidés au 30 juin 2019	35
9.	Note sur l'état de la situation financière consolidée	35
9.1.	Goodwill	35
9.2.	Actifs incorporels	36
9.3.	Actifs corporels	36
9.4.	Actifs financiers	37
9.5.	Créances clients	37

9.6.	Autres débiteurs	37
9.7.	Impôts différés	37
9.8.	Capitaux propres	39
9.9.	Dettes fournisseurs et autres passifs courants	40
9.10.	Provisions courantes et non courantes	40
9.11.	Endettement financier net	41
9.12.	Autres passifs financiers	43
10.	Autres informations	44
10.1.	Transactions avec les parties liées	44
10.2.	Engagements hors bilan donnés	45
10.3.	Engagements hors bilan reçus	46
10.4.	Evénements post-clôture	47

1. Compte de résultat consolidé

En millions d'euros	Notes	S1 2020	S1 2019*
Chiffre d'affaires	8.1	115,7	188,7
Autres produits d'exploitation	8.2	43,9	71,0
Achats et charges externes	8.3	(40,7)	(61,7)
Charges de personnel	8.4	(48,3)	(50,4)
Autres charges d'exploitation	8.5	(12,3)	(12,6)
Reprises aux amortissements et aux provisions	8.6	4,2	3,4
Dotations aux amortissements et aux provisions	8.6	(44,8)	(112,6)
Dotations aux amortissements (hors droits audiovisuels)	8.6	(8,1)	(4,0)
Autres produits et charges opérationnels	8.7	(2,7)	(5,5)
Amort. des actifs liés aux regroup. d'entreprises	8.6	(11,6)	(12,2)
Résultat opérationnel		(4,7)	4,2
Coût de l'endettement financier net		(4,2)	(3,6)
Autres produits financiers		0,5	0,8
Autres charges financières		(0,5)	(0,9)
Résultat financier	8.8	(4,2)	(3,7)
Résultat avant impôt		(8,8)	0,6
Impôts sur les bénéfices	8.9	1,4	0,4
Résultat après impôt		(7,4)	1,0
Résultat des sociétés mises en équivalence		(0,2)	(0,3)
Résultat net total		(7,5)	0,7
Part du groupe		(5,0)	2,0
Part des minoritaires		(2,6)	(1,2)
Résultat par action (en €)	8.10	(0,16)	0,06
Résultat dilué par action (en €)	8.10	(0,15)	0,06

* Note : Les données S1 2019 ont fait l'objet de retraitements présentés en note 8.12 des annexes aux comptes consolidés semestriels.

2. Etat du résultat global consolidé

En millions d'euros	S1 2020	S1 2019*
Résultat net total	(7,5)	0,7
Autres éléments du résultat global non recyclables	(0,1)	(0,2)
Autres éléments du résultat global recyclables	0,3	0,0
Résultat global de la période	(7,3)	0,5
- Part du Groupe	(4,9)	1,8
- Intérêts minoritaires	(2,4)	(1,2)

* Les données S1 2019 ont fait l'objet de retraitements présentés en note 8.12 des annexes aux comptes consolidés semestriels.

3. Situation financière consolidée

En millions d'euros	Notes	30-juin-20	31-déc-19
Goodwill	9.1	194,6	190,0
Actifs incorporels	9.2	392,6	379,5
Actifs corporels	9.3	66,0	69,2
Autres actifs financiers	9.4	5,2	6,6
Impôts différés Actifs	9.7	7,4	11,5
Actifs non-courants		665,9	656,8
Stocks et en-cours		8,2	5,2
Créances clients	9.5	119,8	136,2
Autres débiteurs	9.6	88,2	77,6
Créances d'impôt		4,1	6,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9.11	70,4	43,0
Actifs courants		290,6	268,6
Total Actifs		956,5	925,4
Capital		0,3	0,3
Primes liées au capital		257,4	257,4
Autres réserves		(41,2)	(29,0)
Résultats accumulés		(6,8)	(1,9)
Capitaux propres, part du groupe		209,6	226,8
Intérêts ne donnant pas le contrôle		1,1	2,5
Capitaux Propres	9.8	210,7	229,3
Emprunts et dettes financières	9.11	229,0	166,9
Autres passifs financiers non courant	9.12	56,0	45,1
Dettes de location non courantes		41,9	45,2
Engagements envers le personnel	9.10	4,4	4,0
Provisions (non courantes)	9.10	5,5	5,5
Impôts différés Passifs	9.7	26,2	32,4
Passifs non courants		362,9	299,2
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un	9.11	47,0	98,0
Autres passifs financiers courants	9.12	3,3	0,9
Dettes de location courantes		7,1	7,3
Provisions (courantes)	9.10	1,2	2,1
Fournisseurs et dettes d'exploitation	9.9	153,6	150,3
Autres passifs courants	9.9	167,8	134,9
Impôts exigible		2,8	3,4
Passifs courants		382,9	396,9
Total capitaux propres et passifs		956,5	925,4

4. Variation des capitaux propres consolidés

En millions d'euros	Notes	Capital	Primes liées au capital	Actions propres	Autres réserves	Total Capitaux propres part du groupe	Intérêts minor.	Total Capitaux propres
Au 31 décembre 2019		0,3	257,4	(0,5)	(30,3)	226,8	2,5	229,3
Résultat global total	2	-	-	-	(4,9)	(4,9)	(2,4)	(7,3)
Augmentation /(Diminution) de capital	9.8	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes		-	-	-	-	-	-	-
Mvts sur actions propres		-	-	(0,2)	-	(0,2)	-	(0,2)
Attributions d'actions gratuites		-	-	-	0,9	0,9	-	0,9
Put sur intérêts minoritaires émis	9.12	-	-	-	(11,7)	(11,7)	(0,9)	(12,7)
Autres variations		-	-	-	(1,2)	(1,2)	1,9	0,7
Au 30 juin 2020		0,3	257,4	(0,7)	(47,3)	209,6	1,1	210,7
Au 31 décembre 2018		0,3	247,7	(0,6)	(27,5)	220,0	1,6	221,6
Résultat global total	2	-	-	-	3,3	3,3	(0,6)	2,7
Augmentation /(Diminution) de capital		0,0	9,6	-	-	9,6	-	9,6
Dividendes		-	-	-	-	-	(0,4)	(0,4)
Mvts sur actions propres		-	-	(0,2)	-	(0,2)	-	(0,2)
Attributions d'actions gratuites		-	-	-	1,9	1,9	0,0	1,9
Put sur intérêts minoritaires émis		-	-	-	(8,5)	(8,5)	(2,2)	(10,7)
Autres variations		-	-	-	(0,3)	(0,3)	2,8	2,4
Au 30 juin 2019		0,3	257,4	(0,9)	(31,0)	225,8	1,1	226,9
Retrait.		-	-	-	(1,6)	(1,6)	(0,6)	(2,2)
Au 30 juin 2019 *		0,3	257,4	(0,9)	(32,6)	224,2	0,5	224,7

* Les données S1 2019 ont fait l'objet de retraitements présentés en note 8.12 des annexes aux comptes consolidés semestriels.

5. Tableau des flux de trésorerie consolidés

En millions d'euros	Notes	S1 2020	S1 2019*
Résultat net total consolidé		(7,5)	0,7
Elim. du résultat des mises en équivalence		0,2	0,3
Elim. des amortissements et provisions		60,9	125,1
Elim. des profits / pertes sur actualisation		-	-
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution		0,4	(0,7)
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions		0,9	1,9
Marge brute d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		54,8	127,2
Elim. de la charge (produit) d'impôt	8.9	(1,4)	0,4
Elim. du coût de l'endettement financier net	8.8	4,2	3,6
Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		57,5	131,3
Incidence de la variation des stocks		(2,0)	(8,9)
Incidence de la variation des créances		13,9	(36,2)
Incidence de la variation des dettes		40,3	(19,0)
Impôts payés		(1,4)	(5,3)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		108,3	61,9
Regroupements d'entreprises		(4,4)	(17,6)
Acquisition d'Actifs corporels et incorporels	9.2, 9.3	(74,1)	(58,9)
Acquisition d'actifs financiers		(0,1)	(1,8)
Variation des prêts et avances consentis		0,2	0,1
Cession d'Actifs corporels et incorporels		0,0	0,1
Cession d'actifs financiers		-	0,0
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(78,4)	(78,0)
Augmentation / (réduction) de capital	9.8	-	1,6
Cession (acquisition) nette d'actions propres	4	(0,2)	(0,2)
Emission d'emprunts	9.11	27,4	34,7
Remboursement d'emprunts	9.11	(3,0)	(8,2)
Remb. des dettes liées aux contrats de location financement		(1,6)	(1,4)
Intérêts financiers nets versés		(4,0)	(3,4)
Crédits de production	9.11	(17,6)	1,8
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		1,0	24,8
Incidence de la variation des taux de change		(0,0)	-
Variation de la trésorerie		30,8	8,7
Trésorerie nette d'ouverture	9.11	37,1	37,2
Trésorerie nette de clôture	9.11	67,9	45,9

* Les données S1 2019 ont fait l'objet de retraitements présentés en note 8.12 des annexes aux comptes consolidés semestriels.

6. Le Groupe Mediawan

6.1. Activité du Groupe

Mediawan a été constitué en décembre 2015 sous la forme d'un véhicule d'acquisition (dit « SPAC »), par Pierre-Antoine Capton, Xavier Niel et Matthieu Pigasse puis, a levé 250 000 milliers d'euros à l'occasion de son introduction sur le marché réglementé d'Euronext à Paris. Depuis mars 2017, Mediawan a réalisé 15 acquisitions stratégiques, consolidant ainsi un nouvel acteur indépendant des contenus audiovisuels, avec une position de leader en Europe. Le Groupe est présent sur 4 segments : la production de contenus originaux en fiction et documentaires, l'exploitation de marques animation, la distribution de contenu audiovisuel et l'édition de chaînes et services digitaux.

6.2. Saisonnalité de l'activité

Mediawan rappelle que son chiffre d'affaires et ses résultats sont liés notamment au nombre et au calendrier de sortie des programmes audiovisuels ainsi qu'à la structure de financement de ses œuvres. Ces éléments peuvent induire des variations significatives des résultats d'une période à l'autre. Les résultats consolidés semestriels ne sont donc pas représentatifs des futurs résultats annuels.

6.3.Périmètre de consolidation

- Liste des filiales consolidées au 30 juin 2020

Sociétés	Pays	Nombre d'actions total	Nombre d'actions détenues (équivalent part du Groupe)	% de droits de vote (Groupe)	% d'intérêts (Groupe)	Méthode
Mediawan (SA)	France	-	-	-	-	Société mère
Groupe AB (SAS)	France	61 640 230	61 640 230	100,0%	100,0%	IG
CC&C (SAS)	France	4 500	4 500	100,0%	100,0%	IG
Edition du Lagon (SAS)	France	100	100	100,0%	100,0%	IG
AB Productions (SASU)	France	278 832	278 832	100,0%	100,0%	IG
AB Droits Audiovisuels (SAS)	France	174 605	174 605	100,0%	100,0%	IG
AB Télévision (SAS)	France	1 882 911	1 882 911	100,0%	100,0%	IG
EGO Productions (SASU)	France	1 063	1 063	100,0%	100,0%	IG
Auteurs Associés (SAS)	France	1 474	1 474	100,0%	100,0%	IG
AB Thématiques (SAS)	France	1 579 901	1 579 901	100,0%	100,0%	IG
AB LP (kfa AB La Plaine) (SASU)	France	2 000	2 000	100,0%	100,0%	IG
AB Entertainment SA (SA)	Lux.	1 600	1 600	100,0%	100,0%	IG
RTL9 SA (SA)	Lux.	1 000	1 000	100,0%	100,0%	IG
RTL9 SA & Cie SECS (SECS)	Lux.	30 690	30 690	100,0%	100,0%	IG
RTL Shopping SA & Cie (SECS)	Lux.	1 250	1 250	100,0%	100,0%	IG
Mon Voisin Productions (SAS)	France	6 000	3 600	60,0%	60,0%	IG
Mon Voisin Editions (SAS)	France	150	90	60,0%	60,0%	IG
Mediawan Studio (SAS)	France	4 040 000	4 040 000	100,0%	100,0%	IG
Storia Television (SAS)	France	2 217 935	1 774 348	80,0%	80,0%	IG
Mai Juin Production (SAS)	France	3 375	1 688	50,01%	50,01%	IG
Mediawan Fiction (SAS)	France	5 000	5 000	100,0%	100,0%	IG
Mediawan Sports & Entertainment	France	5 000	5 000	100,0%	100,0%	IG
Carte Blanche Production	France	1 000	600	60,0%	60,0%	IG
Black Dynamite Edition	France	5 000	2 750	55,0%	55,0%	IG
Black Dynamite Films	France	8 000	4 400	55,0%	55,0%	IG
Black Dynamite Productions	France	16 665	9 166	55,0%	55,0%	IG
Fit Production	France	84 000	84 000	100,0%	100,0%	IG
Palomar (SPA)	Italie	1 879 618	1 352 564	72,0%	72,0%	IG
Septembre Productions (SAS)	France	67 500	22 500	33,4%	33,4%	MEQ
Paiva Films (SAS)	France	81 818	41 727	51,0%	51,0%	IG
Radar Films	France	62 500	37 500	60,0%	60,0%	IG
Radar Films Publishing	France	1 000	600	60,0%	60,0%	IG
Good Mood Productions (S.L.)	Espagne	3 000	1 503	50,1%	50,1%	IG
AIE	Espagne	100	50	49,6%	49,6%	IG
La Valla	Espagne	100	50	49,6%	49,6%	IG
Makever (SAS)	France	60 260	47 547	78,9%	78,9%	IG
Alauda Films (SAS)	France	10 000	5 523	55,2%	55,2%	IG
Frenchkiss pictures (SAS)	France	5 000	3 945	78,9%	78,9%	IG
Mademoiselle FILMS (SAS)	France	10 000	7 890	78,9%	78,9%	IG
JPG Films (SAS)	France	1 429	338	23,7%	23,7%	MEQ
Les Films De Télémaque (SAS)	France	45 000	35 506	78,9%	78,9%	IG
Making Prod (SAS)	France	10 000	7 890	78,9%	78,9%	IG
Vema Production (SAS)	France	2 500	1 973	78,9%	78,9%	IG
Scarlett Production (SAS)	France	500	395	78,9%	78,9%	IG
ON Entertainment (SAS)	France	4 326 412	2 696 445	61,4%	62,3%	IG
Method Animation (SAS)	France	1 765	1 100	61,4%	62,3%	IG
Onyx Films (SAS)	France	1 307	815	61,4%	62,3%	IG
Onyx Lux (SARL)	Lux.	126	79	61,4%	62,3%	IG
Little Princess (SARL)	France	45 000	28 046	61,4%	62,3%	IG
Upside Down Films (Sas)	France	1 000	623	61,4%	62,3%	IG
ON Animation Studio Montreal (SADC)	Canada	1 000	623	61,4%	62,3%	IG
2.9 Film Holding (PLC)	R-U	1 000	312	30,7%	31,2%	IG
2.9 Film Distribution (PLC)	R-U	1	0	30,7%	31,2%	IG
Chapter2 (SARL)	France	45 000	28 046	61,4%	62,3%	IG
ON SARL (SARL)	France	1 307	815	61,4%	62,3%	IG
Methonyx (SARL)	France	100	62	61,4%	62,3%	IG
Norman Studios (SAS)	France	1 000	623	61,4%	62,3%	IG
LPP TV (SAS)	France	37 000	11 530	30,7%	31,2%	IG
LPPM (SAS)	France	200	62	30,7%	31,2%	IG
LP Animation (SARL)	France	1 000	619	61,4%	62,3%	IG
Nice Pictures (SAS)	France	72 005	58 504	49,9%	50,6%	IG
The Magical Society by Joann Sfar (SAS)	France	200	200	49,9%	50,6%	IG
Miraculous Asia Ltd	HK	2	1	50,0%	50,0%	IG

- **Opérations de croissance externe du premier semestre 2020**

- Renforcement de la participation dans Païva Films : le 17 février 2020, par anticipation aux accords intervenus lors de l'acquisition de la participation minoritaire dans Païva Films intervenue le 14 février 2019, Mediawan Studio a souscrit à une augmentation de capital réservée et a racheté auprès du fondateur une partie de ses actions, lui permettant ainsi de renforcer sa détention capitalistique à 51,0% du capital social et des droits de vote de Païva Films.
- Rachat des actionnaires minoritaires dans Clarke Costelle et Cie (CC&C) et Les Editions du Lagon : le 16 juin 2020 et conformément aux accords intervenus lors de l'acquisition intervenue en juillet 2017, il a été procédé au rachat de la totalité de la participation détenue par les actionnaires minoritaires de Clarke Costelle et Cie (CC&C) et Les Editions du Lagon.
- Acquisition d'une participation majoritaire au capital de Good Mood Productions : le 17 juin 2020, Mediawan Studio a procédé à l'acquisition de titres de de Good Mood Productions, société de production implémentée en Espagne, lui permettant ainsi de détenir 50,1% du capital et des droits de vote de Good Mood Productions.

- **Opérations de structuration au sein du Groupe**

- Changement de dénomination de Holdco pour Mediawan Sports & Entertainment le 21 janvier 2020.
- Création d'une entité de prestations de services : AB Télévision 2, créée le 30 juin 2020, détenue à 100% par Groupe AB.
- Participation au sein d'une joint-venture en Chine : Miraculous Asia Limited a pris une participation de 49% au sein d'une joint-venture incorporée en Chine, Teki Co Ltd.

6.4. Impact de la crise sanitaire sur les comptes au 30 juin 2020

Le premier semestre 2020 a été marqué par des mesures de confinement résultant de la crise sanitaire mondiale.

Dans ce contexte, le Groupe a pris toutes les mesures pour assurer la sécurité de ses collaborateurs et partenaires, notamment en organisant le travail de l'essentiel des équipes en télétravail pendant le confinement. La reprise récente d'une activité avec présence physique par une grande partie des collaborateurs s'accompagne de mesures sanitaires strictes.

- **Sur le compte de résultat**

L'impact de la crise sanitaire sur les opérations et le compte de résultat de Mediawan s'apprécie de manière variable en fonction des activités du groupe.

- Originals : Les mesures de confinement ont engendré un report de nombreux tournages, qui se traduit par des décalages de livraisons de 2020 vers 2021. Le reste de l'activité de production (écriture etc.) a poursuivi ses développements sans impact de la crise sanitaire.

- Animation : La covid-19 n'a pas engendré d'arrêt ou de retard significatif dans les productions en cours. Des retards sur le développement de nouveaux projets (à livrer à partir de 2021) se sont matérialisés, qui devraient se traduire par des décalages sur les prochaines années.
- Rights : Il n'existe pas d'impact mesurable de la crise sanitaire sur les résultats de l'activité de distribution du Groupe. Le contexte sanitaire ne s'est pas traduit par une augmentation notable de la demande de la part des chaînes et plateformes pour les contenus du catalogue Mediawan Rights, les chaînes ayant préféré utiliser en priorité leurs stocks qu'acheter de nouveaux programmes.
- Thematics : Après des mois de janvier et février en ligne avec les attentes, les revenus publicitaires des chaînes ont été affectés par le confinement sur la fin du premier trimestre et le début du second trimestre. A fin juin, le chiffre d'affaires publicitaire est ainsi en baisse de 30% par rapport à 2019 (en ligne avec le marché qui accuse une baisse de 30% sur un an d'après les données du Baromètre unifié du marché publicitaire). Toutefois, les mois de juillet et août renouent avec les niveaux historiques de revenus, laissant présager une sortie de crise. Dans ce contexte, le Groupe a ajusté certains choix de programmation et entamé une revue des économies de coûts de grille pour les prochains mois.

Au global, la crise sanitaire devrait avoir un impact d'environ 20 à 25 millions d'euros sur le chiffre d'affaires du Groupe.

Le groupe a eu recours au premier semestre à l'activité partielle pour une partie de ses effectifs.

- **Sur le bilan**

S'agissant des actifs du groupe, aucune perte de valeur n'a été identifiée suite aux mesures de confinement, qu'il s'agisse de la valeur des écarts d'acquisition ou des actifs de films et droits audiovisuels. Ces postes ont fait l'objet de revues spécifiques qui n'ont pas conduit à la comptabilisation de provision pour dépréciation.

S'agissant de l'endettement, une filiale du groupe s'est vu accorder un Prêt Garanti par l'Etat français pour un montant de 5 millions d'euros. Par ailleurs, dans un contexte de performance financière détériorée par l'impact de la covid-19, le Groupe a trouvé un accord avec son pool de banques pour l'aménagement de sa ligne de crédit de 230 M€ incluant notamment la suspension du « covenant » de levier (dette nette / EBITDA) pour décembre 2020 et juin 2021.

7. Règles et méthodes comptables

7.1. Principes généraux

Les comptes consolidés semestriels de Mediawan au 30 juin 2020 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 de Mediawan pour l'exercice clos le 31 décembre 2019.

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 2020 et disponibles sur le site <https://eur-lex.europa.eu>.

Les comptes consolidés semestriels de Mediawan au 30 juin 2020 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 2019.

Les états financiers consolidés sont présentés en millions d'euros notés sauf indication contraire.

Les comptes consolidés semestriels de Mediawan au 30 juin 2020 ont été arrêtés par le Directoire en date du 19 septembre 2020 et ont fait l'objet d'un examen limité par les Commissaires aux comptes.

8. Note sur le résultat consolidé

8.1. Information sectorielle

Les activités opérationnelles du Groupe Mediawan sont exercées au sein des quatre branches d'activité suivantes :

- **Mediawan Originals** pour ses activités de production de contenus originaux, fictions et documentaires ;
- **Mediawan Animation** pour ses activités de production et d'exploitation de contenus animés ;
- **Mediawan Rights** pour ses activités de distribution de programmes audiovisuels ;
- **Mediawan Thematics** regroupe l'édition de chaînes et services digitaux associés ;

Aux activités présentées ci-dessus, viennent s'ajouter le « **Support Department** » qui rassemblent les fonctions supports et les coûts de fonctionnement des holdings.

En millions d'euros	Originals Animation		Rights Thematics		Support Depart.	S1 2020
Chiffre d'affaires	35,9	14,7	15,8	49,2	0,0	115,7

Conformément à la norme IFRS 8 le tableau ci-dessous présente le chiffre d'affaires pour la période de 6 mois clôturant le 30 juin 2019 :

En millions d'euros	Originals Animation		Rights Thematics		Support Depart.	S1 2019
Chiffre d'affaires	68,0	49,5	17,2	54,0	0,0	188,7

8.2. Autres produits d'exploitation

En millions d'euros	S1 2020	S1 2019
Production immobilisée	38,9	63,5
Produits annexes	5,0	7,5
Autres produits d'exploitation	43,9	71,0

Les autres produits d'exploitation sont principalement composés des coûts de production des programmes, capitalisés en production immobilisée.

8.3. Achats et charges externes

En millions d'euros	S1 2020	S1 2019
Achats	(21,0)	(30,3)
Sous-traitance générale	(1,5)	(4,2)
Locations	(3,1)	(7,4)
Honoraires	(6,0)	(9,1)
Transports, déplacements et missions	(2,5)	(3,8)
Autres charges externes	(6,6)	(6,9)
Charges externes	(19,7)	(31,4)
Achats et charges externes	(40,7)	(61,7)

8.4. Charges de personnel

En millions d'euros	S1 2020	S1 2019
Rémunération du personnel	(33,1)	(35,0)
Charges sociales	(14,7)	(14,9)
Autres charges de personnel	(0,5)	(0,5)
Charges de personnel	(48,3)	(50,4)

Le poste « Autres charges de personnel » inclut le crédit impôt compétitivité emploi.

Le poste exclut en revanche l'impact non-cash de (i) l'évolution de la charge constatée au titre des plans d'attribution d'actions gratuites, et de (ii) la part résiduelle (considérée comme relative à des services post-acquisition) des compléments de prix et de la juste valeur des engagements de rachat des minoritaires. Ces éléments sont traités en « Autres charges opérationnelles » et détaillés en 8.7.

8.5. Autres charges d'exploitation

En millions d'euros	S1 2020	S1 2019
Impôts, taxes et versements assimilés	(2,6)	(3,1)
Redevances et royalties	(11,6)	(12,0)
Participation des salariés	(0,0)	(0,2)
Autres charges	1,9	2,7
Autres charges d'exploitation	(12,3)	(12,6)

8.6. Détail des amortissements, dépréciation et provisions nets liés à l'activité, des amortissements hors droits audiovisuels, et de l'amortissement des actifs liés aux regroupement d'entreprises

En millions d'euros	S1 2020	S1 2019
Dotations aux amort. / dépré. des droits audiovisuels	(42,6)	(111,2)
Dotations aux provisions	(2,2)	(1,4)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(44,8)	(112,6)
Reprises sur amort. / dépré. des droits audiovisuels	0,7	1,8
Reprise sur provisions	3,5	1,6
Reprises aux amortissements et aux provisions	4,2	3,4
Dépréciations, amortissements et provisions nets	(40,6)	(109,2)

Les dépréciations, amortissements et provisions nets s'élèvent à (40,6) millions d'euros sur le premier semestre 2020. Il convient de rappeler que l'ensemble de ce poste qui comprend les amortissements liés aux droits audiovisuels est inclus dans l'EBITDA, indicateur clé de performance, suivi par Mediawan.

En millions d'euros	S1 2020	S1 2019
Dotations aux amortissements des autres Actifs incorporels	(2,5)	(0,9)
Dotations aux amortissements des autres Actifs corporels	(5,6)	(3,1)
Dotations aux amortissements (hors droits audiovisuels)	(8,1)	(4,0)

En millions d'euros	S1 2020	S1 2019
Catalogue	(9,9)	(10,4)
Droits de diffusion	-	-
Autres Actifs incorporels	(1,6)	(1,6)
Actifs incorporels	(11,4)	(12,0)
Actifs corporels	(0,2)	(0,2)
Reprises sur passifs éventuels	-	-
Amort. des actifs liés aux regroup. d'entreprises	(11,6)	(12,2)

8.7. Autres produits et autres charges opérationnels

Au cours du premier semestre 2020 aucun autre produit opérationnel n'a été comptabilisé. Le détail des autres charges opérationnelles est présenté ci-après :

En millions d'euros	S1 2020	S1 2019
Honoraires liés aux acquisitions	(0,5)	(1,5)
Coûts liés au déménagement	(0,2)	(0,2)
Indemnité transactionnelle	-	(0,2)
Attribution gratuite d'actions	(0,9)	(1,9)
Engagement de rachat / complément de prix	(0,9)	(1,7)
Autres	(0,2)	-
Autres produits et charges opérationnels	(2,7)	(5,5)

Mediawan a choisi de présenter certains produits et charges opérationnels dans une rubrique intitulée « Autres produits et charges opérationnels » dans le but de définir un niveau de performance opérationnelle pouvant servir à une approche prévisionnelle de la performance récurrente, au travers de son indicateur clés de performance, l'« EBITDA ».

Il s'agit donc de produits ou de charges (i) en nombre limité, inhabituels, et de montants particulièrement significatifs, ou (ii) liés à l'incidence comptable, sans impact sur la trésorerie du Groupe, d'éléments assimilables à des éléments de rémunération en normes IFRS.

Ces autres produits et charges opérationnels incluent notamment :

- Les honoraires liés aux opérations de croissance externe et de réorganisation réalisées ou en cours de réalisation par le Groupe ;
- Les coûts liés au déménagement d'une partie des équipes dans les nouveaux locaux du 46, avenue de Breteuil ;
- L'incidence comptable sans impact sur la trésorerie du Groupe (i) de l'évolution de la charge constatée au titre des plans d'attribution d'actions gratuites, et (ii) de la part résiduelle (considérée comme relative à des services post-acquisition) des compléments de prix et de la juste valeur des engagements de rachat des minoritaires.

8.8. Résultat financier

En millions d'euros	S1 2020	S1 2019
Charges d'intérêts sur emprunts	(3,4)	(2,9)
Charge de la période liée à l'étalement des frais financiers	(0,4)	(0,4)
(Charges) / Produits sur équivalent de trésorerie	(0,3)	(0,3)
Coût de l'endettement financier net	(4,2)	(3,6)

Les frais financiers étalés sont composés des frais d'émission d'emprunts.

En millions d'euros	S1 2020	S1 2019
Reprises sur immobilisations financières	-	-
Gains de change	0,3	0,5
Divers produits financiers	0,2	0,3
Autres produits financiers	0,5	0,8

En millions d'euros	S1 2020	S1 2019
Dotations sur immobilisations financières	(0,0)	(0,0)
Pertes de change	(0,3)	(0,4)
Divers charges financières	(0,2)	(0,4)
Autres charges financières	(0,5)	(0,9)

L'incidence positive sur le compte de résultat de la juste valeur du swap de taux, lié aux emprunts financiers s'élève à 0,1 millions d'euros et a été comptabilisée dans les autres charges financières.

8.9. Impôt

En millions d'euros	S1 2020	S1 2019*
Impôts différés	2,2	3,8
Impôt exigible	(0,8)	(3,4)
Autres crédits d'impôt	0,0	0,0
(Charge totale d'impôt) / Produit d'impôt	1,4	0,4

- **Taux d'impôt effectif**

En millions d'euros	S1 2020	S1 2019
<i>Bénéfice avant impôts</i>	(8,8)	0,6
<i>Taux d'impôt</i>	29,02%	32,02%
Charges d'impôt au taux normal	2,6	(0,2)
Impact du changement de taux d'impôt	(0,1)	0,3
Impact des différences de taux des sociétés étrangères	(0,1)	0,3
Remboursement d'impôts et régularisation d'impôts	1,1	2,0
Déficits non activés	(0,5)	(1,2)
Autres	(1,5)	(0,9)
(Charges) / Produit d'impôt effectif	1,4	0,4

8.10. Résultat par action

		S1 2020	S1 2019
Nombre d'actions utilisé pour le calcul du résultat net par action :			
Nombre d'actions à la clôture	[A]	32 147 961	31 876 406
Nombre moyen pondéré	[C]	31 853 925	31 386 082
Résultat utilisé pour la détermination du résultat non dilué / dilué par action :			
Résultat net - part du groupe	[B]	(5,0)	2,0
Nombre d'actions utilisé pour la détermination du résultat non dilué / dilué par action :			
Nombre moyen pondéré	[C]	31 853 925	31 386 082
Nb d'actions gratuites		934 330	724 162
Nb d'actions "dites gratuites" résultant de l'exercice des ABSAR		22 934	276 468
Nombre d'équivalents d'actions :	[D]	32 811 188	32 386 712
Résultat par action (en €)	[B] / [C]	(0,156)	0,063
Résultat dilué par action (en €)	[B] / [D]	(0,151)	0,061

Le « **Résultat par action (en €)** » est calculé en divisant le résultat net part du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pendant l'exercice, retraité des titres auto-détenus.

Le « **Résultat dilué par action (en €)** » est calculé en prenant en compte le nombre d'actions qui aurait résulté de la conversion de l'ensemble des instruments dilutifs existant à la clôture.

Ce nombre d'équivalents actions inclut notamment :

- Le nombre moyen pondéré sur la période d'actions gratuites attribuées au dirigeants et salariés du Groupe (soit 934 330 actions sur le premier semestre 2020) ;
- Le nombre moyen pondéré d'actions issues de la conversion des bons de souscriptions d'action en circulation, en supposant que les produits de l'exercice de ces bons sont alloués en rachat d'actions au cours moyen du titre sur la période considérée (dilution maximale de 11 037 212 actions, ramenée à 22 934 actions en tenant compte du prix d'exercice de 11,50€ par action émise).

8.11. Réconciliation du résultat opérationnel à l'EBITDA

L'EBITDA est l'indicateur clé de performance suivi par Mediawan d'un point de vue purement analytique. Il correspond au résultat opérationnel retraité :

- des dotations aux amortissements autres que celles concernant les droits audiovisuels ;
- des dotations aux amortissements de la quote-part des écarts d'acquisition affectée aux immobilisations incorporelles et corporelles (suite aux exercices d'allocation du prix d'acquisition liés aux regroupements d'entreprises) ;
- des « autres produits » et « autres charges » tels que définis dans la note 8.7 du présent rapport.

Il convient de souligner que (i) l'EBITDA tel que défini par Mediawan inclut les amortissements liés aux droits audiovisuels et que (ii) d'autres sociétés peuvent définir et calculer cette mesure à caractère analytique de manière différente. Il se peut donc que cet indicateur ne puisse pas être directement comparé à celui d'autres sociétés.

En millions d'euros	S1 2020	S1 2019
Résultat opérationnel	(4,7)	4,2
Dotations aux amortissements (hors droits audiovisuels)*	8,1	4,0
Autres produits et charges opérationnels *	2,7	5,5
Amort. des actifs liés aux regroup. d'entreprises*	11,6	12,2
EBITDA	17,7	25,9

[*] : Tels que présentés au compte de résultat consolidé en note 1, 8.6 et 8.7

8.12. Retraitements des comptes consolidés au 30 juin 2019

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2019 de Mediawan ont été retraités pour prendre en compte la finalisation en 2019 de l'affectation du prix d'acquisition de Palomar.

En millions d'euros	S1 2019	PPA	S1 2019 Retraité
Chiffre d'affaires	188,7	-	188,7
EBITDA	25,9	-	25,9
Résultat opérationnel	7,2	(3,0)	4,2
Résultat net total	2,9	(2,2)	0,7
Part du groupe	3,5	(1,6)	2,0

9. Note sur l'état de la situation financière consolidée

9.1. Goodwill

En millions d'euros	31-déc-19	Entrées de périmètre	PPA	30-juin-20
Goodwill	190,0	4,4	0,1	194,6
Amt/dép. Goodwill	-	-	-	-
Valeur Nette	190,0	4,4	0,1	194,6

La variation constatée sur la colonne PPA résulte d'une correction effectuée sur le bilan d'ouverture de Black Dynamite.

Les entrées de périmètre concernent essentiellement l'acquisition de Good Mood et Paiva. Les travaux d'allocation sont en cours de réalisation et seront finalisés sur le second semestre 2020.

Au 30 juin 2020 et compte tenu de la crise sanitaire, nous avons effectué une revue chiffrée de l'activité des UGT. L'UGT Mediawan Originals (production) et dans une moindre mesure l'UGT Mediawan Animation sont confrontées à des retards de livraisons suite à des interruptions de tournage, ne faisant que décaler dans le futur les prévisions de trésorerie. L'UGT Mediawan Rights n'est pas, à ce stade, impactée par la crise sanitaire. L'UGT Mediawan Thematics a subi une baisse de son chiffre d'affaires publicitaire au premier semestre 2020 de l'ordre de 30% par rapport à 2019 ; les tendances observées depuis le début de l'été 2020 permettent de confirmer l'aspect temporaire de cette baisse. Le reste de l'activité des chaînes n'est pas impacté par la covid-19.

Compte tenu des prévisions chiffrées révisées 2020/2021, présentées au directoire, et de la nature temporaire des effets visés ci-dessus et de notre vision à long terme de l'activité du Groupe, nous n'avons pas identifié d'indice de perte de valeur matériel sur ces UGT.

Par ailleurs, le test réalisé à la clôture 2019 a conclu à l'existence d'un headroom (valeur d'utilité DCF - valeur nette comptable des actifs) significatif, supérieur à 10% pour chacune des UGT.

En conséquence, nous n'avons pas procédé à un test de dépréciation spécifique au 30 juin 2020.

9.2. Actifs incorporels

En millions d'euros	31-déc-19	Acquis.	Cessions	Var. de périm.	PPA	Autres	Dotations de l'exercice	30-juin-20
Catalogues	531,3	13,5	(4,4)	-	-	47,4	-	587,7
Droits de diffusion	43,7	7,2	(7,0)	-	-	(0,0)	-	43,9
Production en-cours	105,5	39,4	(0,2)	9,2	-	(37,8)	-	116,1
Autres	58,0	1,4	(0,0)	0,0	-	(1,7)	-	57,7
Valeur brute	738,5	61,4	(11,6)	9,2	-	7,9	-	805,4
Catalogues	(327,8)	-	4,5	-	-	(13,3)	(42,5)	(379,2)
Droits de diffusion	(4,2)	-	7,0	-	-	-	(8,4)	(5,6)
Production en-cours	(11,9)	-	0,0	(0,0)	-	3,6	(0,9)	(9,2)
Autres	(15,1)	-	0,0	(0,0)	-	0,3	(4,0)	(18,8)
Amortissement et provisions	(359,0)	-	11,5	(0,0)	-	(9,4)	(55,9)	(412,7)
Valeur nette comptable	379,5	61,4	(0,1)	9,2	-	(1,5)	(55,9)	392,6

Les acquisitions d'immobilisations incorporelles pour 61,4 millions d'euros reflètent principalement :

- Les investissements du Groupe dans la production de nouveaux programmes originaux ;
- Les investissements du Groupe liés à l'achat de droits audiovisuels acquis pour alimenter le catalogue existant ;
- Les investissements du Groupe liés à l'achat de droits de diffusion acquis auprès de tiers pour une durée déterminée et destinés à la diffusion sur les chaînes du Groupe.

9.3. Actifs corporels

En millions d'euros	31-déc-19	Aquis.	Cessions	Dotat.	Repr. sur prov.	Var. de périm.	Reclass.	Autres	30-juin-20
Constructions et terrains	12,9	-	-	-	-	-	0,0	-	12,9
Installations tech, matériel & outillage	14,7	0,1	(0,3)	-	-	0,2	0,3	(0,0)	14,9
Droit d'utilisation	58,3	0,2	(0,8)	-	-	0,3	-	0,0	57,9
Autres Actifs corporels	2,3	0,6	-	-	-	0,1	0,6	(0,0)	3,5
Actifs corporels en cours	1,1	2,1	-	-	-	-	(0,4)	-	2,8
Actifs corporels	89,3	2,9	(1,1)	-	-	0,5	0,5	(0,1)	92,1
Amt/Dép. constructions et terrains	(2,4)	-	-	(0,4)	-	-	-	-	(2,8)
Amt/Dép. install tech, matériel et out	(10,6)	-	0,3	(1,4)	-	(0,0)	(0,4)	0,0	(12,2)
Amt/Dép. droits d'utilisation	(6,0)	-	0,6	(3,9)	-	(0,0)	0,0	0,0	(9,3)
Amt/Dép. autres immobilisations corp	(1,1)	-	-	(0,1)	-	(0,0)	(0,6)	0,0	(1,8)
Amt/dép. actifs corporels	(20,1)	-	0,8	(5,8)	-	(0,0)	(1,1)	0,1	(26,1)
Valeur Nette	69,2	2,9	(0,3)	(5,8)	-	0,5	(0,5)	0,0	66,0

9.4. Actifs financiers

En millions d'euros	31-déc-19	Aquis.	Cessions	Dotat.	Résultat	Var. de périm.	Reclass.	Autres	30-juin-20
Titres de part. non consolidés	2.0	-	-	-	-	0.0	-	-	2.0
Titres mis en équivalence	1.8	-	-	-	(0.2)	(1.2)	-	-	0.5
Créances rattachées à des part.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prêts, cautionnements et autres créances	2.9	0.2	(0.4)	-	-	0.1	-	-	2.9
Actifs financiers	6.7	0.2	(0.4)	-	(0.2)	(1.1)	-	-	5.3
Dép. actifs financiers	(0.1)	-	-	(0.0)	-	-	-	-	(0.1)
Valeur Nette	6.6	0.2	(0.4)	(0.0)	(0.2)	(1.1)	-	-	5.2

Les titres de participation non consolidés au 30 juin 2020 correspondent principalement à une participation détenue par Palomar dans la société Vision Distribution.

La baisse du poste Titres mis en équivalence correspond à la prise de participation majoritaire de Mediawan au capital de Paiva.

9.5. Créances clients

En millions d'euros	30-juin-20	31-déc-19
Clients et comptes rattachés	123,5	140,3
Dép. clients et comptes rattachés	(3,7)	(4,1)
Clients et comptes rattachés	119,8	136,2

9.6. Autres débiteurs

En millions d'euros	30-juin-20	31-déc-19
Fournisseurs avances et acomptes versés	1,5	0,3
Fournisseurs débiteurs	8,2	4,4
Créances sociales	1,4	0,9
Créances fiscales	26,9	24,2
Crédit impôt audiovisuel	16,3	18,8
Subventions CNC	3,7	4,6
Autres créances	23,5	20,1
Charges constatées d'avance	6,6	4,2
Autres débiteurs	88,2	77,6

9.7. Impôts différés

En millions d'euros	31-déc-19	Variation	Variations de périm.	PPA	Reclass.	Autres	30-juin-20
Impôts différés - actif	11,5	(5,0)	-	-	0,9	0,0	7,4
Impôts différés - passif	32,4	(7,2)	-	-	0,9	0,0	26,2
Solde net d'impôt différé	(21,0)	2,2	-	-	(0,0)	0,0	(18,8)

- **Calcul des impôts différés :**

Les impôts différés relatifs aux entités intégrées sont déterminés sur la base des taux d'impôts (et des réglementations fiscales) qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture et dont il est prévu qu'ils s'appliqueront lorsque l'actif d'impôt différé concerné sera récupéré ou le passif d'impôt différé réglé.

En millions d'euros	Base de calcul	Impôts différés
Frais d'acquisition	(0,5)	0,1
Passifs éventuels	0,0	(0,0)
CNC	(175,1)	48,2
Ajustements et retraitements internes	(0,1)	0,0
Activation déficits reportables	(38,0)	10,5
Provisions non déductibles	-	-
Biens immeubles	-	-
Crédit bail	(1,2)	0,3
Frais d'établissement	(3,5)	1,0
Provisions retraites	(4,2)	1,1
Compensation	(192,3)	(53,8)
Total impôts différés - actif	(414,9)	7,4
Chiffres d'affaires	38,9	(10,7)
Relations clients	-	-
Catalogue de droits	10,7	(3,0)
Ecart évaluation	117,4	(29,8)
Annulation subventions	-	-
Marges internes	213,1	(58,6)
Marges internes / Amortissements	(62,1)	17,1
Recettes négoce	-	-
Autres (y compris les décalages temporaires)	(18,4)	5,1
Compensation	192,3	53,8
Total impôts différés - passif	491,8	(26,2)
Total		(18,8)

9.8. Capitaux propres

• Composition et évolution du capital social

Au 30 juin 2020, le capital de Mediawan se répartit comme suit :

	30-juin-20		31-déc-19		Var.
Actionnaires	Nombre d'actions	%	Nombre d'actions	%	Nombre d'actions
Fondateurs	6 280 815	19,5%	6 280 815	19,7%	-
Publics*	25 867 146	80,5%	25 641 908	80,3%	225 238
Total	32 147 961	100,0%	31 922 723	100,0%	225 238

[*] y-c autodétention liée au contrat de liquidité

La variation de 225 238 actions est liée :

- A une augmentation de capital réalisée le 18 juin 2020 induisant l'émission de 203 578 actions nouvelles, consécutive à l'acquisition d'actions gratuites attribuées le 30 juillet 2018 ;
- A une augmentation de capital réalisée le 30 juin 2020 induisant l'émission de 21 660 actions nouvelles, consécutive à l'acquisition d'actions gratuites attribuées le 1er juillet 2018.

• Dividendes

Le montant des résultats distribués s'est élevé à :

- Dividendes de l'année 2019 versés en 2020 : néant
- Acomptes sur dividendes versé en 2020 : néant
- Soit un total versé en 2020 de : néant

• Attributions d'actions gratuites

Sur la période le nombre d'attributions provisoires a évolué comme décrit ci-dessous :

En nombre d'actions	
Attributions provisoires au 01.01.2020	950 867
Attributions provisoires de la période	-
Attributions devenues définitive	(225 238)
Attributions devenues caduques	(22 972)
Attributions provisoires au 30.06.2020	702 657

L'évolution de la quote-part de la juste valeur des actions octroyées est présentée ci-dessous :

En millions d'euros	S1 2020	S1 2019
Charge de la période au titre des plans d'attribution d'actions gratuites	(0.9)	(1.9)

9.9. Dettes fournisseurs et autres passifs courants

En millions d'euros	30-juin-20	31-déc-19
Dettes fournisseurs	33,7	33,0
Dettes sur acquisition de droits audiovisuels	7,0	6,8
Factures non parvenues	62,2	48,8
Factures non parvenues de droits audiovisuels	7,0	17,0
Dettes de reversements aux ayants droits	43,7	44,6
Dettes fournisseurs et autres dettes d'exploitation	153,6	150,3

En millions d'euros	30-juin-20	31-déc-19
Clients avoirs, remises, rabais et ristournes	1,8	1,9
Dettes sociales	25,8	19,3
Dettes fiscales (hors IS et CVAE)	23,1	18,1
Autres dettes	5,9	0,1
Crédits d'impôt audiovisuel accordés	7,3	5,9
Subventions CNC accordées	18,6	8,1
Produits constatés d'avance	85,3	81,5
Autres passifs courants	167,8	134,9

Les produits constatés d'avance correspondent principalement aux avances reçues des diffuseurs.

9.10. Provisions courantes et non courantes

En millions d'euros	31-déc-19	Dot. de l'exercice	Reprises	Var. de périm.	Reclass.	Autres	30-juin-20
Provisions pour litiges - non courant	0,0	0,0	-	-	-	-	0,0
Provisions pour litiges - courant	0,4	-	-	-	-	-	0,4
Autres provisions pour risques - non courant	3,1	0,7	(1,7)	-	0,9	-	3,1
Autres provisions pour risques - courant	1,5	-	(0,0)	-	(0,9)	-	0,6
Provisions pour risques	5,0	0,7	(1,7)	-	0,0	-	4,1
Prov. pour pensions et retraites - non courant	4,0	0,3	(0,0)	-	(0,1)	0,1	4,4
Autres provisions pour charges - courant	0,2	0,1	-	-	-	-	0,2
Autres provisions pour charges - non courant	2,4	0,0	-	-	-	-	2,4
Provision pour impôt - courant	-	-	-	-	-	-	-
Provisions pour charges	6,5	0,4	(0,0)	-	(0,1)	0,1	7,0
Provisions	11,6	1,2	(1,7)	-	(0,0)	0,1	11,1

9.11. Endettement financier net

- **Etat de l'endettement financier net**

Par endettement financier net, le Groupe entend l'ensemble des dettes financières minoré de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Les crédits de production sont destinés à financer la production des programmes audiovisuels et le développement des nouveaux projets. Ils seront remboursés par créances clients déjà enregistrées ou à venir et données en garanties sur les contrats signés.

En millions d'euros	30-juin-20	31-déc-19
Trésorerie	69,9	42,7
Equivalents de trésorerie	0,5	0,4
Découverts bancaires	(2,5)	(5,9)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets	67,9	37,1
Emprunts auprès établis. de crédit	(202,4)	(177,1)
Intérêts courus sur emprunts	(0,1)	(0,3)
Autres emprunts et dettes assimilées	(1,7)	(2,0)
Dettes financières	(204,2)	(179,4)
Endettement financier net	(136,3)	(142,2)
Crédits rattachés à des productions	(69,3)	(79,7)
Endettement financier net (y-c crédits de production)	(205,6)	(221,9)
Dettes de location non courantes	(41,9)	(45,2)
Dettes de location courantes	(7,1)	(7,3)
Dettes financières y-c crédits de production & leasing	(254,6)	(274,5)

- **Variation des dettes financières**

En millions d'euros	31-déc-19	Augment.	Remb.	Var. de périm.	Reclass.	Var. non monét.	Autres	30-juin-20
Découverts bancaires	(5,9)	-	3,4	(0,0)	-	-	-	(2,5)
Emprunts auprès établis. de crédit	(179,7)	(27,1)	2,0	-	-	-	0,1	(204,7)
Frais d'émissions d'emprunts	3,4	-	-	-	-	(0,4)	-	2,9
Instruments dérivés	(0,7)	-	-	-	-	0,1	-	(0,7)
Intérêts courus sur emprunts	(0,3)	(0,0)	0,2	-	(0,0)	-	-	(0,1)
Autres emprunts et dettes assimilées	(2,0)	(0,3)	1,0	-	(0,4)	-	-	(1,7)
Dettes liées aux contrats de location financement	-	-	-	-	-	-	-	-
Dettes financières	(185,3)	(27,4)	6,6	(0,0)	(0,4)	(0,4)	0,1	(206,7)
Crédits rattachés à des productions	(79,7)	(16,1)	33,7	(6,4)	(0,8)	-	-	(69,3)
Dettes financières y-c crédits de production	(265,0)	(43,5)	40,3	(6,4)	(1,2)	(0,4)	0,1	(276,0)
Dettes de location non courantes	(45,2)	(0,1)	0,0	(0,1)	3,5	-	(0,0)	(41,9)
Dettes de location courantes	(7,3)	(0,1)	4,0	(0,2)	(3,5)	-	(0,0)	(7,1)
Dettes financières y-c crédits de production & leasing	(317,5)	(43,7)	44,3	(6,7)	(1,2)	(0,4)	0,1	(325,0)

En millions d'euros	S1 2020
Remboursement d'emprunts - tableau des flux de trésorerie consolidés	3,0
Découverts bancaires 1	3,4
Intérêts courus sur emprunts 3	0,2
Remboursement des dettes financières y-c crédits de production	6,6

[1] : la variation de trésorerie issue du tableau des flux de trésorerie consolidés est présentée nette de la variation des découverts bancaires.

[2] : la variation de la juste valeur des instruments dérivés est présentée en variation non monétaire dans le tableau de variation des dettes financières.

[3] : la variation des intérêts courus sur emprunts est présentée sur la ligne « Intérêts financiers nets versés » dans le tableau des flux de trésorerie consolidés.

[4] : la variation des crédits de production est présentée sur la ligne « Crédits de production ».

[5] : la variation des dettes liés aux contrats de location financement est présentée sur une ligne spécifique « *Remb. des dettes liées aux contrats de location financement* » dans le tableau des flux de trésorerie consolidés.

- **Echéancier des dettes financières**

En millions d'euros	30-juin-20	< 1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans et plus
Emprunts auprès établis. de crédit - non courant	(184,2)	-	(18,2)	(18,8)	(57,4)	(89,9)
Emprunts auprès établis. de crédit - courant	(18,2)	(18,2)	-	-	-	-
Autres emprunts et dettes assimilées - non courant	(0,8)		(0,8)	-	-	-
Autres emprunts et dettes assimilées - courant	(0,8)	(0,8)				
Crédits rattachés à des productions	(69,3)	(25,3)	(43,2)	(0,7)	-	-
Intérêts courus sur emprunts - courant	(0,1)	(0,1)	-	-	-	-
Découverts bancaires	(2,5)	(2,5)				
Dettes liées aux contrats de location financement	(49,1)	(7,1)	(6,3)	(6,0)	(6,1)	(23,5)
Emprunts et dettes financières	(325,0)	(54,1)	(68,5)	(25,5)	(63,5)	(113,4)

9.12. Autres passifs financiers

En millions d'euros	
Au 31.12.2019	45,9
Nouvelles obligations encourues sur la période	23,5
Variation de la période	(10,0)
Obligations arrivées à échéance	(0,9)
Quote-part résiduelle de la valeur actuelle du prix comptabilisée sur la période	0,8
Au 30.06.2020	59,3
Quote-part résiduelle de la valeur actuelle du prix restant à être étalée	14,8
Valeur actuelle du prix d'exercice	74,1

Les autres passifs financiers sont principalement constitués des obligations encourues par Mediawan au titre des engagements d'achat d'intérêts minoritaires (« puts » sur intérêts minoritaires).

Au 30 juin 2020, la valeur actuelle du prix d'exercice de ces engagements de rachat a été évaluée à 74,1 millions d'euros. Conformément à la norme IFRS 3 :

- Mediawan a comptabilisé un passif d'un montant (59,3) millions d'euros. La contrepartie de ce passif est présentée (i) en déduction des intérêts minoritaires, à hauteur de la valeur comptable des titres objet des puts sur intérêts minoritaires, et (ii) pour le solde, en déduction des capitaux propres – part du Groupe.
- La part résiduelle de la valeur actuelle du prix d'exercice de ces engagements, soit (14,8) millions d'euros, a été qualifiée en rémunération de services post-acquisition et est étalée sur la durée des engagements au compte de résultat du Groupe, au sein du poste autres produits et charges opérationnelles, en contrepartie des autres passifs financiers. Sur le premier semestre 2020, la quote-part de la part résiduelle de la valeur actuelle du prix d'exercice de ces engagements, comptabilisée dans le résultat opérationnel du Groupe, s'élève à (0,8) millions d'euros.

10. Autres informations

10.1. Transactions avec les parties liées

• Avantages aux dirigeants

La direction de Mediawan comprend les membres du Directoire et les membres du Conseil de Surveillance. Ces personnes sont considérées comme ayant directement ou indirectement l'autorité et la responsabilité de la planification, de la direction et du contrôle des activités du Groupe et sont donc des parties liées au sens d'IAS 24.

- Indemnité de départ et indemnité de non-concurrence : Néant.
- Non-cumul entre contrat de travail et mandat social : Monsieur Guillaume Izabel, membre du Directoire depuis le 11 avril 2018, est également titulaire d'un contrat de travail en tant que Directeur Financier de la Société depuis le 1er août 2017.
- Autres éléments :
 - Les membres du Directoire bénéficient des avantages en nature usuels dont les mandataires sociaux de groupes ou d'entreprises de taille comparable bénéficient, pour un montant cumulé raisonnable.
 - Les membres du Directoire de la Société en outre bénéficient d'une assurance responsabilité civile couvrant l'ensemble des coûts, charges, dépenses, pertes ou responsabilités encourues à l'occasion de leurs fonctions au sein de la Société.

• Relation avec les parties liées

Sur la période du 1er janvier 2020 au 30 juin 2020, le Groupe a un dirigeant et actionnaire en commun avec le Groupe Troisième Œil. Les relations entre ces sociétés sont les suivantes.

Relations de Mediawan avec le Groupe Troisième Œil	Montant (M €)	Nature
Créances d'exploitation Brutes au 30 juin 2020	0,1	Produits d'exploitation
Dettes d'exploitation au 30 juin 2020	(0,0)	Charges d'exploitation & acquisition de droits audiovisuels
Produits d'exploitation	0,6	Divers produits

10.2. Engagements hors bilan donnés

- **Prêts bancaires et crédits de production :**

Opération de refinancement du 19 décembre 2018

Mediawan a signé le 19 décembre 2018, avec un pool de 9 banques françaises et internationales, une convention de crédits pour un montant total de 230,0 millions d'euros. Ce crédit bancaire, remboursable sur 5,5 années, se compose (i) de 2 lignes pour un montant global de 150,0 millions d'euros venant refinancer les crédits existants, en ce compris le crédit à terme de 45,0 millions d'euros souscrit par Mediawan et sa filiale Mediawan Studio (anciennement MDWan Fiction) le 19 mars 2018 ainsi que le crédit en date du 31 mars 2017 porté par Groupe AB (anciennement Wannabe) pour un montant de 270,0 millions d'euros, et (ii) de 3 facilités additionnelles pour un montant global de 80,0 millions d'euros (30,0 millions restant à tirer au 30 juin 2020) pour financer les futures opérations de croissance externes.

Afin de garantir cet emprunt (ainsi que ses intérêts), Mediawan a consenti aux banques des nantissements lors du tirage initial de 150,0 millions d'euros intervenu le 19 décembre 2018 :

- Convention de nantissement de compte-titres consenti par Mediawan en tant que débiteur (« pledgor ») et Société Générale en tant qu'agent des sûretés (« security agent ») sur ses titres détenus dans Groupe AB (anciennement Wannabe) en date du 19 décembre 2018 ;
- Convention de nantissement de compte-titres consenti par Mediawan en tant que débiteur (« pledgor ») et Société Générale en tant qu'agent des sûretés (« security agent ») sur ses titres détenus dans Mediawan Studio (anciennement MDWan Fiction) en date du 19 décembre 2018.

Ces nantissements ont été consentis en garantie des obligations de paiement (présentes, futures, actuelles ou contingentes) de toute somme due en principal (jusqu'à 230,0 millions d'euros), intérêts de retard ou autres sommes (y compris des commissions, frais, dépenses ou indemnités de quelque nature que ce soit) dues ou pouvant être dues (y compris à la suite d'une accélération) par Mediawan au titre de la convention de crédit (en ce inclus en cas de déchéance du terme et y compris notamment les sommes dues au titre de la résiliation, résolution ou annulation de la convention de crédits).

Par ailleurs, le maintien de la ligne de crédit bancaire est soumis au respect d'un ratio financier calculé semestriellement, sur la base des données consolidées, pendant la durée de l'emprunt. A fin juin 2020 ce ratio est respecté.

Crédits de production

Les filiales du groupe portant l'activité de production accordent, dans le cadre des crédits de production, des nantissements portant sur les recettes futures associées à l'exploitation des productions audiovisuelles.

- **Engagements d'achat d'intérêts minoritaires et complément de prix**

Les obligations encourues par Mediawan au titre des engagements d'achat d'intérêts minoritaires (« puts » sur intérêts minoritaires) sont comptabilisées en « autres passifs financiers ».

Toutefois la part de la valeur actuelle des engagements de rachat des minoritaires qualifiée en rémunération de services post-acquisition, ainsi que les compléments de prix d'acquisition, constituent un engagement donné par le Groupe qui s'élève à (14,8) millions d'euros.

- **Autres engagements**

Les autres engagements hors bilan donnés du Groupe, présentés dans le tableau ci-dessous, comprennent des contrats conclus dans le cadre de l'activité courante des métiers tels que des engagements liés à l'acquisition de contenus, des contrats de locations et de sous-locations simples et des engagements commerciaux tels que des contrats de service à long terme. La plupart de ces engagements sont des engagements réciproques :

Engagements donnés (en millions d'euros)	Total	A moins d'un an	De un à cinq ans	A plus de cinq ans
Contrats de locations des Transpondeurs	1,4	0,9	0,5	-
Obligations d'achat irrévocables de programmes	14,3	6,9	7,4	-
Autres engagements	41,7	18,1	23,6	0,1
Total	57,4	25,9	31,5	0,1

10.3. Engagements hors bilan reçus

En miroir des promesses d'achat consenties par Mediawan sur certains intérêts minoritaires, le Groupe bénéficie de promesses de vente de la part de ces mêmes contreparties (« calls » sur intérêts minoritaires).

Par ailleurs, dans le cadre de l'acquisition d'une participation minoritaire au capital de Septembre Production, l'actionnaire majoritaire a accordé à Mediawan une promesse de vente (sans contrepartie de promesse d'achat) lui permettant à terme de détenir une participation majoritaire au capital de ces sociétés.

Dans le cadre des opérations de croissance externe, Mediawan a également conclu avec les cédants des entités acquises des contrats de garantie visant à indemniser le Groupe en cas de diminution de l'actif ou d'augmentation du passif après la cession, pour une ou plusieurs causes elles-mêmes antérieures à cette cession. En garantie de l'exécution par les cédants de leurs obligations au titre du Contrat et du paiement à bonne date de toute somme due par eux à ce titre, les cédants se sont engagés à consentir à Mediawan des nantissements sur des actifs immédiatement liquides ou à consentir à des garanties bancaires à hauteur de leurs engagements.

Les autres engagements reçus hors bilan du groupe concernent :

- Les subventions acquises et non allouées à des productions ainsi que des engagements commerciaux sur des cessions de droits audiovisuels :

Engagements reçus (en millions d'euros)	Total	A moins d'un an	De un à cinq ans	A plus de cinq ans
Subventions acquises et non allouées à une production	16,0	8,9	7,1	-
Engagements commerciaux, cessions de droits	8,3	7,3	1,0	-
Total	24,3	16,2	8,1	-

- Ainsi que les droits de tirage non encore exercés (cf. note 10.2).

10.4. Evénements post-clôture

• Offre publique d'achat

Le 3 juillet 2020, un projet d'offre publique d'achat visant les actions et les bons de souscription d'actions rachetables de Mediawan initiée par BidCo Breteuil a été déposé auprès de l'AMF.

Le 10 juillet 2020, le Conseil de Surveillance de Mediawan a approuvé l'offre publique d'acquisition visant les actions et les bons de souscription d'actions rachetables de Mediawan initiée par BidCo Breteuil, et a considéré à l'unanimité de ses membres votants que l'offre est dans l'intérêt de la Société, de ses actionnaires, des porteurs de bons de souscription d'actions et de ses salariés. Par ailleurs, le rapport de l'expert indépendant a établi que le prix proposé est équitable d'un point de vue financier pour les actionnaires et porteurs de bons Mediawan.

Le 28 juillet 2020, BidCo Breteuil a obtenu le visa de l'Autorité des marchés financiers (« AMF ») sur la note d'information relative à son offre publique d'achat visant les actions et bons de souscription d'actions rachetables de la Société à la suite de la décision de conformité de l'AMF.

L'offre publique d'achat a ouvert le 30 juillet 2020 et propose un prix de 12 euros par action, soit une prime de 42,3% sur le cours de clôture de Mediawan du 19 juin 2020 (dernier jour de négociation précédant l'annonce de l'offre) et de 58,1% par rapport à la moyenne des cours pondérés par les volumes de transactions sur trois mois précédant cette même date. Le prix de 0,65 euro par bon de souscription d'actions rachetable, représente une prime de 180,2% sur le cours de clôture de Mediawan du 19 juin 2020 (dernier jour de négociation précédant l'annonce de l'Offre) et de 311,9% par rapport à la moyenne des cours pondérés par les volumes de transactions sur trois mois précédant cette même date.

La date de clôture et le calendrier de l'Offre seront publiés par l'AMF dès l'obtention des autorisations des autorités de la concurrence française, allemande et autrichienne, étant précisé qu'il est prévu à ce stade que la dernière autorisation soit obtenue d'ici le 21 septembre 2020.

- **Accord sur l'aménagement du crédit bancaire**

Le 18 août 2020, Mediawan a annoncé avoir trouvé un accord avec son pool de banques pour l'aménagement de sa ligne de crédit de 230 M€. Les changements incluent notamment, entre autres modifications techniques, la suspension du « covenant » de levier (dette nette / EBITDA) pour décembre 2020 et juin 2021 dans un contexte de performance financière détériorée par l'impact de la covid-19.

- **Mise en place de Mediawan Studio**

Le Groupe a regroupé ses activités de production de fiction française au sein de Mediawan Studio et nommé Thomas Anargyros (jusqu'ici Président de Storia Television) Président de cette entité le 15 juillet 2020. Il sera chargé de superviser et coordonner l'activité de toutes les sociétés de Mediawan Studio et de développer les projets de coproductions internationales de cet ensemble. Deux directeurs généraux ont également été nommés : Dominik Schmelck, actuellement Directeur général de Makever et Matthieu Thollin, actuellement Directeur général de Storia Télévision.

- **Rachat de Lagardère Studios**

La société a conclu début août 2020 les accords fermes et définitifs dans le cadre de l'acquisition de 100% de Lagardère Studios, conformément aux annonces effectuées par le Groupe le 22 juin 2020.

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2020

MEDIAWAN

Société anonyme au capital de 321 479,61 €

Siège social : 46, avenue de Breteuil 75007 Paris

RCS : Paris 815 286 398

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2020

GRANT THORNTON

MAZARS

Grant Thornton

MEMBRE FRANÇAIS DE GRANT THORNTON INTERNATIONAL

29, RUE DU PONT – 92200 NEUILLY-SUR-SEINE

TEL : +33 (0)1 41 25 85 85

SOCIETE PAR ACTIONS SIMPLIFIEE D'EXPERTISE COMPTABLE ET DE COMMISSARIAT AUX COMPTES - SOCIETE INSCRITE SUR LA LISTE NATIONALE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES, RATTACHEE A LA CRCC DE VERSAILLES

CAPITAL DE 2 297 184 EUROS – RCS NANTERRE 632 013 843

MAZARS

61, RUE HENRI REGNAULT – 92400 COURBEVOIE

TEL : +33 (0) 1 49 97 60 00

SOCIETE ANONYME D'EXPERTISE COMPTABLE ET DE COMMISSARIAT AUX COMPTES A DIRECTOIRE ET CONSEIL DE SURVEILLANCE - SOCIETE INSCRITE SUR LA LISTE NATIONALE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES, RATTACHEE A LA CRCC DE VERSAILLES

CAPITAL DE 8 320 000 EUROS - RCS NANTERRE 784 824 153

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

A l'Assemblée Générale des Actionnaires de la société Mediawan,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos statuts, 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 résumés de la société MEDIAWAN, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Directoire le 19 septembre 2020, sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au COVID-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - 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 résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité établi le 19 septembre 2020 commentant les comptes semestriels consolidés résumés 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 résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et à Courbevoie, le 21 septembre 2020

Les Commissaires aux comptes

GRANT THORNTON
MEMBRE FRANÇAIS DE GRANT THORNTON INTERNATIONAL

Laurent Bouby

MAZARS

Guillaume Devaux

Attestation du responsable financier semestriel

Responsable du document

Monsieur Pierre-Antoine Capton, Président du Directoire de Mediawan SA (ci-avant "Mediawan", "Groupe Mediawan", le "Groupe" ou la "Société").

Attestation du responsable du document

J'atteste qu'à ma connaissance, les comptes consolidés semestriels condensés sont établis conformément aux normes comptables 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 événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes consolidés semestriels condensés, des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice et des principales transactions entre les parties liées.

Le 19 septembre 2020

Pierre-Antoine Capton

Président du Directoire

Responsable de l'information

Pierre-Antoine Capton, Président du Directoire

Adresse : 46 avenue de Breteuil 75007 Paris