



EUROPACORP

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

A - RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2008/2009

1. Résultats du Groupe EuropaCorp

Les comptes consolidés en normes IFRS du premier semestre de l'exercice 2008/2009 font ressortir un chiffre d'affaires consolidé de 48.936 milliers d'euros, contre 73.582 milliers d'euros pour le premier semestre de l'exercice précédent, soit une baisse de 34%. Pour mémoire, le chiffre d'affaires du premier semestre 2007/2008 représentait 49,6% des revenus annuels.

D'une façon générale, le Groupe rappelle que ses revenus sont liés au planning de sorties de ses films sous différents modes d'exploitation, dont le calendrier peut induire des variations significatives du chiffre d'affaires par canal d'un semestre à l'autre. Le chiffre d'affaires et les résultats réalisés au titre d'un semestre ne préjugent donc pas du chiffre d'affaires et des résultats annuels.

La marge opérationnelle consolidée s'établit 14 millions d'euros, soit 28,6% du chiffre d'affaires sur ce semestre, contre 11,7 millions d'euros, soit 15,9% du chiffre d'affaires au cours du premier semestre de l'exercice précédent.

La hausse du taux de marge opérationnelle est principalement liée à quatre facteurs :

- La reconnaissance sur le semestre d'un chiffre d'affaires TV sur des films dont le solde d'amortissement est proportionnellement réduit ;
- Une marge élevée sur l'activité partenariat, avec notamment des partenariats contractuellement actifs sur des films à sortir sur les exercices à venir ;
- Un effet positif du volume des investissements « Films » du semestre permettant la déduction des frais généraux « Films » dans les charges d'exploitation directes ;
- Une marge opérationnelle élevée sur l'activité du catalogue Roissy Films.

Les frais généraux sont en hausse de 31% et s'élèvent à 10.397 milliers d'euros au 30 septembre 2008, contre 7.941 milliers d'euros au 30 septembre 2007. Cette hausse s'explique notamment par des charges liées à l'intégration de la société Roissy Films dans le périmètre du Groupe, à compter de janvier 2008, et une hausse des frais de structure, de personnel et d'honoraires diverses.

Le résultat opérationnel consolidé s'établit à 3.275 milliers d'euros, contre 2.891 milliers d'euros pour le premier semestre de l'exercice précédent.

Le résultat financier du semestre s'élève à 3.816 milliers d'euros, porté principalement par un effet de change important (voir §4). Le résultat net consolidé part du Groupe s'élève à 5.336 milliers d'euros, contre 1.704 milliers d'euros au 30 septembre 2007.

La forte progression de la marge nette du premier semestre par rapport au premier semestre de l'exercice précédent est liée à une hausse importante de la marge opérationnelle détaillée ci-dessus, ainsi qu'un effet de change favorable, et ne préjuge pas des résultats du Groupe pour l'ensemble de l'exercice.

2. Activités

2.1 Ventes Internationales

Les ventes internationales du semestre s'élèvent à 4,7M€, soit 9,7% du chiffre d'affaires, contre 7,2M€ sur le premier semestre de l'exercice 2007/2008. Comme sur l'exercice 2007/2008, le Groupe n'a pas livré de film international de taille significative sur le premier semestre, mais prévoit de le faire au cours du second semestre.

2.2 Distribution Salles France

Le chiffre d'affaires lié à l'activité Salles France s'élève à 2,6M€ soit 5,3% du chiffre d'affaires total de la période, contre 1,6M€ sur le premier semestre de l'exercice 2007/2008.

Au cours du premier semestre, quatre films ont été distribués en salles:

- *Les Hauts Murs* (sorti en salles le 30 avril 2008) : environ 51 000 entrées en France ;
- *GAL* (sorti en salles le 7 mai 2008) : environ 72 000 entrées en France à date ;
- *Sagan* (sorti en salles le 11 juin 2008) : environ 516.000 entrées en France à date ;
- *Coup de Foudre à Rhode Island* (sorti en salles le 17 septembre 2008) : environ 286.000 entrées en France à date.

A l'image de l'exercice 2007/2008, le groupe prévoit une activité plus importante sur le deuxième semestre, avec la sortie en salles de 8 à 10 films, parmi lesquels :

- *Go Fast* (sorti en salles le 1^{er} octobre 2008) : environ 730.000 entrées France à date ;
- *Being W*, documentaire de Karl Zéro, (sorti en salles le 8 octobre 2008) : environ 5.000 entrées France ;
- *Transporteur 3* (sorti en salles le 26 novembre 2008) ;
- *Envoyés très spéciaux*, comédie avec Gérard Jugnot et Gérard Lanvin, le 21 janvier 2008 ;
- *Banlieue 13 - Ultimatum*, film d'action avec Cyril Raffaelli, le 18 février 2008.

2.3 Diffusion Vidéo France

Le chiffre d'affaires lié à l'activité vidéo s'élève à 6,6M€ soit 13,5% du chiffre d'affaires total de la période, contre 23,4M€ sur le premier semestre de l'exercice 2007/2008.

Ce résultat est notamment lié aux sorties DVD suivantes sur la période : *Le Dernier Gang*, *Hitman*, *Frontière(s)*, *Quatre Minutes*, *Soyez Sympas Rembobinez*, ainsi qu'aux ventes catalogue, alors que sur le premier semestre 2007/2008, trois sorties DVD majeures étaient intervenues sur la période (*Ne le Dis à Personne*, *Arthur et les Minimoys* et *Taxi 4*).

Sur le second semestre, l'activité vidéo comprendra au moins 3 sorties vidéo significatives (*GAL*, *Taken*, et *Sagan*).

2.4 Ventes de droits télévisuels France

Le chiffre d'affaires lié aux droits télévisuels est constaté à l'ouverture de chaque fenêtre de diffusion d'un film. Sur le semestre, l'ouverture de ces fenêtres a généré un chiffre d'affaires de 27,0M€, soit 55,3% du total des revenus, contre 14,8M€ sur le premier semestre de l'exercice 2007/2008.

Ce chiffre d'affaires est lié à l'ouverture de fenêtres de diffusion de 11 films EuropaCorp, ainsi qu'à l'ouverture de droits télévisuels substantiels du catalogue Roissy Films.

2.5 Autres activités

Le poste 'Autres activités' totalise un chiffre d'affaires de 7M€, et est principalement constitué pour le semestre des recettes liées aux partenariats et licences signés. Ce poste inclut également notamment les activités d'Intervista, Dog Productions, et Ydéo.

Le premier semestre de l'exercice 2007/2008 s'élevait à plus de 22M€ en raison notamment de la production exécutive du film *Hitman* commandée par la 20th Century Fox, pour un montant de 15,9M€. Au cours du premier semestre 2008/2009, aucun produit de production exécutive n'a été comptabilisé.

3. Coûts des ventes

Le poste « coûts des ventes » (charges d'exploitation hors frais de structure) s'élève à (34,9M€), contre (61,9M€) sur le premier semestre de l'exercice 2007/2008.

Il est principalement constitué de la charge d'amortissement des films pour 62,0%, des frais d'édition salles, vidéo et ventes internationales pour 22,2%, et des reversements ayant-droit pour 15,4%.

4. Résultat Financier

Le résultat financier du semestre est de 3,8M€, contre (1M€) sur le 1^{er} semestre de l'exercice 2007/2008.

La hausse de ce résultat financier s'explique essentiellement par les éléments suivants :

- un effet de change positif pour 2,6M€ se décomposant de la façon suivante : 1,2 M€ correspondent au gain de change constaté sur les stocks de devises étrangères, 0,8 M€ sont liés à l'évaluation à la juste valeur des instruments de couverture et 0,6 M€ correspondent à la variation du risque de change sur les actifs courants.
- un coût de l'endettement net de 1 232 K€, incluant notamment le retraitement des frais financiers dans les coûts de production des films présentant un écart favorable compte tenu de la forte période d'investissement.

5. Investissements réalisés

Durant ce premier semestre, le Groupe a d'ores et déjà investi 80 M€ dans la production de films, contre 46,6M€ sur le premier semestre 2007/2008, et 95,6 M€ pour l'ensemble de l'exercice précédent. La hausse de ces investissements est liée au plan de croissance du groupe, impliquant la production de films à gros budget plus nombreux que dans le passé. Ces investissements se répartissent principalement sur les projets suivants :

- *Arthur 2* et *Arthur 3*, productions déléguées, et dont le tournage des parties live s'est achevé en octobre 2007 ;
- *Le Transporteur 3*, production déléguée,
- *From Paris With Love*, production déléguée,
- *Staten Island*, production déléguée,
- *I Love You Phillip Morris*, production déléguée.

A court terme, le Groupe poursuit sa stratégie d'augmenter le budget de ses productions internationales avec notamment plusieurs projets en développement ou en production, dont le budget se situe au-delà de 30M€.

6. Structure financière

Aucun changement significatif n'est intervenu sur le semestre concernant la structure financière du groupe.

7. Autres événements importants sur le semestre

Modification de la gouvernance

Au cours de l'Assemblée Générale du 16 septembre 2008, la modification avec effet immédiat du mode d'administration et de direction de la Société a été adoptée. La sixième résolution de l'ordre du jour prévoyait ainsi le passage d'une structure à Directoire et Conseil de Surveillance à un Conseil d'Administration.

Attribution d'un canal TMP

Le CSA a retenu en mai 2008 le projet EuropaCorp TV pour l'édition d'un service de télévision mobile personnelle à vocation nationale diffusée par voie hertzienne terrestre en mode numérique.

Au total, 13 chaînes ont été sélectionnées, auxquelles s'ajoutent 3 chaînes du service public, pour prendre part au projet de Télévision Mobile Personnelle ou TMP.

Le projet EuropaCorp TV est une chaîne de cinéma dont l'objet principal est la programmation d'émissions consacrées au cinéma et la diffusion d'oeuvres cinématographiques.

Les 16 chaînes retenues travaillent depuis à l'élaboration d'un modèle économique viable ainsi qu'à l'instruction du dossier de création de l'opérateur de multiplex, l'entité assurant les opérations techniques nécessaires à la transmission et à la diffusion des programmes auprès du public.

La Télévision Mobile Personnelle permet de répondre à de nouveaux besoins de consommation en mobilité et proposera des contenus adaptés à une large audience. En préemptant ce nouveau support, EuropaCorp se renforce ainsi sur les nouveaux médias, favorise la découverte de talents et développe sa marque auprès du public, et des jeunes en particulier.

8. Evénements importants intervenus depuis la clôture

Partenariat EuropaCorp/Glénat

EuropaCorp et les Editions Glénat, premier éditeur indépendant de bandes dessinées en Europe, ont annoncé le 22 octobre 2008 la signature d'une association portant sur les droits d'adaptation audiovisuelle de BD éditées par Glénat.

EuropaCorp et les Editions Glénat détiendront chacune 50% d'une société commune qui gèrera les droits d'adaptation audiovisuelle de propriétés actuelles et futures des Editions Glénat. Par cet accord, le savoir-faire d'EuropaCorp dans la gestion des droits audiovisuels permettra de développer le potentiel au cinéma et en télévision des propriétés détenues par Glénat à travers leurs différents catalogues (Vent d'Ouest, Drugstore...).

Renforcement du management

Jean-Julien Baronnet, Directeur Général, a rejoint la Société en octobre 2008. Il a exercé, en France et aux Etats-Unis, des fonctions de direction générale dans l'industrie et les services notamment en tant que DG Délégué du Groupe Rhodia et Président d'Ose Consulting. Luc Besson conserve la Présidence du Conseil d'administration.

Elargissement du Conseil d'Administration

Le Conseil d'Administration, réuni le 23 octobre 2008, a décidé de convoquer une Assemblée Générale Mixte afin de proposer aux actionnaires la nomination de trois nouveaux administrateurs :

- Jean-Julien Baronnet, Directeur Général de la Société ;
- Hervé Digne, 51 ans, actuellement Président de Postmedia finance, ancien conseiller pour les medias du Premier ministre, a exercé de nombreuses responsabilités dans la presse, la télévision et internet, notamment comme membre du Comité Exécutif de Lagardère Media ;
- Grégoire Chertok, 42 ans, Associé-Gérant de Rothschild & Cie, est également membre du Conseil d'administration de la société Poweo, et membre du Conseil d'Analyse Economique auprès du Premier Ministre.

Cette assemblée générale se tiendra le 11 décembre 2008.

9. Perspectives d'avenir

A l'image de l'exercice 2007/2008, le groupe prévoit une activité plus importante sur le deuxième semestre de l'exercice 2008/2009, avec la sortie en salles de 8 à 10 films.

Le Groupe rappelle néanmoins que la progression du résultat opérationnel et du résultat net constaté au premier semestre reste à confirmer sur la fin de l'exercice.

Par ailleurs, le Groupe estime que les effets de sa stratégie de développement (notamment l'augmentation du budget moyen des films à vocation internationale) sur la croissance du chiffre d'affaires seront essentiellement effectifs sur le moyen et long terme.

B – Comptes semestriels

Compte de résultat consolidé (IFRS)

(Montants en milliers d'euros, sauf nombre d'actions et données par action)	Semestre clos le		Exercice clos le
	30 septembre 2008	2007	31 mars 2008
Chiffre d'affaires	48 936	73 582	147 100
Produits d'exploitation	48 936	73 582	147 100
Coûts des ventes	(34 905)	(61 875)	(118 278)
Marge opérationnelle	14 031	11 707	28 821
Frais de structure	(10 397)	(7 941)	(18 483)
Autres produits et charges opérationnels	(358)	(876)	269
Résultat opérationnel	3 275	2 891	10 607
Coût de l'endettement financier net	1 232	(590)	(1 081)
Autres produits et charges financiers	2 584	(403)	(384)
Résultat financier	3 816	(993)	(1 465)
Résultat courant avant impôt	7 092	1 897	9 141
Impôt sur les résultats	(2 488)	(670)	(3 047)
Résultat net des entreprises intégrées	4 604	1 227	6 095
Quote part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(152)	(75)	(116)
Part revenant aux minoritaires	(884)	(552)	(966)
Résultat net (part du groupe)	5 336	1 704	6 945
Résultat par action	0,26	0,08	0,34
Résultat par action dilué	0,25	0,08	0,33

Bilan consolidé

(montants en milliers d'euros)

	30 septembre 2008			31 mars 2008
	Brut	Amortissements/Provisions	Net	Net
ACTIF				
Actifs Non Courants				
Ecarts d'acquisition	18 699	(789)	17 910	17 910
Immobilisations incorporelles	673 800	(454 715)	219 085	161 645
Immobilisations corporelles	1 944	(1 256)	688	1 592
Autres actifs financiers	1 960	(26)	1 934	1 415
Titres mis en équivalence	72		72	219
Impôts différés actifs	7 920		7 920	8 061
Autres actifs non courants	2 939		2 939	0
Total de l'actif non courant	707 334	(456 785)	250 549	190 842
Actif courant :				
Stocks	1 845	(423)	1 422	1 152
Clients et comptes rattachés	53 131	(1 134)	51 997	68 010
Autres créances	49 485	(598)	48 887	46 787
Autres actifs courants	2 997		2 997	3 969
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19 944		19 944	40 635
Total de l'actif courant	127 402	(2 155)	125 247	160 553
Total de l'actif			375 796	351 395
			30 sept	31 mars
PASSIF			2008	2008
Capitaux propres- part du groupe				
Capital souscrit			6 906	6 906
Réserves et résultats accumulés			134 653	129 715
Total des capitaux propres - part du groupe			141 559	136 620
Intérêts minoritaires			2 526	3 727
Passif non courant :				
Provisions pour retraites et assimilés			361	361
Impôts différés passifs			21 138	20 779
Emprunts et dettes financières à plus d'un an			0	0
Autres passifs non courants			21 343	21 765
Total du passif non courant			42 842	42 905
Passif courant :				
Emprunts et dettes financières à moins d'un an			85 470	49 263
Provisions pour risques et charges			766	967
Fournisseurs et comptes rattachés			48 074	51 063
Autres dettes			21 736	25 060
Autres passifs courants			32 823	41 790
Total du passif courant			188 870	168 143
Total du passif			375 796	351 395

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

<i>(Montants en milliers d'euros, sauf nombre d'actions)</i>	Nombre d'actions ordinaires	Capital	Prime d'émission	Réserves	Résultat net	Total capitaux propres
Solde au 31 mars 2007	15 400 000	5 236	0	49 436	8 218	62 890
Affectation en réserves				8 218	(8 218)	0
Distribution dividendes				(2 926)		(2 926)
Paielements fondés sur des actions				559		559
Réserve de conversion				(1)		(1)
Incidence des variations de périmètre				7		7
Résultat net de l'exercice 2007/2008					6 945	6 945
Augmentation de capital	4 910 828	1 670	67 477			69 147
Solde au 31 mars 2008	20 310 828	6 906	67 477	55 293	6 945	136 620
Affectation en réserves				6 945	(6 945)	0
Distribution dividendes				(2 844)		(2 844)
Paielements fondés sur des actions				41		41
Réserve de conversion				5		5
Incidence des variations de périmètre						0
Résultat net au 30/09/2008					5 336	5 336
Augmentation de capital			2 400			2 400
Solde au 30 septembre 2008	20 310 828	6 906	69 878	59 440	5 336	141 559

Tableaux des flux de trésorerie consolidés

	1er semestre clos le 30 septembre		Exercice clos le 31 mars
	2008	2007	2008
<i>(montants en milliers d'euros)</i>			
Opérations d'exploitation			
Résultat net part du groupe	5 336	1 704	6 945
Résultat net part des minoritaires	(884)	(552)	(966)
Amortissements et provisions	22 418	28 310	63 929
Plus ou moins values de cessions	39	(1)	(285)
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	152	75	116
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions et assimilés	41	344	559
Autres		106	11
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	27 101	29 986	70 309
Coût de l'endettement financier net	(1 232)	590	1 081
Charge d'impôt	2 488	670	3 047
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	28 356	31 247	74 437
Variation du besoin en fonds de roulement :			
Stocks	(270)	2 060	1 855
Clients, comptes rattachés et autres créances	11 112	(4 043)	(11 991)
Charges constatées d'avance	1 175	(1 429)	(2 722)
Fournisseurs et autres dettes	(3 012)	4 368	(50)
Produits constatés d'avance	(9 334)	9 325	13 916
Impôts versés	(8 351)	(472)	(692)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	19 677	41 056	74 752
Opérations d'investissement			
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(80 035)	(46 567)	(95 616)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(108)	(67)	(361)
Cessions / Diminutions d'immobilisations corporelles ou incorporelles	883	1 334	1 173
Variation nette des immobilisations financières	(723)	(83)	(379)
Variation des dettes sur immobilisations	(224)	490	240
Variation des réserves des minoritaires	0	0	(3 047)
Incidence des variations de périmètre	0	(209)	(15 364)
Flux net lié aux opérations d'investissement	(80 207)	(45 101)	(113 354)
Opérations de financement			
Dividendes versés	0	(2 926)	(2 926)
Augmentations (réductions) de capital	2 400	69 592	76 897
Variation nette des emprunts et découverts bancaires	36 207	(18 200)	(1 540)
Intérêts financiers versés	1 232	(2 636)	(1 027)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	39 840	45 830	71 405
Variation globale de la trésorerie	(20 691)	41 785	32 803
Trésorerie d'ouverture	40 635	7 882	7 882
Trésorerie de clôture	19 944	49 667	40 635
se décomposant en:			
<i> Valeurs mobilières de placement</i>	<i> 5 987</i>	<i> 41 288</i>	<i> 17 704</i>
<i> Disponibilités</i>	<i> 13 957</i>	<i> 8 378</i>	<i> 22 931</i>

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

NOTE 1 – LE GROUPE EUROPACORP

1.1 Activité du Groupe

EuropaCorp, Société Anonyme régie par les dispositions de la loi française, et ses filiales, ont pour activité principale la production et la distribution d'œuvres cinématographiques.

1.2 Variations du périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation est resté inchangé entre le 31 mars 2008 et le 30 septembre 2008.

NOTE 2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

2.1 Principes généraux

Les comptes consolidés intermédiaires condensés d'EuropaCorp arrêtés au 30 septembre 2008 sont établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne et applicable à cette date. Ils sont établis conformément à la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire".

Ces états financiers ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour l'établissement des états financiers consolidés annuels et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 mars 2008.

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux détaillés dans les comptes consolidés publiés au 31 mars 2008 (se référer notamment à la Note 2 "Principes et méthodes comptables" de ces états financiers, page 305 et suivantes du Document de Référence).

Les états financiers consolidés condensés sont présentés en milliers d'euro sauf indication contraire.

Les comptes ont été revus par le Comité d'Audit en date du 24 novembre 2008 et ont été examinés et arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 25 novembre 2008.

2.2 Effet des normes, révisions de normes et interprétations IFRS publiées par l'IASB

Les comptes intermédiaires suivent les mêmes règles et méthodes comptables que celles adoptées pour les comptes annuels établis au 31 mars 2008.

Les informations requises par la norme IFRS 7 "Instruments financiers: information à fournir", sont présentées dans les comptes consolidés intermédiaires arrêtés au 30 septembre 2008.

Les normes, révisions de normes et interprétations publiées par l'IASB, qui ont été adoptées par l'Union Européenne et dont l'entrée en vigueur interviendra postérieurement au 30 septembre 2008 sont les suivantes:

- IFRS 8 « Segments opérationnels »
- IFRS 3 « Regroupements d'entreprises » et IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels ».

L'entrée en vigueur de ces normes a été fixée respectivement au 1^{er} janvier 2009 et 1^{er} juillet 2009.

L'effet de ces normes et interprétations est en cours d'analyse par le Groupe.

2.3 Information sectorielle

L'effet sur les comptes consolidés d'EuropaCorp de la norme IFRS 8 «Segments opérationnels», d'application obligatoire à compter du 1^{er} avril 2009, est en cours d'analyse et fera l'objet d'une information spécifique dans les états financiers de l'exercice clos le 31 mars 2010.

NOTE 3 – NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDE

3.1 Ecarts d'acquisition

En l'absence d'apparition d'indices de perte de valeur sur la période, aucune dépréciation des écarts d'acquisition n'est intervenue sur le premier semestre 2008/2009.

3.2 Immobilisations incorporelles

(en milliers d'euros)	31.03.08	Mouvements de la période			30.09.08
		+	-	Autres ⁽¹⁾	
Films et droits audiovisuels	499 511	27 156		24 019	550 686
En-cours de production	82 334	50 973		(23 907)	109 399
Frais préliminaires	9 391	1 820		(112)	11 100
Autres	2 552	86	(23)		2 615
Valeur brute	593 788	80 035	(23)	0	673 800
Films et droits audiovisuels	(431 696)	(22 476)			(454 172)
Autres	(447)	(119)	23		(543)
Amortissements, provisions	(432 143)	(22 595)	23		(454 715)
Valeur nette	161 645	57 440	0	0	219 085

(1) Virements de poste à poste

Le montant des frais financiers immobilisés au cours de la période s'élève à 2 197 milliers d'euros.

L'augmentation de la valeur brute des films sur la période est essentiellement liée aux investissements dans des productions tournées qui sortiront sur le deuxième semestre de l'exercice comme *Go Fast*, *Transporteur 3*, *Envoyés très spéciaux* et *Le missionnaire*.

Les films en en-cours de production au 30 septembre 2008 sont principalement *Arthur et la vengeance de Maltazard*, *Arthur et la guerre des deux mondes*, *Un monstre à Paris* et *I love you Phillip Morris*.

Par ailleurs, la provision pour dépréciation de frais préliminaires s'élève à 3 525 K€. Elle correspond principalement aux projets *The Buttler*, *Ektor*, *L'enfer*, *Vikings*, *Projet F1* et *Warrior's gate*.

3.3 Autres actifs financiers

Les autres actifs financiers consistent principalement en dépôts et cautionnements dont l'échéance est postérieure à un an.

(en milliers d'euros)	30.09.08	31.03.08
Titres non consolidés	418	0
<i>Avances et acomptes sur immobilisations financières :</i>		
Créances rattachées à des participations	300	200
Dépôts et cautionnements à échéance > 1 an	1 216	1 215
Valeur nette	1 934	1 415

3.4 Autres actifs non courants

L'intégralité de ce poste est constituée par des avances sur cachet d'acteur dont l'échéance est supérieure à 1 an.

3.5 Créances clients

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.08	31.03.08
Clients et comptes rattachés - valeur nominale	53 131	69 207
Provision pour dépréciation des créances clients	(1 134)	(1 197)
Valeur nette des créances clients	51 997	68 010

L'ensemble des créances clients a une échéance inférieure à 1 an.

Les créances sont comptabilisées pour leur valeur nominale déduction faite des provisions pour dépréciation des montants non recouvrables. Une estimation du montant des créances douteuses est effectuée lorsqu'il n'est plus probable que la totalité de la créance pourra être recouvrée. Les créances irrécouvrables sont constatées en pertes lorsqu'elles sont identifiées comme telles.

Afin d'obtenir les financements nécessaires à son activité, EuropaCorp procède à des délégations de recettes via des Cessions Dailly. Les créances sont pour autant maintenues au bilan dans le poste clients, car seul le règlement est délégué aux banques.

3.6 Autres créances

Détail des créances par nature :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.08	31.03.08
Avances et acomptes versés sur commandes	15 414	5 806
Fonds de soutien	11 499	17 387
Créances d'impôt sur les sociétés	(1 547)	(1 684)
Créances fiscales et sociales	13 359	13 388
Autres créances	10 760	12 488
Valeur brute	49 485	47 385
Provisions pour dépréciation	(598)	(598)
Valeur nette	48 887	46 787

La créance sur le CNC se décompose au 30 septembre 2008 en 7,8 millions d'euros de soutien producteur, 1,8 millions d'euros de soutien distributeur et 1,9 millions d'euros de soutien éditeur vidéo.

L'ensemble de ces créances a une échéance inférieure à un an.

3.7 Capitaux propres

3.7.1 Composition du capital

Le capital se décompose en 20 310 828 actions intégralement libérées, d'une valeur nominale de 0,34 euros, soit un capital de 6 905 681,52 euros.

L'objectif de la direction générale du groupe EuropaCorp est de maintenir un niveau de capitaux propres consolidés permettant :

- de conserver un ratio endettement net / capitaux propres raisonnable,
- dans la mesure du possible, de distribuer un dividende régulier aux actionnaires.

Ce niveau peut toutefois varier, en particulier si des investissements présentant un intérêt stratégique fort pour le Groupe se présentent (exemple : acquisition d'un catalogue de films générateurs de revenus futurs).

Par endettement net, le Groupe entend l'ensemble des dettes financières, y compris instruments financiers passifs liés aux dettes et placements financiers, minoré de la trésorerie et équivalents de trésorerie, et des instruments financiers liés.

3.7.2 Dividendes

Le montant des dividendes versés par EuropaCorp S.A. au cours de la période est de 2 844 milliers d'euros, soit 0,14 euro par action.

3.8 Emprunts et dettes financières

L'endettement net de la société se présente comme suit :

(en milliers d'euros)	30.09.08	31.03.08
Emprunt obligataire à plus d'un an	0	0
Total Emprunts à Echéance > 1 an	0	0
Emprunt obligataire à moins d'un an	5 324	5 137
Crédit de production	59 814	18 990
Concours bancaires courants	20 332	25 136
Valeurs mobilières de placement	(5 987)	(17 704)
Disponibilités	(13 957)	(22 932)
Endettement net	65 526	8 627

L'augmentation de l'endettement net s'explique par la mise en production de films à gros budgets (notamment *Arthur et la vengeance de Maltazard*, *Arthur et la guerre des deux mondes*, *Transporteur 3...*) qui ont entraîné une consommation plus importante des liquidités et une plus grande utilisation de la ligne de crédit (cf § 3.9).

Pour les besoins de la procédure d'activation des frais financiers affectables à la production des films, le Groupe isole analytiquement le montant de l'endettement total relatif aux films, ce montant servant de base de calcul aux frais financiers activés au cours de la période.

Les montants d'endettement figurant au sein du tableau d'endettement net présenté ci-dessus correspondent aux soldes compensés de ces divers comptes de trésorerie.

Les valeurs mobilières de placement détenues par le groupe sont des SICAV ou FCP monétaires. Ces valeurs cherchent une rentabilité proche de l'EONIA. Elles sont principalement investies sur les marchés monétaires et de taux et sont mobilisables à très court terme. Elles ne présentent pas de risque significatif de perte de valeur.

Le Groupe a analysé et vérifié l'éligibilité des VMP au classement IFRS en « équivalents de trésorerie » selon les critères d'IAS 7 et les recommandations données par l'AMF.

Conformément à la norme IAS 39 « Instruments financiers », ces éléments sont évalués à leur juste valeur, au taux de marché à la clôture. Les variations de juste valeur sont comptabilisées en résultat.

Au 30 septembre 2008, les valeurs mobilières de placement sont composées d'OPCVM monétaires.

La date de comptabilisation des VMP correspond au jour de valeur de l'opération (« settlement date »).

Le 11 septembre 2007, la société EuropaCorp a signé un acte modificatif et réitératif prolongeant la Convention de Crédit conclue avec la Société Générale en date du 28 septembre 2004 lui permettant de mobiliser des créances liées à des contrats commerciaux à hauteur de 70 millions d'euros maximum sous forme revolving, sous réserve de l'éligibilité des créances et des films sous-jacents au regard des définitions de la convention.

Les disponibilités en devises au 30 septembre 2008 sont en dollars américains (7 192 milliers d'euros) et en livres sterling (587 milliers d'euros).

3.9 Instruments financiers

Les besoins de trésorerie du Groupe sont couverts par ses flux de trésorerie d'exploitation, complétés par des crédits bancaires classiques, et des crédits de productions spécialisés. La Société a également eu recours à un emprunt obligataire (cf. § 4.12) et à une ligne de crédit renouvelable de 70 millions d'euros. Les liquidités du Groupe sont utilisées principalement pour financer les investissements en production d'œuvres cinématographiques.

- **Risque de change :**

Le Groupe est exposé au risque de fluctuations des taux de change au titre des revenus générés en dehors de la zone euro. Ce risque porte également sur les coûts de production libellés en devises et se rapportant à la partie de certains films tournée en dehors de la zone euro. Lorsqu'une part importante des recettes générées sur les marchés internationaux est libellée en devises, des coûts de production significatifs peuvent être libellés dans les mêmes devises. Ainsi, le Groupe peut bénéficier d'une couverture naturelle, en fonction de l'importance respective de ces flux en sens inverse.

Le Groupe peut également avoir recours à divers instruments financiers pour assurer la couverture des risques de change pesant sur les flux de trésorerie, notamment en ce qui concerne les fluctuations du dollar US par rapport à l'euro. Ainsi la société, lorsqu'elle s'engage à régler des dépenses en devises signe ponctuellement des contrats de change à terme ou d'options de change avec des institutions financières.

Conformément à la norme IAS 39, le Groupe ayant choisi de ne pas appliquer la comptabilité de couverture, les opérations d'achats et de ventes à terme en devises effectuées par EuropaCorp sont comptabilisées, à chaque clôture, à leur juste valeur. Cette dernière est déterminée par référence aux prix de marché disponibles à la date de clôture, elle est donc composée essentiellement de l'effet change et intègre également un effet temps. L'impact de cette juste valeur se retrouve au compte de résultat, en résultat financier, avec contrepartie en "Autres créances" ou "Autres dettes" en fonction de la position de cette juste valeur.

Au 30 septembre 2008, la valorisation de ce retraitement s'élève à 10 milliers d'euros, comme le précise le tableau suivant :

30/09/2008	Valeur débouclage	Echéancier			Valeur de marché	Ajustement à la juste valeur
		- de 1 an	de 1 à 5 ans	+ de 5 ans		
Vente ferme EUR/USD	9 696	9 696			9 701	-5
Achat ferme EUR/USD	-9 686	-9 686			-9 701	15
Total	10	10	0	0	0	10

Au 31 mars 2008, la valorisation de ce retraitement s'élevait à (773) milliers d'euros et se décomposait comme suit :

31/03/2008	Valeur débouclage	Echéancier			Valeur de marché	Ajustement à la juste valeur
		- de 1 an	de 1 à 5 ans	+ de 5 ans		
Vente ferme EUR/USD	0	0			0	-
Achat ferme EUR/USD	-9 776	-9 776			-9 002	-774
Total	-9 776	-9 776	0	0	-9 002	-774

Ainsi, l'impact net avant impôt du retraitement relatif à la juste valeur des instruments de couverture de change s'élève à + 784 milliers d'euros au 30 septembre 2008.

- **Risque de liquidité :**

Le risque de liquidité auquel est soumise la société EuropaCorp est inhérent à l'activité de production et de distribution d'œuvres cinématographiques. En effet, plusieurs mois séparent généralement les investissements requis par la production et la promotion d'un film d'une part et l'encaissement des recettes d'exploitation d'autre part. Ce décalage temporel peut rendre nécessaire le recours à des financements bancaires. Bien que la société EuropaCorp s'efforce de limiter son exposition financière le plus en amont possible par une politique de prévente des droits de distribution à l'international et des droits de diffusion télévisuelle des films qu'elle produit, la société EuropaCorp ne peut garantir qu'elle sera toujours en mesure de mettre en œuvre une telle politique, ni qu'elle l'exonèrera de tout risque de liquidité.

Afin de faire face dans les meilleures conditions au décalage entre les investissements et l'encaissement des recettes d'exploitation des films, la société EuropaCorp dispose d'une ligne de crédit réutilisable lui permettant de mobiliser des créances liées à des contrats significatifs pour un montant maximum de 70 millions d'euros. Les tirages pouvant être effectués sur cette ligne de crédit sont néanmoins conditionnés à l'éligibilité des créances et des films sous-jacents au regard de la convention de crédit. La société EuropaCorp a la possibilité de tirer sur la ligne de crédit jusqu'au 11 septembre 2010, l'en-cours devant être remboursé le 11 septembre 2012 au plus tard. Au 30 septembre 2008, des tirages à hauteur de 55 719 K€ ont été réalisés sur cette ligne de crédit. Ces financements sont soumis au respect des ratios financiers dont le non respect entraînerait le remboursement anticipé de cette ligne de crédit.

Au titre de cette ligne de crédit signée le 28 septembre 2004, renouvelée le 11 septembre 2007, la société EuropaCorp doit respecter, à la date de chaque remise des états financiers sociaux et consolidés de la société EuropaCorp à l'agent des banques, les ratios financiers suivants :

- un ratio « EBIT / résultat financier » supérieur ou égal à 3,5 ;
- un ratio « endettement net / EBIT » inférieur ou égal à 7.

Pour information, les modalités de calcul sont définies comme suit :

* EBIT = résultat opérationnel

* Endettement net = emprunts et dettes financières – disponibilités et valeurs mobilières de placement

Par ailleurs, la société EuropaCorp a pris l'engagement que le montant des sûretés affectées en garantie des crédits consentis soit supérieur à tout moment au montant de l'encours du crédit.

Le 30 janvier 2004, EuropaCorp a également procédé à l'émission d'OBSAR (obligations assorties de bons de souscription d'actions remboursables) pour un montant d'environ 25 millions d'euros, remboursables en trois annuités égales, dont la dernière est due au 4 février 2009. Il est prévu que, dans l'hypothèse d'une situation consolidée de trésorerie disponible (telle que calculée semestriellement conformément aux termes du contrat) inférieure à la valeur nominale des obligations non remboursées, EuropaCorp est tenue d'apporter de nouveaux films en garantie.

La société EuropaCorp dispose également des lignes de type « Dailly » mobilisables immédiatement dès lors qu'un contrat commercial peut faire l'objet d'une délégation de recette. Au 30 septembre 2008, cette capacité de tirage s'élève à un montant maximal de 19 718 milliers d'euros, dont environ 37% sont utilisés à cette date.

- **Risque de crédit :**

Les créances les plus significatives concernent les activités Ventes Internationales et Ventes TV.

Concernant les ventes TV, le risque de crédit est considéré comme faible compte tenu de la taille des diffuseurs, de l'historique et de la qualité des relations entretenues avec eux.

Concernant les ventes internationales, la politique du groupe EuropaCorp consiste à choisir dans chaque pays où ses films sont distribués des partenaires de référence avec lesquels il a travaillé à plusieurs reprises dans le passé, tout en cherchant à diversifier ses partenaires potentiels, notamment par le biais de contacts réguliers avec les différents acteurs étrangers à l'occasion des marchés de films comme Cannes (Marché du Film), Los Angeles (American Film Market), ou Berlin (European Film Market) notamment.

Compte tenu du fait que le risque de crédit est considéré comme faible, le groupe EuropaCorp n'a pas jugé opportun, à ce jour, d'avoir recours à une assurance crédit.

3.10 Dettes fournisseurs et autres dettes courantes

Détail des autres dettes par nature :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.08	31.03.08
Fournisseurs et comptes rattachés	48 074	51 063
Avances et acomptes reçus sur commandes	3 781	3 155
Dettes fiscales et sociales	8 851	15 814
Dividendes	2 844	0
Dettes diverses	6 260	6 091
Total autres dettes	21 736	25 060
Total dettes d'exploitation	69 810	76 123

Les dettes diverses au 30 septembre 2008 sont principalement constituées de charges à payer composées de reversements dus aux ayants-droit et de coûts engagés sur des productions en cours.

Les dettes fiscales et sociales se composent essentiellement de TVA collectée et de charges à payer sur impôts et cotisations diverses.

La dette de dividendes a été entièrement apurée entre le 3 octobre 2008 et le 10 octobre 2008.

L'ensemble des dettes courantes a une échéance à moins d'un an.

3.11 Autres actifs et autres passifs

Les autres actifs courants consistent essentiellement en charges constatées d'avance, d'un montant de 2 376 milliers d'euros au 30 septembre 2008 au titre de charges engagées sur les productions non encore exploitées commercialement, ainsi qu'en dépôts et cautionnements donnés sur les productions à hauteur de 621 milliers d'euros.

Les autres passifs non courants incluent, pour 11 401 milliers d'euros la garantie de rachat émise par EuropaCorp auprès des actionnaires de la Sofica EuropaCorp. Le prix de rachat garanti pour une action s'élève à 850 euros, soit 85% de la valeur d'émission. Chaque garantie peut être mise en œuvre pendant une période de six mois au terme de la huitième année de détention. La première période autorisée pour les souscripteurs pour mettre en œuvre la garantie de rachat ne débutera pas avant le 1^{er} janvier 2012 et uniquement pour les actionnaires de la Sofica EuropaCorp ayant souscrit des actions à l'occasion de sa constitution.

Les autres passifs non courants incluent également la part à plus d'un an des produits constatés d'avance, soit 9 923 milliers d'euros.

Les autres passifs courants sont uniquement constitués de produits constatés d'avance, au titre de recettes facturées dont le fait générateur de la prise en compte du chiffre d'affaires correspondant n'est pas avéré à la clôture de l'exercice. Les produits constatés d'avance sont classés en passifs non courants lorsque l'échéance de la prise en compte du chiffre d'affaires est supérieure à un an. La part à moins d'un an des produits constatés d'avance s'élève à 32 823 milliers d'euros.

Les produits constatés d'avance se décomposent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.08	31.03.08
Etalement des droits TV	24 871	40 624
Ventes internationales non livrées	12 208	5 116
Subventions	1 316	119
Cessions de droits	2 874	4 943
Partenariats	362	1 036
Autres PCA	1 115	242
Total Produits constatés d'avance	42 746	52 080

NOTE 4 – NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

4.1 Chiffre d'affaires

<i>(en milliers d'euros)</i>	Exercice clos le 30 septembre		Exercice clos le 31 mars
	2008	2007	2008
- Production	37 866	45 006	102 547
- Distribution	2 616	1 999	10 164
- Vidéo	6 770	24 628	29 596
- Films publicitaires	924	339	1 352
- Edition	95	77	325
- Marketing	597	1 353	2 725
- Divers	68	180	390
Total	48 936	73 582	147 099
Dont soutien financier généré	912	3 550	5 528
Dont chiffre d'affaires généré à l'export	4 747	7 193	37 026

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe EuropaCorp s'élève à 48 936 K€ au 30 septembre 2008 contre 73 582 K€ au 30 septembre 2007, soit une diminution de 34 %.

Chiffre d'affaires « Production » :

- Les ventes télévision France atteignent 27 M€, en très forte progression par rapport au 1er semestre 2007/2008 (+83%), avec l'ouverture des fenêtres de diffusion de 11 films EuropaCorp dont notamment *Taxi 4*, *Michou d'Auber* ou *Angel-A*, ainsi que des films du catalogue Roissy Films ;
- Les ventes internationales sont en retrait (4,7 M€, -34%) et représentent principalement le solde des livraisons de films sortis sur l'exercice 2007/2008, tandis que sur le premier semestre 2007/2008, l'activité avait été impactée par quelques ventes tardives des trois blockbusters du line up 2006/2007 ;
- Les recettes liées aux droits dérivés (partenariats, licences...) s'élèvent à 4,5 M€ au 30 septembre 2008 contre 2,4 M€ au 30 septembre 2007 ;
- Les autres éléments constitutifs du chiffre d'affaires « Production » sont les recettes coproducteurs (0,8 M€) et le soutien financier « part producteur » (0,9 M€).

Chiffre d'affaires « Distribution » :

- Les entrées salles France totalisent 2,6 M€ (+31 %), avec la sortie sur le semestre de 4 films.

Chiffre d'affaires « Vidéo » :

- L'activité vidéo (6,7 M€) est en baisse (-73 %) au regard du premier semestre 2007/2008 au cours duquel sont sortis en vidéo trois films majeurs (*Arthur et les Minimoys*, *Ne Le Dis à Personne* et *Taxi 4*), représentant alors 89% du CA Vidéo de la période, soit 22M€. Les films sortis sur ce semestre sont *Hitman*, *Soyez Sympas Rembobinez* et *Le Dernier Gang*.

D'une façon générale, le Groupe rappelle que ses revenus sont liés au planning de sorties de ses films sous différents modes d'exploitation, dont le calendrier peut induire des variations significatives du chiffre d'affaires par canal d'un semestre à l'autre. Le chiffre d'affaires et les résultats réalisés au titre d'un semestre ne préjugent donc pas du chiffre d'affaires et des résultats annuels.

4.2 Marge opérationnelle

La marge opérationnelle du Groupe EuropaCorp s'élève à 14 031 K€ (soit 28,7% du CA) au 30 septembre 2008 contre 11 707 K€ (soit 15,9 % du CA) au 30 septembre 2007.

L'amélioration du taux de marge opérationnelle du Groupe est principalement liée à quatre facteurs :

- La reconnaissance sur le semestre d'un chiffre d'affaires TV sur des films dont le solde d'amortissement est proportionnellement réduit ;
- Une marge élevée sur l'activité partenariat, avec notamment des partenariats contractuellement actifs sur des films à sortir sur les exercices à venir ;
- Un effet positif du volume des investissements « Films » du semestre permettant la déduction des frais généraux « Films » dans les charges d'exploitation directes ;
- Une marge opérationnelle élevée sur l'activité du catalogue Roissy Films.

4.3 Frais de structure

Les frais de structure sont en hausse de 31% et s'élèvent à (10 397) milliers d'euros au 30 septembre 2008, contre (7 941) milliers d'euros au 30 septembre 2007. Cette hausse s'explique notamment par des charges liées à l'intégration de la société Roissy Films dans le périmètre du Groupe, à compter de janvier 2008, et une hausse des frais de structure, de personnel et d'honoraires divers.

4.4 Résultat financier

<i>(en milliers d'euros)</i>	Exercice clos le 30 septembre	
	2008	2007
Coût de l'endettement financier net	1 232	(590)
Autres produits et charges financiers	2 584	(403)
Résultat financier	3 816	(993)

Le résultat financier est principalement composé des charges et produits d'intérêts et du résultat de change constatés sur la structure.

La hausse du résultat financier constaté sur la structure s'explique essentiellement par les éléments suivants :

- Effet de change positif (+ 2,6 M€) : 1,2 M€ correspondent au gain de change constaté sur les stocks de devises étrangères, 0,8 M€ sont liés à l'évaluation à la juste valeur des instruments de couverture et 0,6 M€ correspondent à la variation du risque de change sur les actifs courants.
- Coût de l'endettement net (+1,2 M€) qui correspond essentiellement à la facturation, par la structure, de frais financiers aux « films ». Par ailleurs, la diminution de la valeur nominale de la dette OBSAR suite aux 2 premiers remboursements de la « partie obligataire » aboutit à une charge d'intérêt moins importante sur la période.

4.5 Impôt

Ventilation de la charge d'impôt par nature :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Exercice clos le 30 septembre	
	2008	2007
Impôt exigible	(1 989)	(2 410)
Impôt différé	(499)	1 740
Charge d'impôt totale	(2 488)	(670)

NOTE 5 – AUTRES INFORMATIONS

5.1 Notes sur le tableau des flux de trésorerie

Flux de trésorerie générés par l'activité opérationnelle

Au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2008, le Groupe a généré un flux net de trésorerie de 19 677 milliers d'euros, en diminution de 21 379 milliers d'euros par rapport au 30 septembre 2007. Cette diminution s'explique notamment par un Line-Up moins fourni que sur la période précédente, les sorties majeures de l'exercice 2008/2009 devant se dérouler lors du second semestre.

La variation du besoin en fonds de roulement s'établit quant à elle à (329) milliers d'euros au premier semestre 2008 contre 10 281 milliers d'euros au premier semestre 2007, soit une diminution de 10 610 milliers d'euros. Celle-ci est essentiellement liée à la variation à la baisse de l'encours clients compte tenu du Line-Up ainsi qu'à une forte consommation, sur la période, du stock de produits constatés d'avance constitué au cours de l'exercice précédent.

Flux de trésorerie liés aux investissements

Au 30 septembre 2008, les flux nets de trésorerie d'investissements s'élèvent à (80 207) milliers d'euros contre (45 101) milliers d'euros pour l'exercice clos le 30 septembre 2007.

L'évolution de ces flux de trésorerie reflète la forte augmentation des investissements de développement et de production de films au titre du premier semestre l'exercice 2008/2009 qui s'explique quant à elle par le lancement / développement en production de plusieurs projets importants comme les suites d'*Arthur et les Minimoys*, *Banlieue 13 – Ultimatum* ou *I Love You Phillip Morris*.

Flux de trésorerie liés aux financements

Au 30 septembre 2008, les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement s'élèvent à 39 840 milliers d'euros contre 45 830 milliers d'euros au 30 septembre 2007.

La consommation de fonds constatée sur le premier semestre de l'exercice 2008/2009 résulte essentiellement d'une utilisation importante de la ligne de crédit, celle-ci étant corrélative à la mise en production des films évoqués ci-dessus. Le solde de ce flux est plus faible que celui constaté au premier semestre de l'exercice précédent car le flux net de trésorerie issu des comptes du premier semestre de l'exercice 2007/2008 était impacté de manière significative par les fonds levés lors de l'introduction en Bourse de la société EuropaCorp.

5.2 Relations avec les entreprises liées

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

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/09/2008	31/03/2008
Créances		
Créances clients et autres créances d'exploitation	555	395
Comptes courants financiers débiteurs et autres créances financières courantes	5 965	5 965
Dettes		
Autres dettes financières non courantes	-	-
Dettes fournisseurs et autres dettes d'exploitation	1 248	1 585
Comptes courants financiers créditeurs	1 763	-
Chiffre d'affaires	14	30
Charges d'exploitation	(3 646)	(7 262)
Charges financières	-	-
Produits financiers	-	334

Les 5 965 K€ figurant au poste “comptes courants financiers débiteurs et autres créances financières courantes” correspondent à une créance détenue par EuropaCorp sur la société EuropaCorp Studios et dont l'échéance est fixée à moins d'un an.

EuropaCorp a conclu avec Block Two, filiale à 100% de Front Line, en date du 2 décembre 2002, un contrat de bail pour les locaux de son siège social, 137 rue du Faubourg Saint Honoré. Ce bail a été résilié au 1^{er} avril 2004 et une convention de sous-location a été conclue avec Front Line. Le montant total des loyers et charges locatives facturés par Front Line à EuropaCorp s'élève pour le premier semestre de l'exercice 2008-2009 à 1 301 milliers d'euros.

Front Line assiste EuropaCorp dans le secrétariat juridique, les relations avec les compagnies d'assurance, le suivi fiscal et la gestion immobilière ainsi que dans diverses prestations (ménage, accueil, gardiennage,...). La rémunération des prestations est calculée sur la base de leur coût de revient hors taxes majoré d'une base forfaitaire de 8%. Elle est payable à réception de la facture de Front Line et s'est élevée sur le premier semestre de l'exercice 2008-2009 à 661 milliers d'euros.

Digital Factory, filiale de Front Line à 100%, a effectué des prestations de services au titre des studios et des équipements de montage situés sur son site en Normandie. Durant le premier semestre de l'exercice 2008-2009, le montant des prestations facturées par Digital Factory au groupe EuropaCorp s'est élevé à 1 593 milliers d'euros.

Apipoulai, filiale de Front Line à 100% a effectué, pour EuropaCorp, des prestations de services. Ces prestations ont été refacturées à EuropaCorp à l'euro l'euro pour 282 milliers d'euros.

5.3 Engagements et passifs éventuels

L'analyse des engagements hors bilan du Groupe se détaille comme suit au 30 septembre 2008 (en milliers d'euros) :

<i>Engagements donnés en faveur de tiers</i>	30 septembre 2008	31 mars 2008
Engagements financiers sur loyers	3 869	5 028
Engagements financiers sur investissements cinématographiques	8 858	4 335
(1) Total engagements donnés	12 727	9 363
<i>Engagements reçus en faveur d'EuropaCorp</i>		
Engagements reçus de clients		
- <i>Au titre de l'activité cinématographique</i>	123 529	81 985
- <i>Au titre de la facturation de loyers</i>		
Fonds de soutien audiovisuel	4 192	3 926
(2) Total des engagements reçus	127 721	85 911

EuropaCorp pourrait acquérir dès 2010 un complexe de plateaux de tournage situés à Saint Denis en région parisienne. Ce complexe permettrait au Groupe de mettre au service de ses productions, et de commercialiser auprès de productions extérieures françaises ou internationales, des moyens matériels en adéquation avec le niveau élevé de ses exigences en matière de qualité technique des films qu'il produit, alors que cette offre est aujourd'hui devenue quasi-inexistante en France. En outre, l'acquisition de plateaux de tournage performants et dotés des dernières innovations technologiques devrait renforcer la capacité du Groupe à attirer des partenaires (notamment les studios américains) et talents internationaux.

A la connaissance d'EuropaCorp, il n'existe pas à ce jour de litiges ou d'arbitrages pouvant avoir dans un avenir prévisible ou ayant eu dans un passé récent une incidence significative sur l'activité, la situation financière, le résultat ou le patrimoine d'EuropaCorp.

5.4 Evénements postérieurs à la clôture

Depuis la clôture, les événements suivants sont intervenus :

EuropaCorp et les Editions Glénat, premier éditeur indépendant de bandes dessinées en Europe, ont annoncé le 22 octobre 2008 la signature d'une association portant sur les droits d'adaptation audiovisuelle de BD éditées par Glénat.

EuropaCorp et les Editions Glénat détiendront chacune 50% d'une société commune qui gèrera les droits d'adaptation audiovisuelle de propriétés actuelles et futures des Editions Glénat. Par cet accord, le savoir-faire d'EuropaCorp dans la gestion des droits audiovisuels permettra de développer le potentiel au cinéma et en télévision des propriétés détenues par Glénat à travers leurs différents catalogues (Vent d'Ouest, Drugstore...).