

PUBLICATIONS PÉRIODIQUES

SOCIÉTÉS COMMERCIALES ET INDUSTRIELLES (COMPTES ANNUELS)

EUROPACORP

Société anonyme au capital de 6 905 681,52 € divisé en 20 310 828 actions de 0,34 € de valeur nominale.
Siège social : 137, rue du Faubourg Saint Honoré, 75008 Paris.
384 824 041 R.C.S. Paris.
(Exercice clos le 31 mars 2008)

Documents comptables annuels établis en conformité avec les normes IFRS

A. — Comptes consolidés au 31 mars 2008.

I. — Bilan consolidés.

(Montants en milliers d'euros.)

| Actif | 31 mars 2008 | | | 31 mars 2007 |
|---|--------------|-------------------------------|---------|--------------|
| | Brut | Amortissements/ Provisions | Net | Net |
| Actifs non courants : | | | | |
| Ecarts d'acquisition | 18 699 | -789 | 17 910 | 1 926 |
| Immobilisations incorporelles | 593 788 | -432 142 | 161 645 | 109 239 |
| Immobilisations corporelles | 3 949 | -2 357 | 1 592 | 1 595 |
| Autres actifs financiers | 1 415 | | 1 415 | 1 025 |
| Titres mis en équivalence | 219 | | 219 | 242 |
| Impôts différés actifs | 8 061 | | 8 061 | 7 903 |
| Total de l'actif non courant | 626 130 | -435 288 | 190 842 | 121 931 |
| Actif courant : | | | | |
| Stocks | 1 460 | -309 | 1 152 | 2 974 |
| Clients et comptes rattachés | 69 207 | -1 197 | 68 010 | 56 166 |
| Autres créances | 47 384 | -598 | 46 787 | 37 060 |
| Autres actifs courants | 3 969 | | 3 969 | 954 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 41 757 | -1 122 | 40 635 | 7 882 |
| Total de l'actif courant | 163 778 | -3 226 | 160 553 | 105 036 |
| Total de l'actif | | | 351 395 | 226 966 |

| Passif | 31 mars 2008 | 31 mars 2007 |
|---|--------------|--------------|
| Capitaux propres- part du groupe | | |
| Capital souscrit | 6 906 | 5 236 |
| Réserves et résultats accumulés | 129 715 | 57 654 |
| Total des capitaux propres - part du groupe | 136 620 | 62 890 |
| Intérêts minoritaires | 3 727 | 0 |
| Passif non courant : | | |

| | | |
|--|---------|---------|
| Provisions pour retraites et assimilés | 361 | 140 |
| Impôts différés passifs | 20 779 | 19 498 |
| Emprunts et dettes financières à plus d'un an | 0 | 10 998 |
| Autres passifs non courants | 21 765 | 24 965 |
| Total du passif non courant | 42 905 | 55 601 |
| Passif courant : | | |
| Emprunts et dettes financières à moins d'un an | 49 263 | 39 550 |
| Provisions pour risques et charges | 967 | 112 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 51 063 | 29 292 |
| Autres dettes | 25 060 | 20 061 |
| Autres passifs courants | 41 790 | 19 461 |
| Total du passif courant | 168 143 | 108 475 |
| Total du passif | 351 395 | 226 966 |

II. — Compte de résultat consolidés.

(Montants en milliers d'euros, sauf nombre d'actions et données par action.)

| | Exercice clos le 31 mars | |
|---|--------------------------|----------|
| | 2008 | 2007 |
| Chiffre d'affaires | 147 100 | 158 661 |
| Produits d'exploitation | 147 100 | 158 661 |
| Coûts des ventes | -118 278 | -131 661 |
| Marge opérationnelle | 28 821 | 27 000 |
| Frais de structure | -18 483 | -15 409 |
| Autres produits et charges opérationnels | 269 | -74 |
| Résultat opérationnel | 10 607 | 11 517 |
| Coût de l'endettement financier net | -1 081 | -1 886 |
| Autres produits et charges financiers | -384 | 1 669 |
| Résultat financier | -1 465 | -217 |
| Résultat courant avant impôt | 9 141 | 11 300 |
| Impôt sur les résultats | -3 047 | -3 763 |
| Résultat net des entreprises intégrées | 6 095 | 7 538 |
| Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence | -116 | 4 |
| Part revenant aux minoritaires | -966 | -676 |
| Résultat net (part du groupe) | 6 945 | 8 218 |
| Résultat par action | 0,34 | 0,53 |
| Résultat par action dilué | 0,33 | 0,48 |

III. — Tableau de variation des capitaux propres consolidés.

(Montants en milliers d'euros, sauf nombre d'actions.)

| | 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 |
| Paiements 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 |

IV. — Tableaux des flux de trésorerie consolidés IFRS.

| (Montants en milliers d'euros) | Exercice clos le 31 mars | |
|---|--------------------------|---------|
| | 2008 | 2007 |
| Opérations d'exploitation : | | |
| Résultat net part du groupe | 6 945 | 8 218 |
| Résultat net part des minoritaires | -966 | -676 |
| Amortissements et provisions | 63 929 | 88 024 |
| Plus ou moins values de cessions | -285 | -38 |
| Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence | 116 | -5 |
| Charges et produits calculés liés aux paiements en actions et assimilés | 559 | 16 |
| Autres | 11 | -35 |
| Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt | 70 309 | 95 504 |
| Coût de l'endettement financier net | 1 081 | 1 886 |
| Charge d'impôt | 3 047 | 3 763 |
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt | 74 437 | 101 153 |
| Variation du besoin en fonds de roulement : | | |
| Stocks | 1 855 | -1 873 |
| Clients, comptes rattachés et autres créances | -11 991 | -29 728 |
| Charges constatées d'avance | -2 722 | 2 361 |
| Fournisseurs et autres dettes | -50 | 14 522 |
| Produits constatés d'avance | 13 916 | -9 904 |
| Impôts versés | -692 | 2 870 |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité | 74 752 | 79 401 |
| Opérations d'investissement : | | |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles | -95 616 | -50 471 |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | -361 | -460 |
| Cessions/ diminutions d'immobilisations corporelles ou incorporelles | 1 173 | 1 190 |
| Variation nette des immobilisations financières | -379 | -238 |
| Variation des dettes sur immobilisations | 240 | 255 |
| Variation des réserves des minoritaires | -3 047 | 0 |
| Incidence des variations de périmètre | -15 364 | 86 |
| Flux net lié aux opérations d'investissement | -113 354 | -49 638 |
| Opérations de financement : | | |
| Dividendes versés | -2 926 | 0 |
| Augmentations (réductions) de capital | 76 897 | 3 504 |
| Diminution nette des emprunts et découverts bancaires | -1 540 | -23 206 |

| | | |
|--|--------|---------|
| Intérêts financiers versés | -1 027 | -4 278 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement | 71 405 | -23 980 |
| Variation globale de la trésorerie | 32 803 | 5 783 |
| Trésorerie d'ouverture | 7 882 | 2 099 |
| Trésorerie de clôture | 40 685 | 7 882 |
| Se décomposant en: | | |
| Valeurs mobilières de placement | 17 704 | 2 063 |
| Disponibilités | 22 931 | 5 819 |

V. — Projet d'affectation du résultat.

A l'occasion de l'affectation de résultat de l'exercice clos le 31 mars 2008, il sera proposé à l'assemblée générale des actionnaires devant se tenir au mois de septembre 2008 le versement d'un dividende s'élevant à 0,14 euros par action, soit une distribution de 2 843 516 euros.

VI. — Notes annexes aux comptes consolidés.

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'oeuvres cinématographiques.

1.2. Périmètre de consolidation :

1.2.1. Evolution du périmètre de consolidation. — Les entrées de périmètre intervenues entre le 31 mars 2007 et le 31 mars 2008 concernent les sociétés suivantes :

— Ydéo, société de conseil en marketing. Cette société a été consolidée par la méthode de l'intégration globale à compter du 16 mai 2007.

— Septième Choc, dont l'objet social est l'édition de bandes dessinées. Suite à la prise de participation de la société Intervista dans le capital de Septième Choc à hauteur de 49,97 %, cette société a été consolidée par la méthode de la mise en équivalence à compter du 25 juillet 2007.

— Roissy Films qui exploite un catalogue d'environ 500 oeuvres incluant d'une part des productions dont les parts producteurs et les mandats de commercialisation sont détenus par Roissy Films, et d'autre part des mandats de distribution seuls. Cette société a été consolidée par la méthode de l'intégration globale à compter du 1er janvier 2008.

— EuropaCorp TV, dont l'objet social est l'exploitation d'un service de communication audiovisuelle, a été créée le 14 janvier 2008. Cette société, détenue à 100% par EuropaCorp, n'a pas eu d'activité au cours de l'exercice clos le 31 mars 2008.

— Par ailleurs, au cours de l'exercice, la participation détenue par EuropaCorp dans le capital de la société EuropaCorp Japan a été portée à 45% (35% au 31 mars 2007).

1.2.2. Sociétés consolidées. — Toutes les sociétés du périmètre établissent leurs comptes en euros hormis EuropaCorp Japan, qui établit ses comptes en yen japonais.

| | Siège Social | N° SIREN | Entrée dans le périmètre | Sortie du périmètre | Exercice clos le 31 mars 2008 | | |
|-----------------------------|--|-------------|--------------------------|---------------------|-------------------------------|-------------|---------------|
| | | | | | Méthode d'intégration | % d'intérêt | % de contrôle |
| Europacorp | 137 rue du Faubourg St-Honoré, 75008 Paris | 384 824 041 | Société mère | | | | |
| Europacorp Distribution | 137 rue du Faubourg St-Honoré, 75008 Paris | 434 969 861 | 1er avril 2001 | | I.G. | 100% | 100% |
| Europacorp Diffusion | 137 rue du Faubourg St-Honoré, 75008 Paris | 438 619 512 | 1er avril 2001 | | I.G. | 100% | 100% |
| Dog productions | 137 rue du Faubourg St-Honoré, 75008 Paris | 422 132 829 | 1er avril 2002 | | I.G. | 100% | 100% |
| Intervista | 137 rue du Faubourg St-Honoré, 75008 Paris | 395 246 408 | 1er avril 2002 | | I.G. | 100% | 100% |
| Europacorp Music Publishing | 137 rue du Faubourg St-Honoré, 75008 Paris | 482 467 859 | 1er avril 2005 | | I.G. | 100% | 100% |
| Europacorp TV | 137 rue du Faubourg St-Honoré, 75008 Paris | 502 039 274 | 14 janvier 2008 | | I.G. | 100% | 100% |
| Sofica Europacorp | 57 Avenue d'Iéna, 75016 Paris | 452 204 381 | 1er avril 2004 | | I.G. | 0% | 100% |
| Ydéo | 137 rue du Faubourg St-Honoré, 75008 Paris | 434 677 688 | 16 mai 2007 | | I.G. | 100% | 100% |
| Roissy films | 58 rue Pierre Charron, 75008 Paris | 388 859 340 | 1er janv. 2008 | | I.G. | 100% | 100% |
| Europacorp Japan | 5-24-5 Hong, Bunkyo-Ku, Tokyo 113-8405 | | 1er avril 2002 | | M.E.E. | 45% | 45% |

| | | | | | | | |
|---------------|---------------------------------------|-------------|-----------------|--|--------|--------|--------|
| Septième choc | 37 rue Paul Doumer, 78540 Vernouillet | 440 111 615 | 25 juillet 2007 | | M.E.E. | 49,97% | 49,97% |
|---------------|---------------------------------------|-------------|-----------------|--|--------|--------|--------|

Note 2. – Principes et méthodes comptables.

2.1. Principes généraux. — En application du règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés d'EuropaCorp clos au 31 mars 2008 sont établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union Européenne et applicable à cette date.

Les principes comptables retenus pour l'établissement des états financiers du Groupe au 31 mars 2008 sont identiques à ceux appliqués à l'exercice clos le 31 mars 2007, à l'exception de l'effet des normes IFRS et interprétations IFRIC d'application obligatoire à compter du 1er avril 2007 :

— IFRIC 8 « Champ d'application de la norme IFRS2 (paiement fondé sur des actions) »,

— IFRIC 9 « Réexamen des dérivés incorporés »,

— IFRIC 10 « Information financière intermédiaire et perte de valeur »

L'application de ces normes ou interprétations n'a pas eu d'effet sur les comptes.

Les informations complémentaires requises par les normes IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir » et Amendement d'IAS 1 « Présentation des États Financiers – Informations à fournir sur les capitaux propres », sont présentées dans les comptes consolidés du Groupe au 31 mars 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 à l'exercice clos le 31 mars 2008 sont les suivantes :

— IFRIC 11 « IFRS 2 - Actions propres et transactions intra-groupe »

— IFRS 8 « Segments opérationnels »

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

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

Les comptes ont été arrêtés par le Directoire en date du 13 juin 2008 et examinés par le Conseil de Surveillance en date du 18 juin 2008.

2.2. Base d'évaluation utilisée pour l'établissement des comptes consolidés. — Les comptes consolidés sont établis selon la convention du coût historique à l'exception de certaines catégories d'actifs et passifs conformément aux règles édictées par les IFRS.

Les catégories concernées sont mentionnées dans les notes suivantes.

2.3. Méthodes de consolidation. — Les états financiers consolidés comprennent les états financiers de EuropaCorp et de ses filiales.

La norme IAS 27 définit une filiale comme une entité contrôlée par la société mère. Le contrôle est le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entité afin d'en obtenir des avantages futurs de ses activités.

Les comptes consolidés intègrent les comptes d'EuropaCorp et de ses filiales sur la base de la mise en harmonie avec les principes comptables retenus par le Groupe et après élimination des soldes et opérations intragroupe.

2.3.1. Intégration globale : Les sociétés dans lesquelles EuropaCorp exerce directement ou indirectement un contrôle sont intégrées globalement.

La méthode de l'intégration globale mise en oeuvre est celle par laquelle les actifs, passifs, produits et charges sont entièrement intégrés. La quote-part de l'actif net et du bénéfice net attribuable aux actionnaires minoritaires est présentée distinctement en tant qu'intérêts minoritaires au bilan consolidé et au compte de résultat consolidé.

2.3.2. Mise en équivalence : Les sociétés dans lesquelles EuropaCorp exerce directement ou indirectement une influence notable sont mises en équivalence.

2.4. Regroupements d'entreprises. — Le Groupe a choisi de ne pas retraiter les regroupements d'entreprise antérieurs au bilan d'ouverture (1er avril 2005), conformément à l'option offerte par IFRS 1.

Conformément à la norme IFRS 3, les regroupements d'entreprise postérieurs au 1er avril 2005 sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Ainsi, lors de la première consolidation d'une entreprise contrôlée, les actifs, passifs et passifs éventuels de l'entreprise acquise sont évalués à leur juste valeur. Les écarts d'évaluation dégagés à cette occasion sont comptabilisés dans les actifs et passifs concernés (y compris pour la part des minoritaires). L'écart résiduel représentatif de la différence entre le coût d'acquisition des titres (y compris les éventuels compléments de prix) et la quote-part des actifs nets évalués à leur juste valeur est comptabilisé en écart d'acquisition. Le Groupe n'a pris part à aucun regroupement d'entreprises significatif depuis le 1er avril 2005 (cf. §1.2.1).

2.5. Méthode de conversion des éléments en devises :

2.5.1. Etats financiers des filiales étrangères : Les filiales étrangères ont pour devise de fonctionnement leur monnaie locale. Leur bilan est converti au cours de clôture; leur compte de résultat est converti au cours de change moyen de la période clôturée. Les différences résultant de la conversion des états financiers de ces filiales sont enregistrées en "Ecart de conversion" dans les capitaux propres consolidés.

2.5.2. Opérations en devises : La comptabilisation et l'évaluation des opérations en devises sont définies par la norme IAS 21 « Effets des variations des cours des monnaies étrangères ». En application de cette norme, les charges et produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur à la date de l'opération. Les dettes et créances ainsi que les disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur en euros aux cours de change de clôture de l'exercice.

Les pertes et gains de change latents résultant de cette conversion sont rapportés au compte de résultat.

2.6. Ecart d'acquisition. — Le Groupe a choisi de ne pas retraiter les regroupements d'entreprise antérieurs au bilan d'ouverture (1er avril 2005), conformément à l'option offerte par IFRS 1. Conformément à la norme IFRS 3, les regroupements d'entreprise postérieurs au 1er avril 2005 sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Ainsi, lors de la première consolidation d'une entreprise contrôlée, les actifs, passifs et passifs éventuels de l'entreprise acquise sont évalués à leur juste valeur. La juste valeur des éléments incorporels identifiables de l'actif est déterminée par référence aux méthodes généralement admises en la matière, telles que celles fondées sur le revenu, les coûts ou la valeur de marché. Les écarts d'évaluation dégagés à cette occasion sont comptabilisés dans les actifs et passifs concernés (y compris pour la part des minoritaires).

La différence entre le coût d'acquisition des titres (y compris les éventuels compléments de prix) et la juste valeur des actifs et passifs éventuels identifiables de l'entreprise acquise est enregistrée dans le bilan consolidé sous le poste "Ecart d'acquisition" pour les filiales consolidées par intégration globale et dans le poste "Titres mis en équivalence" pour les filiales consolidées par mise en équivalence.

L'écart d'acquisition est affecté au plus petit groupe identifiable d'actifs ou unités génératrices de trésorerie ("UGT"). Le Groupe considère que les UGT sont les différentes filiales.

Les écarts d'acquisition font l'objet à chaque clôture, d'un test de dépréciation. Le test de dépréciation est réalisé pour l'unité génératrice de trésorerie à laquelle l'écart d'acquisition a été affecté en comparant sa valeur nette comptable et sa valeur recouvrable. La valeur recouvrable de l'unité génératrice

de trésorerie est la valeur la plus élevée entre la juste valeur nette des coûts de cession et la valeur d'utilité. La valeur d'utilité est déterminée en utilisant la méthode des flux nets de trésorerie actualisés.

Pour ces tests d'impairment réalisés sur la base des flux futurs générés par l'UGT concernée, les calculs s'appuient sur des prévisions de trésorerie à 5 ans, un taux de croissance de 2% des flux à l'infini et une actualisation de l'ensemble des flux à un taux de 10,5%.

En cas de perte de valeur, la dépréciation est inscrite en « autres charges des activités ordinaires ». Les dépréciations relatives aux écarts d'acquisition sont irréversibles.

2.7. Immobilisations incorporelles. — Conformément à la norme IAS 38 « immobilisations incorporelles », seuls les éléments dont le coût peut être déterminé de façon fiable et pour lesquels il est probable que des avantages économiques futurs iront au Groupe sont comptabilisés en immobilisation.

2.7.1. Films et droits audiovisuels : La valeur brute des films et droits audiovisuels correspond aux éléments suivants :

- productions de films dont le groupe EuropaCorp est producteur délégué, destinées à être exploitées, en France ou à l'étranger, par tous procédés audiovisuels;
- parts de coproduction françaises ou étrangères;
- acquisitions des droits permettant l'exploitation d'une oeuvre audiovisuelle.

La valeur brute des films inscrite au bilan comprend à partir de la fin du tournage :

— les montants investis nets des apports des co-producteurs dans les films, lorsque EuropaCorp est intervenue dans la production de l'oeuvre comme producteur délégué ;

— le montant d'acquisition de droits incorporels et corporels, lorsque EuropaCorp n'est pas intervenue dans la production de l'oeuvre.

Le coût immobilisé des films comprend les frais financiers encourus pendant la période de production (intérêts intercalaires) ainsi qu'une quote-part de frais de structure qui sont directement rattachables aux productions. Les frais de personnel inclus dans les coûts des investissements concernent les salariés directement impliqués dans le processus de production.

Les frais de sortie des films en salles (frais marketing et frais de copie) sont comptabilisés en charges.

2.7.2. En-cours de production : Les en-cours de production centralisent l'ensemble des coûts directs et des frais financiers engagés pour produire le film jusqu'à la fin du tournage, ainsi qu'une quote-part de frais de structure directement rattachables aux productions.

2.7.3. Frais préliminaires : Les frais préliminaires qui sont comptabilisés en immobilisations incorporelles conformément à la norme IAS 38 représentent essentiellement les frais d'acquisition des droits d'exploitation cinématographiques existants (conventions d'option) et les frais d'adaptation en vue de l'obtention d'un scénario dont le Groupe envisage à moyen terme la mise en production. Ils sont individualisés et revus projet par projet à chaque clôture. Les frais préliminaires n'ayant pas abouti à une décision de tournage de film sont considérés comme abandonnés et passés en charges au plus tard dans le délai de trois ans. Ce principe n'est cependant pas applicable pour les projets activés depuis plus de trois ans mais sur lesquels il existe des engagements déjà signés.

2.7.4. Dépréciation : L'amortissement des films est pratiqué pour chaque film selon la méthode des recettes estimées, consistant à appliquer au coût du film le ratio résultant de la comparaison entre les recettes nettes acquises et les recettes nettes totales estimées de la première vie du film (jusqu'à la fin des droits de la deuxième diffusion en clair sur une chaîne hertzienne). Les recettes nettes prévisionnelles sont examinées périodiquement par la Direction et ajustées, si nécessaire, en tenant compte des résultats de l'exploitation des films, de nouveaux contrats signés ou prévus et de l'évolution du marché audiovisuel à la date de clôture des comptes.

Dans le cas où la valeur nette de l'investissement résultant de l'application de cette méthode est supérieure aux recettes nettes prévisionnelles, un amortissement complémentaire est constaté pour couvrir l'insuffisance des recettes.

De même, une provision pour dépréciation peut être comptabilisée sur les productions en cours à la fin de l'exercice si le budget initialement prévu fait l'objet d'un dépassement significatif. Pour des films ayant été exploités entre la clôture et l'arrêté des comptes, une provision est également constatée si l'estimation des recettes futures est inférieure à la valeur de l'investissement.

2.8. Immobilisations corporelles. — Conformément à la norme IAS 16 « immobilisations corporelles », les immobilisations corporelles sont inscrites à l'actif du bilan pour leur coût d'acquisition et sont amorties sur leur durée prévue d'utilisation, tout en comptabilisant et amortissant de façon séparée les composants individuellement significatifs.

Les principales durées d'amortissement retenues sont les suivantes :

| | |
|--------------------------------------|------------|
| Mobilier : | 3 à 10 ans |
| Matériel de bureau et informatique : | 3 à 10 ans |
| Matériel de transport : | 5 ans |

2.9. Immobilisations financières. — Les immobilisations financières sont principalement composées des dépôts versés et cautions données qui sont valorisés à leur valeur nominale.

2.10. Stocks. — Les stocks sont évalués au plus bas de leur coût d'entrée, qui correspond à la valeur d'acquisition, ou de leur valeur nette probable de réalisation.

Les encours de production sur films publicitaires, dont le Groupe ne détient pas les droits d'exploitation, sont enregistrés en stock jusqu'à la livraison à l'annonceur.

2.11. Clients et autres créances. — Les créances sont comptabilisées à leur valeur nominale et sont actualisées en cas d'échéance lointaine. Une provision pour dépréciation est constituée pour les créances qui présentent un retard inhabituel ou qui font l'objet d'un contentieux, et dont il est plus que probable que la totalité de la créance ne pourra pas être recouvrée. Le pourcentage de provision est déterminé créance par créance.

2.12. Trésorerie et équivalents de trésorerie. — La trésorerie et équivalents de trésorerie comprennent la trésorerie en banque, la caisse, les dépôts à court terme ayant une échéance initiale de moins de trois mois et les parts d'OPCVM de trésorerie qui sont mobilisables à très court terme et 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. Les variations de juste valeur sont comptabilisées en résultat.

2.13. Impôts différés. — Conformément à la norme IAS 12 « impôts sur le résultat », des impôts différés sont constatés sur toutes les différences temporaires entre les valeurs comptables et fiscales des actifs et passifs du bilan. Le Groupe comptabilise selon la méthode du report variable l'ensemble des actifs et passifs d'impôt différés que la situation fiscale latente d'une société consolidée fasse apparaître un passif d'impôt différé net ou un actif d'impôt différé net, dès lors qu'il est probable qu'un bénéfice imposable sera disponible pour recouvrer cet actif d'impôt différé.

Conformément à la norme IAS 12, les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés.

Les actifs et passifs d'impôts différés sont évalués aux taux d'impôts dont l'application est attendue sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé, sur la base des taux d'impôts en vigueur à la date de clôture.

2.14. Produits dérivés et instruments de couverture. — Afin de couvrir une partie de son risque de change sur des versements futurs en devises, EuropaCorp signe ponctuellement des contrats de change à terme ou d'options de change avec des institutions financières. Ces instruments financiers sont considérés dans le cadre de la norme IAS 39 comme des instruments de couverture, dont la variation de juste valeur est enregistrée en résultat financier. La juste valeur est déterminée par référence aux prix de marché disponibles à la date de clôture.

Le Groupe a choisi de ne pas appliquer la comptabilité de couverture. Les variations de juste valeur sont donc portées immédiatement en résultat financier. Au 31 mars 2008, deux contrats font l'objet d'une couverture de change.

2.15. Provisions pour risques et charges. — Conformément à la norme IAS 37 « Provisions, passifs et actifs éventuels », une provision pour risque est constituée dès lors que le Groupe a une obligation à l'égard d'un tiers et qu'il est probable qu'elle provoquera une sortie de ressources sans contrepartie au moins équivalente au bénéfice de ce tiers, et que le montant de l'obligation peut être estimé de façon fiable.

2.16. Engagements de retraite et assimilés. — Conformément à la norme IAS 19 « Avantages au personnel », dans le cadre des régimes à prestations définies, les engagements de retraite et assimilés sont évalués par des actuaires indépendants, suivant la méthode des unités de crédits projetées.

Les provisions pour indemnités de fin de carrière couvrent l'engagement de retraite du Groupe vis-à-vis de ses salariés. Celui-ci est limité aux indemnités de fin de carrière prévues par la Convention Collective de la Distribution Cinématographique. Il est calculé selon la méthode rétrospective avec salaire de fin de carrière, qui consiste à évaluer les droits projetés à la date prévisionnelle de départ à la retraite au prorata de l'ancienneté sur la période de constitution de ces droits. Il tient compte notamment :

— des droits conventionnels en fonction de l'ancienneté acquise par les différentes catégories de personnel ;

— d'une hypothèse de date de départ à la retraite fixée à 62 ans pour l'ensemble des salariés, sans distinction de catégories socioprofessionnelles ;

— d'un taux de rotation fixé à 15% pour la société EuropaCorp et un taux de rotation nul pour la société Roissy Films. Ce taux sera revu à l'avenir en fonction des départs réellement observés, s'ils deviennent significatifs.

— des salaires et appointements incluant un coefficient de charges sociales patronales en vigueur ;

— du taux de revalorisation annuel des salaires ;

— de l'espérance de vie des salariés déterminée à partir de tables statistiques ;

— d'un taux d'actualisation de l'engagement de retraite, revu à chaque clôture. Le taux retenu est de 4,8% au 31 mars 2008 pour la société EuropaCorp et de 5,45% au 31 décembre 2007 pour la société Roissy Films, les deux évaluations ayant été réalisées à des dates différentes.

2.17. Plans de souscription d'action. — Des options de souscription d'actions sont accordées à certains dirigeants et salariés du Groupe qui, lors de leur exercice, donnent lieu à l'émission d'actions nouvelles par augmentation de capital. Tous les plans ont été accordés après le 7 novembre 2002. Conformément à la norme IFRS 2 « Paiements en actions », les options sont évaluées à leur juste valeur à la date d'octroi sur la base d'un modèle mathématique de Black and Scholes. Cette juste valeur est comptabilisée en frais de personnel dans les frais de structure sur la période d'acquisition des droits, avec une contrepartie directe en capitaux propres.

2.18. Dettes financières. — Conformément à la norme IAS 39 les emprunts et autres passifs financiers sont évalués au coût amorti, sur la base du taux d'intérêt effectif de l'opération, incluant le coût des frais d'émission d'emprunt.

Le Groupe a accordé une option de vente aux intérêts minoritaires de la Sofica EuropaCorp. Selon la norme IAS 32, les engagements de rachats sur intérêts minoritaires ("puts") sont considérés comme une dette, quand bien même l'obligation d'achat serait subordonnée à l'exercice d'un droit de remboursement par la contrepartie. En l'attente d'une interprétation IFRIC ou d'une norme IFRS spécifique, le Groupe comptabilise un passif financier en contrepartie de la diminution des intérêts minoritaires et le cas échéant en écarts d'acquisition pour le solde.

Pour les OBSAR, la composante obligation remboursable et la composante Bons de souscription d'actions remboursables sont traités distinctement. L'emprunt obligataire est initialement comptabilisé à la juste valeur puis ensuite évalué au coût amorti. La composante BSAR est considérée comme une dette financière.

2.19. Chiffre d'affaires.

Les recettes liées à l'exploitation des films sont constatées dès lors que les droits sont ouverts conformément aux critères suivants :

2.19.1. Salles France : Les recettes générées par l'exploitation des films dans les salles de cinéma sont constatées sur la base des entrées en salles hebdomadaires.

2.19.2. Télévision France : Les cessions de droits de diffusion aux chaînes de télévision françaises sont comptabilisées, après signature des contrats de cession, à la date d'acceptation du matériel de diffusion et à partir de l'ouverture des droits.

2.19.3. International : Les recettes liées aux ventes de droits à l'étranger sont constatées, après signature des contrats, à la date de livraison du matériel, à partir de l'ouverture des droits et sur la base des redevances de comptes lorsque le contrat prévoit le versement d'un pourcentage sur les recettes provenant de l'exploitation de l'oeuvre par le client.

2.19.4. Vidéo France : Le chiffre d'affaires résultant de l'exploitation des droits vidéo est pris en compte sur la base des ventes mensuelles. A la clôture une provision est constatée au titre des retours estimés et des remises accordées aux clients. Cette provision est comptabilisée en diminution du chiffre d'affaires.

2.19.5. Films publicitaires : Les recettes liées à la production de films publicitaires sont constatées à la livraison du matériel à l'annonceur.

2.19.6. Edition littéraire : Les recettes liées à l'édition de livres sont enregistrées sur la base des ventes mensuelles. A la clôture une provision est constatée au titre des retours estimés et des remises accordées aux clients. Cette provision est comptabilisée en diminution du chiffre d'affaires.

2.19.7. Production exécutive : Les commissions perçues par EuropaCorp au titre de son rôle de producteur exécutif sont reconnues en chiffre d'affaires en fonction du taux d'avancement constaté sur chaque production concernée, à la date de clôture des comptes.

Tant que toutes les conditions de reconnaissance décrites ci-dessus ne sont pas remplies, le chiffre d'affaires est inscrit en produits constatés d'avance, au bilan dans le poste "Autres dettes".

2.20. Soutien financier automatique du Centre National de la Cinématographie. — Les films sont générateurs de soutien financier du fait de leur exploitation commerciale en salles, de leur diffusion télévisuelle et de leur exploitation vidéo.

Le soutien financier à la production, à la distribution et à l'édition vidéo est enregistré au même rythme que le chiffre d'affaires des films qui le génèrent. Il est comptabilisé dans un poste de subvention d'exploitation et sa contrepartie au bilan figure dans le poste "Autres créances".
Les majorations liées aux réinvestissements du fonds de soutien sont enregistrées en résultat d'exploitation lors de l'obtention de l'agrément de production du CNC.

2.21. Crédit d'impôt Cinéma. — Le crédit d'impôt cinéma, octroyé à compter de l'exercice 2005 et visant à encourager les sociétés de production à réaliser sur le territoire français les travaux d'élaboration et de production de leurs oeuvres cinématographiques, est constaté dans les comptes consolidés en moins du coût des ventes et au prorata de l'amortissement économique des films auxquels il est rattaché.

2.22. Charges d'exploitation. — Les charges d'exploitation sont réparties entre le coût des ventes et les frais de structure.

Le coût des ventes inclut les charges suivantes :

- Les coûts de production des oeuvres, minorés des apports des co-producteurs et de la production immobilisée ;
- Les dotations aux amortissements et provisions (nettes des reprises) sur les films ;
- Les frais d'édition et de distribution ;
- Les frais techniques d'exploitation du matériel ;
- Les reversements aux ayants droit ;
- Les cotisations et taxes directement imputables aux films.

Les frais de structure sont principalement composés des charges locatives et des frais administratifs qui ne sont pas intégrés au coût des ventes.

2.23 Résultat par action : Le résultat net par action est déterminé en divisant le résultat part du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation durant l'exercice.

Le résultat par action après dilution est calculé sur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pendant l'exercice augmenté du nombre d'actions qui résulterait de la levée de toutes les options de souscription d'actions attribuées à la date de clôture ayant un caractère dilutif.

2.24 Information sectorielle : En application d'IAS 14 "Informations sectorielles", le premier niveau d'information sectorielle est organisé par secteur d'activité et le second niveau par secteur géographique.

Le Groupe EuropaCorp exerce son activité dans un seul secteur d'activité, la production et l'exploitation d'oeuvres audiovisuelles.

2.25 Estimations de la Direction : Les principales hypothèses concernant des événements futurs et les autres sources d'incertitude liées au recours à des estimations à la date de clôture pour lesquelles il existe un risque significatif de modifications des valeurs nettes comptables d'actifs et de passifs au cours d'un exercice ultérieur concernent :

- l'évaluation des films.

Note 3. – Variations du périmètre de consolidation.

3.1. Acquisition de la société Ydéo. — Le 16 mai 2007, la société EuropaCorp a fait l'acquisition de 100% des titres composant le capital de la société Ydéo, SAS dont l'objet social est le conseil en communication et en publicité. Cette société a été consolidée par la méthode de l'intégration globale à compter du 16 mai 2007.

Cette acquisition a donné lieu à la comptabilisation d'un écart d'acquisition de 223 K€ dans les comptes consolidés au 31 mars 2008 qui s'analyse comme suit:

| | |
|---|-----------|
| Prix d'acquisition des titres | 676 188 |
| Frais accessoires à l'acquisition | |
| Coût d'acquisition (A) | 676 188 |
| Actifs non courants | 35 907 |
| Actifs courants | 7 737 229 |
| Total de l'actif (B) | 7 773 136 |
| Passifs non courants | |
| Passifs courants | 7 319 951 |
| Total du passif (C) | 7 319 951 |
| Situation nette acquise avant ajustements de juste valeur (D=B-C) | 453 185 |
| Ecart d'acquisition avant ajustement de juste valeur (E=A-D) | 223 003 |

L'écart d'acquisition correspond aux avantages économiques futurs attendus, notamment grâce au chiffre d'affaires externe au Groupe réalisé par Ydéo et aux synergies espérées.

L'allocation définitive du prix d'acquisition sera réalisée, au plus tard, dans les comptes semestriels au 30 septembre 2008.

3.2. Prise de participation dans la société 7ème Choc. — Le 25 juillet 2007, la société Intervista a fait l'acquisition de 49,97% des titres composant le capital de la société Septième Choc, SARL dont l'objet social est l'édition de bandes dessinées. Cette société a été consolidée par la méthode de la mise en équivalence à compter du 25 juillet 2007.

3.3. Acquisition de la société Roissy Films. — Le 1er janvier 2008, la société EuropaCorp a fait l'acquisition de 100% des titres composant le capital de la société Roissy Films, SAS dont l'objet social est la production de films pour le cinéma. Cette société a été consolidée par la méthode de l'intégration globale à compter du 1er janvier 2008.

L'allocation définitive du prix d'acquisition est la suivante (en milliers d'euros) :

| | |
|--|-----------|
| Première partie du prix d'acquisition des titres | 27 850 |
| Estimation trésorerie nette consolidée (donc PV latente sur trésorerie nette) | 13 395 |
| Prix d'achat | 41 245 |
| Complément de prix | 304 |
| Réduction de prix suite à octroi de primes | -350 |
| Frais liés à l'acquisition | 215 |
| Coût d'acquisition total (A) | 41 414 |
| Actifs non courants | 2 049 |
| Actifs courants | 17 165 |
| Total de l'actif (B) | 19 214 |
| Passifs non courants | |
| Passifs courants | 6 222 |
| Total du passif (C) | 6 222 |
| Situation nette acquise avant ajustements de juste valeur (D=B-C) | 12 992 |
| Impôt différé 31 décembre 2007 | -7 |
| Annulation VNC des droits incorporels | -1 922 |
| Annulation titres Cité Films Production | -30 |
| Prix de cession des titres Cité Films Production | 83 |
| IDP associé à la cession des titres Cité Films | -18 |
| Valeur du catalogue de droits producteurs | 16 696 |
| IDP associé à la valorisation du catalogue | -5 087 |
| Valeur des droits de distribution | 0 |
| Droits de remake | 2 500 |
| IDP associé aux droits de remake | -861 |
| Annulation VNC logiciel | -8 |
| Valeur logiciel | 2 000 |
| IDP associé à la valorisation du logiciel | -686 |
| Ajustement reconnaissance du CA en IFRS | 0 |
| Total des ajustements de juste valeur (E) | 12 661 |
| Situation nette acquise après ajustements de juste valeur (F=D+E) | 25 652 |
| Ecart d'acquisition après ajustement de juste valeur (G=A-F) | 15 762 K€ |

La méthodologie retenue pour la détermination du PPA de Roissy Films est la suivante.

Le PPA a été affecté dans un premier temps aux éléments incorporels suivants :

- Le catalogue de droits de production ou de co-production,
- Les droits de remake,
- Le logiciel Lisa.

Le goodwill résiduel de 15,8 M€ a été affecté à des UGT en appliquant la norme IAS 36 §80 :

« Pour les besoins des tests de dépréciation, à compter de la date d'acquisition, le goodwill acquis dans un regroupement d'entreprises, doit être affecté à chacune des unités génératrices de trésorerie de l'acquéreur ou à chacun des groupes d'unités génératrices de trésorerie susceptibles de bénéficier des synergies du regroupement d'entreprises, que d'autres actifs ou passifs de l'entreprise acquise soient ou non affectés à ces unités ou groupes d'unités. Chaque unité ou groupe d'unités auxquels le goodwill est ainsi affecté :

- (a) doit représenter au sein de l'entité le niveau le plus bas auquel le goodwill est suivi pour des besoins de gestion interne ; et
- (b) ne doit pas être plus grand qu'un secteur fondé sur le premier ou le deuxième niveau d'information sectorielle de l'entité, déterminé selon IAS 14 , Information sectorielle. »

Pour mémoire, les UGT retenues par EuropaCorp sont les différentes filiales, à savoir notamment :

- l'activité de production des films, représentée par EuropaCorp. Cette activité représente les parts de recettes revenant au producteur lors de l'exploitation des films,
- l'activité de distribution des films en salle, représentée par EuropaCorp Distribution,
- l'activité d'édition vidéo, représentée par EuropaCorp Diffusion.

Le goodwill de Roissy Films a ainsi été affecté aux UGT du groupe EuropaCorp de la manière suivante :

- l'UGT « édition vidéo » à hauteur de 2,2 M€. Il s'agit de synergies apportées à EuropaCorp Diffusion qui bénéficiera de la marge éditeur sur les titres Roissy Films qui seront distribués par EuropaCorp Diffusion à la place de distributeurs tiers (mandats vidéo confiés à EuropaCorp Diffusion). En conséquence, le test d'impairment du goodwill affecté à l'édition vidéo sera réalisé sur la base de la rentabilité future d'EuropaCorp Diffusion.

— l'UGT « production d'EuropaCorp » à hauteur de 12 M€. Il s'agit de synergies apportées à EuropaCorp qui, notamment, utilisera le savoir faire et les équipes de Roissy Films pour la distribution de son propre catalogue à un stade de développement où le recrutement d'une telle équipe aurait été nécessaire. Considérant que cette valeur ne pouvait être identifiée comme un élément incorporel au sens d'IAS 38, elle a été incluse dans le goodwill affecté à l'UGT production. En conséquence, le test d'impairment du goodwill affecté aux productions EuropaCorp sera réalisé sur la base des flux générés par l'UGT de production du Groupe, à savoir de la société EuropaCorp.

— l'UGT « productions futures de Roissy Films » à hauteur de 1,6 M€ : cette UGT sera représentée par Roissy Films. Le test d'impairment sera effectué sur la base des flux futurs dégagés par ces productions.

3.4. Création de la société EuropaCorp TV. — EuropaCorp TV, dont l'objet social est l'exploitation d'un service de communication audiovisuelle, a été créée le 14 janvier 2008. Cette société, détenue à 100% par EuropaCorp, n'a pas eu d'activité au cours de l'exercice clos le 31 mars 2008.

Note 4. – Notes sur le bilan consolidé.

4.1. Ecarts d'acquisition :

| (En milliers d'euros) | 31/03/2007 | Acquisitions | 31/03/2008 |
|-----------------------|------------|--------------|------------|
| Dog productions | 2 464 | | 2 464 |
| Intervista | 250 | | 250 |
| Ydéo | 0 | 223 | 223 |
| Roissy films | 0 | 15 762 | 15 762 |
| Valeur brute | 2 714 | 15 985 | 18 699 |
| Amortissements | -788 | | -788 |
| Provisions | 0 | | 0 |
| Valeur nette | 1 926 | 15 985 | 17 911 |

Conformément aux normes IFRS, l'écart d'acquisition calculé sur la SARL 7ème Choc (3 K€), société mise en équivalence, a été affecté en titres mis en équivalence.

4.2 Immobilisations incorporelles :

| (En milliers d'euros) | 31/03/07 | Mouvements de la période | | | 31/03/08 |
|------------------------------|----------|--------------------------|------|------------|----------|
| | | + | - | Autres (1) | |
| Films et droits audiovisuels | 436 635 | 2 602 | -780 | 61 054 | 499 511 |
| En-cours de production | 9 209 | 91 269 | | -18 144 | 82 334 |
| Frais préliminaires | 8 457 | 1 725 | | -791 | 9 391 |
| Autres | 454 | 20 | | 2 077 | 2 552 |
| Valeur brute | 454 755 | 95 616 | -780 | 44 197 | 593 788 |
| Films et droits audiovisuels | -345 159 | -63 649 | 58 | -22 946 | -431 696 |
| Autres | -357 | -27 | | -63 | -447 |
| Amortissements, provisions | -345 516 | -63 676 | 58 | -23 009 | -432 143 |
| Valeur nette | 109 239 | 31 940 | -722 | 21 188 | 161 645 |

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

Le montant des frais financiers immobilisés au cours de la période s'élève à 2 540 milliers d'euros.

L'augmentation de la valeur brute des films sur la période est essentiellement liée aux investissements dans des productions tournées et sorties sur la période comme L'invité, Love and other disasters, Le dernier Gang, Si j'étais toi, Château en Espagne et Taken ainsi qu'à l'acquisition du catalogue de Roissy Films.

Les films en en-cours de production au 31 mars 2008 sont principalement Arthur 2, Staten Island, Go Fast, Boomerang, Transporteur 3 et Un monstre à Paris.

Par ailleurs, la provision pour dépréciation de frais préliminaires s'élève à 3 000 K€. Elle correspond principalement aux projets The buttlér, Ektor, L'enfer, Vikings, Projet F1 et Warrior's gate .

4.3. Immobilisations corporelles :

| (En milliers d'euros) | 31/03/07 | Mouvements de la période | | | 31/03/08 |
|-------------------------------------|----------|--------------------------|---|------------|----------|
| | | + | - | Autres (1) | |
| Installations, matériels techniques | 362 | 8 | | 12 | 382 |

| | | | | | |
|--------------------------------------|--------|------|-----|------|--------|
| Autres immobilisations corporelles | 2 748 | 178 | -87 | 302 | 3 141 |
| Immobilisations corporelles en cours | 251 | 175 | | | 426 |
| Valeur brute | 3 361 | 361 | -87 | 314 | 3 949 |
| Installations, matériels techniques | -24 | | | -11 | -35 |
| Autres immobilisations corporelles | -1 742 | -330 | 4 | -254 | -2 322 |
| Immobilisations corporelles en cours | 0 | | | | 0 |
| Amortissements, provisions | -1 765 | -330 | 4 | -265 | -2 357 |
| Valeur nette | 1 595 | 31 | -83 | 49 | 1 592 |

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

4.4. 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) | 31/03/08 | 31/03/07 |
|---|----------|----------|
| Titres non consolidés | | |
| Avances et acomptes sur immobilisations financières | | |
| Créances rattachées à des participations | 200 | |
| Dépôts et cautionnements à échéance > 1 an | 1 215 | 1 025 |
| Valeur nette | 1 415 | 1 025 |

4.5. Titres mis en équivalence. — La valeur comptable des titres mis en équivalence s'analyse comme suit au 31 mars 2008 :

| (en milliers d'euros) Activité principale | EuropaCorp Japan | |
|--|---|------------|
| | Distribution cinématographique au Japon | |
| | 31/03/2008 | 31/03/2007 |
| Pourcentage de contrôle | 45% | 35% |
| Valeur comptable de l'actif net détenu (en milliers d'euros) | 203 | 242 |
| Quote-part de résultat | -106 | 5 |
| Contribution aux capitaux propres consolidés | -161 | -62 |
| Total Bilan | 937 | 2 563 |
| Chiffre d'affaires | 6 205 | 1 926 |
| Résultat | -235 | 13 |

La société EuropaCorp Japan clôture ses comptes au 31 décembre. La quote-part de résultat comptabilisée chez EuropaCorp correspond aux données de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

La société 7ème Choc clôture ses comptes au 31 mars. La quote-part de résultat comptabilisée chez EuropaCorp correspond aux données de l'exercice clos le 31 mars 2008.

| (En milliers d'euros) Activité principal | Septième choc | |
|--|-----------------------------|------------|
| | Edition de Bandes Dessinées | |
| | 31/03/2008 | 31/03/2007 |
| Pourcentage de contrôle | 49,97% | 0% |
| Valeur comptable de l'actif net détenu (en milliers d'euros) | 16 | |
| Quote-part de résultat | -11 | - |
| Contribution aux capitaux propres consolidés | -11 | |
| Total Bilan | 385 | - |
| Chiffre d'affaires | 303 | |
| Résultat | -21 | |

4.6. Impôts différés. — Les impôts différés ont été calculés au 31 mars 2007 et au 31 mars 2008 avec un taux de droit commun égal à 34,43%. Les impôts différés se ventilent comme suit au 31 mars 2008 :

| (En milliers d'euros) | 31/03/08 | 31/03/07 |
|-----------------------|----------|----------|
|-----------------------|----------|----------|

| | | |
|--|---------|---------|
| Impôts différés actifs | 8 061 | 7 903 |
| Impôts différés passifs | -20 779 | -19 498 |
| Impôts différés nets | -12 718 | -11 595 |
| Dont décalage fiscal sur CA TV | 13 924 | 8 725 |
| Dont Fonds de soutien généré | -5 986 | -4 302 |
| Dont Amortissements films | -21 720 | -19 021 |
| Dont Instruments financiers | 376 | 523 |
| Dont juste valeur des ventes à terme en devises | 509 | 215 |
| Dont autres variations temporaires et déficits fiscaux activés | 179 | 2 265 |
| Valeur nette | -12 718 | -11 595 |

Le rapprochement entre l'impôt théorique calculé d'après le taux légal français de 34,43% et l'impôt effectif supporté par le Groupe est le suivant :

| (En milliers d'euros) | 31/03/08 | 31/03/07 |
|--|----------|----------|
| Résultat avant impôt et quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence | 9 141 | 11 300 |
| Crédit d'impôt Cinéma | -1 219 | -2 070 |
| Taux d'impôt théorique | 34.43% | 34.43% |
| Charge d'impôt théorique | -2 728 | -3 178 |
| (Accroissement) / Diminution de la charge d'impôt résultant de : | | |
| Différences permanentes | -463 | -505 |
| Divers | 144 | -80 |
| Impôt effectif (courant et différé) | -3 047 | -3 763 |

4.7. Stocks. — Le stock se décompose de la manière suivante au 31 mars 2008 :

| (En milliers d'euros) | Vidéo (VHS et DVD) | En-cours de Production (films) | Livres | Divers | Total |
|------------------------------|--------------------|--------------------------------|--------|--------|-------|
| Valeur brute au 31 mars 2007 | 492 | 1 927 | 735 | | 3 154 |
| Provisions pour dépréciation | | | -180 | | -180 |
| Valeur nette au 31 mars 2007 | 492 | 1 927 | 555 | | 2 974 |
| Valeur brute au 31 mars 2008 | 533 | 56 | 848 | 23 | 1 460 |
| Provisions pour dépréciation | | | -285 | -23 | -308 |
| Valeur nette au 31 mars 2008 | 533 | 56 | 564 | 0 | 1 152 |

4.8. Créances clients :

| (En milliers d'euros) | 31/03/08 | 31/03/07 |
|--|----------|----------|
| Clients et comptes rattachés - valeur nominale | 69 207 | 56 754 |
| Provision pour dépréciation des créances clients | -1 197 | -589 |
| Valeur nette des créances clients | 68 010 | 56 166 |

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

4.9. Autres créances :

— Détail des créances par nature :

| (En milliers d'euros) | 31/03/08 | 31/03/07 |
|--|----------|----------|
| Avances et acomptes versés sur commandes | 5 806 | 7 569 |
| Fonds de soutien | 17 387 | 12 496 |
| Créances d'impôt sur les sociétés | -1 684 | 1 204 |
| Créances fiscales et sociales | 13 388 | 7 260 |

| | | |
|------------------------------|--------|--------|
| Autres créances | 12 488 | 8 709 |
| Valeur brute | 47 385 | 37 238 |
| Provisions pour dépréciation | -598 | -178 |
| Valeur nette | 46 787 | 37 060 |

La créance sur le CNC se décompose au 31 mars 2008 en 11,9 millions d'euros de soutien producteur, 3,8 millions d'euros de soutien distributeur et 1,7 millions d'euros de soutien éditeur vidéo.

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

4.10. Capitaux propres :

4.10.1. Composition du capital : Au 31 mars 2007, le capital d'EuropaCorp était composé de 15 400 000 titres d'une valeur nominale de 0,34 euros. Suite à l'introduction en bourse de la société EuropaCorp sur le marché Eurolist d'Euronext Paris, le 6 juillet 2007, le capital se décompose désormais en 20 310 828 actions intégralement libérées, d'une valeur nominale de 0,34 euros, soit un capital de 6 905 681,52 euros.

La variation de la composition du capital entre le 31/03/07 et le 31/03/08 est la suivante :

Président du Directoire - Directeur Général - Membre du conseil de surveillance

| Nom, prénom / Société | Fonction | Nationalité | Nombre parts / actions au 31/03/2007 | Pourcentage de libération | Nombre parts / actions au 31/03/2008 | Pourcentage de libération |
|--------------------------|---|-------------|--------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| Luc Besson et Front Line | Président Directoire | F | 11 232 755 | 100% | 12 592 945 | 100% |
| Pierre-Ange le Program | Directeur Général et membre du Directoire | F | 2451680 | 100% | 1 634 454 | 100% |
| Achille Delahaye | Président Conseil de Surveillance | F | 854 701 | 100% | 569 801 | 100% |
| Didier Martin | Membre du CS | F | 1 | 100% | 1 | 100% |
| Axel Duroux | Membre du CS | F | 1 | 100% | 1 | 100% |
| Michel Combes | Membre du CS | F | 1 | 100% | 1 | 100% |
| Michèle Mezzarobba | Membre du CS | F | 1 | 100% | 1 | 100% |

Autres actionnaires ou porteurs de parts

| Nom, prénom / Société | Fonction | Nationalité | Nombre parts / actions au 31/03/2007 | Pourcentage de libération | Nombre parts / actions au 31/03/2008 | Pourcentage de libération |
|-----------------------|----------|-------------|--------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| Public | | F | 0 | | 4 652 764 | 100% |
| GCE JIC | | | 854 699 | 100% | 0 | 100% |
| CNCEP | | F | 0 | | 854 700 | 100% |
| Autres actionnaires | | F | 6 161 | 100% | 6 160 | 100% |
| Total | | | 15 400 000 | 100% | 20 310 828 | 100% |

Les capitaux propres et la part des intérêts minoritaires ont évolué de la façon suivante entre le 31/03/07 et le 31/03/08 :

| (En milliers d'euros) | 31/03/2008 | 31/03/2007 |
|-----------------------------------|------------|------------|
| Capitaux propres - part du groupe | 136 620 | 62 890 |
| Capital souscrit | 6 906 | 5 236 |
| Réserves et résultat accumulés | 129 715 | 57 654 |
| Intérêts minoritaires | 3 727 | 0 |

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.

4.10.2. Dividendes : Le montant des dividendes versés par EuropaCorp S.A. au cours de la période est de 2 926 milliers d'euros, soit 0,19 euro par action.

4.10.3. Plans de souscription d'actions : La Société a mis en place deux plans de bons de souscription de parts de créateur d'entreprise permettant à certains salariés de la Société de souscrire à des actions de la Société.

Aucune modification n'a été apportée à ces plans depuis le 31 mars 2007.

Conformément aux normes IFRS, ces plans ont été traités comme des avantages au personnel et ont donné lieu à la comptabilisation d'une charge de personnel qui, au 31 mars 2008, s'élève à 559 milliers d'euros.

4.11. Provisions pour risques et charges. — La variation des provisions pour risques et charges au cours de la période peut s'analyser de la façon suivante :

| (En milliers d'euros) | 31/03/2007 | Dotation de l'exercice (1) | Consommation de l'exercice | Reprise sans utilisation | Effet de l'actualisation | 31/03/2008 |
|---------------------------|------------|----------------------------|----------------------------|--------------------------|--------------------------|------------|
| Provisions pour charges | 112 | 1 054 | | -112 | | 1 054 |
| Provisions pour retraites | 140 | 221 | | | | 361 |
| Provisions | 252 | 1 275 | | -112 | | 1 415 |

(1) Dont variations de périmètre = 1 211 K€.

Les 1 054 milliers d'euros de dotations aux provisions pour risques et charges se répartissent de la façon suivante :

— 525 K€ correspondent à une provision pour primes au personnel de la société Roissy Films,

— 412 K€ correspondent à une provision pour reversements ayants-droit,

— 30 K€ correspondent à une provision pour retours liée à l'activité d'édition littéraire.

Les 221 milliers d'euros de dotations aux provisions pour retraites concernent les sociétés EuropaCorp (34 K€) et Roissy Films (187 K€).

4.12. Emprunts et dettes financières. — L'endettement net de la société se présente comme suit :

| (En milliers d'euros) | 31/03/08 | 31/03/07 |
|-------------------------------------|----------|----------|
| Emprunt obligataire à plus d'un an | 0 | 10 998 |
| Total Emprunts à Echéance > 1 an | 0 | 10 998 |
| Emprunt obligataire à moins d'un an | 5 137 | 8 332 |
| Crédit de production | 18 990 | 29 471 |
| Concours bancaires courants | 25 136 | 1 747 |
| Valeurs mobilières de placement | -17 704 | -2 063 |
| Disponibilités | -22 932 | -5 819 |
| Endettement net | 8 627 | 42 666 |

La diminution de l'endettement net s'explique par :

— La levée de fonds réalisée par la société lors de son introduction en bourse sur le marché Eurolist d'Euronext Paris,

— Le rachat anticipé d'une partie des BSAR attachés à l'emprunt obligataire : en juin 2007, sur les 1 289 610 BSAR initialement émis dans le cadre de l'emprunt obligataire réalisé le 31 janvier 2004 (émission de 14 490 OBSAR d'une valeur nominale de 1 725 euros, soit un montant nominal total de 24 995 milliers d'euros), la société EuropaCorp a racheté 884 619 BSAR, au prix unitaire de 3,12 euros le BSAR, soit un montant total de 2.760 milliers d'euros,

— Le remboursement anticipé d'une partie de la dette obligataire, réalisé le 13 juillet 2007, pour un montant total de 8 332 milliers d'euros,

— Une utilisation plus réduite de la ligne de crédit.

La variation de la dette obligataire s'analyse comme suit :

| (En milliers d'euros) | 31/03/08 | 31/03/07 |
|--|----------|----------|
| Passif d'ouverture | 19 330 | 26 519 |
| Effet de la désactualisation (Composante passif ouverture * TIE) | 1 081 | 1 886 |
| Païement des coupons | -437 | -743 |
| Remboursement des obligations | -12 499 | -8 332 |
| Rachat anticipé de BSAR | -2 338 | |
| Passif de clôture | 5 137 | 19 330 |
| Dont Part à plus d'un an | 0 | 10 998 |

TIE : Taux d'intérêt effectif

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 31 mars 2008 sont en dollars américains (13 329 milliers d'euros) et en livres sterling (563 milliers d'euros).

Au 31 mars 2008, les valeurs mobilières de placement sont composées d'OPCVM monétaires.

4.13. 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'oeuvres cinématographiques.

Dans le cadre normal de l'activité, le Groupe est exposé à des risques de taux et de change susceptibles d'avoir un impact sur sa situation nette.

— Risque de taux d'intérêt : L'exposition du Groupe au risque de taux d'intérêt porte essentiellement sur les tirages sur la ligne de crédit renouvelable et sur les OBSAR.

Le solde à rembourser sur ces OBSAR s'élève au 31 mars 2008 à 5 137 milliers d'euros et le risque de taux sur le solde est couvert par un swap de taux. Cette couverture aboutit à plafonner le taux opposé au Groupe à 4.10%, tout en profitant d'un taux de marché majoré de 20 bps lorsque l'EUR 12 mois est inférieur à 3.90%.

Par ailleurs, la ligne de crédit renouvelable porte intérêts indexés sur l'EONIA.

Le compte de résultat du Groupe ne serait que peu affecté par une fluctuation des taux d'intérêts européens ou par une évolution divergente de ceux-ci par rapport aux taux d'intérêt dans les principales devises hors de la zone euro. En effet, le Groupe estime qu'une hausse de 1% des taux d'intérêt entraînerait un impact négatif sur le résultat net de 190 milliers d'euros (à comparer au montant total du coût de l'endettement financier net de l'exercice clos le 31 mars 2008 de 1 081 milliers d'euros).

— 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 bénéficie d'une couverture naturelle, en fonction de l'importance respective de ces flux en sens inverse. Le Groupe a 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.

Conformément à la norme IAS 39, en l'absence de comptabilité de couverture, les opérations de ventes à terme en devises effectuées par EuropaCorp sont comptabilisées, à chaque clôture, à leur juste valeur.

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.

La juste valeur est composée essentiellement de l'effet change et intègre également un effet temps.

Au 31 mars 2008, l'impact de ce retraitement s'élève à - 854 milliers d'euros.

4.14. Dettes fournisseurs et autres dettes courantes :

— Détail des autres dettes par nature :

| (En milliers d'euros) | 31/03/08 | 31/03/07 |
|---|----------|----------|
| Fournisseurs et comptes rattachés | 51 063 | 29 292 |
| Avances et acomptes reçus sur commandes | 3 155 | 2 499 |
| Dettes fiscales et sociales | 15 814 | 11 255 |
| Dettes diverses | 6 091 | 6 307 |
| Total autres dettes | 25 060 | 20 061 |
| Total dettes d'exploitation | 76 123 | 49 353 |

Les dettes diverses au 31 mars 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.

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

4.15. Autres actifs et autres passifs. — Les autres actifs courants consistent en charges constatées d'avance, d'un montant de 3 551 milliers d'euros au 31 mars 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 418 milliers d'euros.

Les autres passifs non courants incluent, pour 11 085 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 oeuvre pendant une période de six mois au terme de la huitième année de détention. La première période autorisée pour les souscripteurs pour mettre en oeuvre la garantie de rachat ne débutera pas avant le 1er 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 10 290 milliers d'euros, ainsi que le complément de prix d'acquisition des titres de la société Roissy Films dont l'échéance de paiement est supérieure à un an, soit 304 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 41 790 milliers d'euros.

Les produits constatés d'avance se décomposent comme suit:

| (En milliers d'euros) | 31/03/08 | 31/03/07 |
|------------------------------------|----------|----------|
| Étalement des droits TV | 40 624 | 25 978 |
| Ventes internationales non livrées | 5 116 | 9 267 |
| Subventions | 119 | 943 |
| Cessions de droits | 4 943 | 0 |
| Partenariats | 1 036 | 0 |

| | | |
|-----------------------------------|--------|--------|
| Autres PCA | 242 | 200 |
| Total Produits constatés d'avance | 52 080 | 36 388 |

Note 5. – Notes sur le compte de résultat consolidé.

5.1. Chiffre d'affaires :

| (En milliers d'euros) | Exercice clos le 31 mars | |
|---|--------------------------|---------|
| | 2008 | 2007 |
| Production | 102 547 | 104 729 |
| Distribution | 10 164 | 36 455 |
| Vidéo | 29 596 | 9 489 |
| Films publicitaires | 1 352 | 3 018 |
| Edition | 325 | 4 617 |
| Marketing | 2 725 | 0 |
| Divers | 390 | 353 |
| Total | 147 099 | 158 661 |
| Dont soutien financier généré | 5 528 | 10 235 |
| Dont chiffre d'affaires généré à l'export | 37 026 | 54 314 |

5.2. Résultat financier :

| (En milliers d'euros) | Exercice clos le 31 mars | |
|--------------------------|--------------------------|--------|
| | 2008 | 2007 |
| Produits d'intérêts nets | 1 810 | 946 |
| Frais financiers | -1 503 | -1 666 |
| Résultat de change | -1 772 | 503 |
| Résultat financier | -1 465 | -217 |

Le résultat financier est principalement composé des charges et produits d'intérêts et du résultat de change non affectés en coûts des ventes.

5.3. Impôt :

— Ventilation de la charge d'impôt par nature :

| (En milliers d'euros) | Exercice clos le 31 mars | |
|-----------------------|--------------------------|--------|
| | 2008 | 2007 |
| Impôt exigible | -8 581 | 442 |
| Impôt différé | 5 534 | -4 205 |
| Charge d'impôt totale | -3 047 | -3 763 |

5.4. Charges de personnel. — Le tableau suivant intègre les charges de personnel totales de la société, y compris les charges de personnel intégrées au coût des films.

| (En milliers d'euros sauf effectifs) | Exercice clos le 31 mars | |
|---|--------------------------|---------|
| | 2008 | 2007 |
| effectif moyen permanent | 85 | 74 |
| Charges de personnel (y compris personnel intermittent) | -21 948 | -26 834 |
| Salaires | -15 512 | -20 457 |
| Participation des salariés | -687 | -285 |
| Charges sociales | -4 987 | -6 026 |
| Charges de stocks options et assimilés | -559 | -15 |

| | | |
|---|------|-----|
| Engagements indemnités départ en retraite | -203 | -51 |
| Avantages postérieurs à l'emploi | | |

La variation à la baisse du poste « Salaires » concerne le personnel intermittent : les productions engagées sur l'exercice 2006/2007 avaient nécessité l'emploi de salariés intermittents dans des proportions plus élevées que sur l'exercice 2007/2008.

Note 6. – Autres informations.

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

| (En milliers d'euros) | 31/03/2008 | 31/03/2007 |
|--|------------|------------|
| Créances : | | |
| Créances clients et autres créances d'exploitation | 395 | 16 |
| Comptes courants financiers débiteurs et autres créances financières courantes | 5 965 | 4 846 |
| Dettes : | | |
| Autres dettes financières non courantes | | - |
| Dettes fournisseurs et autres dettes d'exploitation | 1 585 | 6 722 |
| Comptes courants financiers créditeurs | - | 232 |
| Chiffre d'affaires | 30 | |
| Charges d'exploitation | -7 262 | -7 330 |
| Charges financières | - | - |
| Produits financiers | 334 | - |

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 1er 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 l'exercice 2007/2008 à 2 345 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 l'exercice 2007/2008 à 1 167 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 l'exercice clos le 31 mars 2008, le montant des prestations facturées par Digital Factory au groupe EuropaCorp s'est élevé à 2 063 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 pour 10 644 milliers d'euros. Au titre de la production exécutive, 20 milliers d'euros ont été refacturés à EuropaCorp.

6.2. Engagements et passifs éventuels. — L'analyse des engagements hors bilan du Groupe se détaille comme suit au 31 mars 2008 (en milliers d'euros) :

| Engagements donnés en faveur de tiers | 31 mars 2008 | 31 mars 2007 |
|---|--------------|--------------|
| Engagements financiers sur loyers | 5 028 | 8 084 |
| Engagements financiers sur investissements cinématographiques | 4 335 | 4 340 |
| Total engagements donnés | 9 363 | 12 424 |
| Engagements reçus en faveur d'Europacorp | | |
| Engagements reçus de clients | | |
| Au titre de l'activité cinématographique | 81 985 | 81 443 |
| Au titre de la facturation de loyers | | |
| Fonds de soutien audiovisuel | 3 926 | 3 654 |
| Total des engagements reçus | 85 911 | 85 097 |

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.

6.3. Rémunération des principaux dirigeants. — Le tableau ci-dessous récapitule l'ensemble des rémunérations versées par le Groupe aux membres du Directoire et du Conseil de Surveillance au cours des deux derniers exercices clos.

| | 31/03/2008 | 31/03/2007 |
|--------------------------------|------------|------------|
| Avantages à court terme | 5 365 K€ | 3 077 K€ |
| Avantages postérieurs à l'empl | 0 K€ | 0 K€ |
| Autres avantages à long terme | 0 K€ | 0 K€ |
| Paiement sur la base d'actions | 0 K€ | 0 K€ |

30 K€ ont également été versés sur l'exercice au titre des jetons de présence.

6.4. Evénements postérieurs à la clôture. — Aucun événement significatif susceptible d'impacter les comptes clos au 31 mars 2008 n'est intervenu postérieurement à la clôture.

B. — Comptes annuels de l'exercice clos au 31 mars 2008.

I. — Bilan du 1^{er} avril 2007 au 31 mars 2008.

(En euros.)

| Actif | Brut | Amortissements | Net (N) 31/03/2008 | Net (N-1) 31/03/2007 |
|--|-------------|----------------|-----------------------|-------------------------|
| Capital souscrit non appelé : | | | | |
| Immobilisations incorporelles : | | | | |
| Frais d'établissement | | | | |
| Frais de développement | | | | |
| Concession, brevets et droits similaires | 449 187 178 | 420 294 599 | 28 892 579 | 74 341 494 |
| Fonds commercial | | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | 208 765 | 208 765 | -0 | 4 989 |
| Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles | 86 090 027 | 3 000 410 | 83 089 616 | 14 216 206 |
| Total immobilisations incorporelles : | 535 485 969 | 423 503 774 | 111 982 195 | 88 562 690 |
| Immobilisations corporelles ! | | | | |
| Terrains | | | | |
| Constructions | | | | |
| Installations techniques, matériel et outillage industriel | 225 481 | 225 481 | 0 | 370 |
| Autres immobilisations corporelles | 2 845 997 | 1 753 505 | 1 092 492 | 1 315 394 |
| Immobilisations en cours | 426 080 | | 426 080 | 251 160 |
| Avances et acomptes | | | | |
| Total immobilisations corporelles : | 3 497 558 | 1 978 986 | 1 518 572 | 1 566 924 |
| Immobilisations financières : | | | | |
| Participations évaluées par mise en équivalence | | | | |
| Autres participations | 60 598 639 | 302 450 | 60 296 189 | 18 411 528 |
| Créances rattachées à des participations | | | | |
| Autres titres immobilisés | | | | |
| Prêts | | | | |
| Autres immobilisations financières | 1 592 057 | | 1 592 057 | 1 378 153 |
| Total immobilisations financières : | 62 190 696 | 302 450 | 61 888 246 | 19 789 681 |
| Actif immobilisé | 601 174 223 | 425 785 210 | 175 389 013 | 109 919 295 |
| Stocks et en-cours : | | | | |

| | | | | |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Matières premières et approvisionnement | | | | 1 927 052 |
| Stocks d'en-cours de production de biens | | | | 1 927 052 |
| Stocks d'en-cours production de services | | | | |
| Stocks produits intermédiaires et finis | | | | |
| Stocks de marchandises | | | | |
| Total stocks et en-cours : | | | | 1 927 052 |
| Créances : | | | | |
| Avances, acomptes versés sur commandes | 124 349 | | 124 349 | 138 430 |
| Créances clients et comptes rattachés | 60 639 659 | 1 578 229 | 59 061 430 | 53 009 812 |
| Autres créances | 27 420 578 | 355 924 | 27 064 654 | 18 237 319 |
| Capital souscrit et appelé, non versé | | | | |
| Total créances : | 88 184 586 | 1 934 153 | 86 250 433 | 71 385 561 |
| Disponibilités et divers : | | | | |
| Valeurs mobilières de placement | 11 736 267 | | 11 736 267 | 534 375 |
| Disponibilités | 50 739 506 | | 50 739 506 | 63 002 409 |
| Charges constatées d'avance | 1 267 604 | | 1 267 604 | 953 303 |
| Total disponibilités et divers : | 63 743 378 | | 63 743 378 | 64 490 088 |
| Actif circulant | 151 927 964 | 1 934 153 | 149 993 811 | 137 802 700 |
| Frais d'émission d'emprunts à étaler | 510 411 | | 510 411 | 889 574 |
| Primes remboursement des obligations | 300 625 | | 300 625 | 1 390 981 |
| Écarts de conversion actif | 856 510 | | 856 510 | 260 086 |
| Total général | 754 769 733 | 427 719 363 | 327 050 370 | 250 262 636 |

| Passif | (N) 31/03/2008 | (N-1) 31/03/2007 |
|---|----------------|------------------|
| Situation nette : | | |
| Capital social ou individuel dont versé 6 905 682 | 6 905 682 | 5 236 000 |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport, | 67 477 399 | |
| Écarts de réévaluation dont écart d'équivalence | | |
| Réserve légale | 523 600 | 456 924 |
| Réserves statutaires ou contractuelles | | |
| Réserves réglementées | 180 545 | 180 545 |
| Autres réserves | 16 885 075 | 10 151 125 |
| Report à nouveau | | -2 504 474 |
| Résultat de l'exercice | 15 992 367 | 12 231 099 |
| Total situation nette : | 107 964 668 | 25 751 220 |
| Subventions d'investissement | | 3 125 000 |
| Provisions réglementées | 26 092 972 | 33 452 640 |
| Capitaux propres | 134 057 640 | 62 328 860 |
| Produits des émissions de titres participatifs | | |
| Avances conditionnées | | 318 112 |
| Autres fonds propres | | 318 112 |
| Provisions pour risques | 856 510 | 260 086 |
| Provisions pour charges | | |
| Provisions pour risques et charges | 856 510 | 260 086 |
| Dettes financières | | |
| Emprunts obligataires convertibles | 5 429 448 | 20 687 084 |

| | | |
|--|-------------|-------------|
| Autres emprunts obligataires | | |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 79 164 097 | 89 366 134 |
| Emprunts et dettes financières divers | 42 857 232 | 36 329 976 |
| Total dettes financières : | 127 450 778 | 146 383 194 |
| Avances et acomptes reçus sur commandes en cours | | 2 010 870 |
| Dettes diverses | | |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 23 207 084 | 16 118 472 |
| Dettes fiscales et sociales | 12 424 841 | 6 699 420 |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | 13 976 704 | |
| Autres dettes | 3 312 951 | 5 811 536 |
| Total dettes diverses : | 52 921 581 | 28 629 429 |
| Produits constatés d'avances | 11 637 334 | 10 302 059 |
| Dettes | 192 009 692 | 187 325 552 |
| Ecarts de conversion passif | 126 529 | 30 025 |
| Total général | 327 050 370 | 250 262 636 |

II. — Compte de Résultat.

(En euros.)

| Rubriques | France | Export | Net(N) 31/03/2008 | Net (N-1) 31/03/2007 |
|---|------------|------------|----------------------|-------------------------|
| Ventes de marchandises | | 989 241 | 989 241 | 3 319 004 |
| Production vendue de biens | 38 886 | | 38 886 | 44 319 |
| Production vendue de services | 68 905 424 | 51 859 537 | 120 764 961 | 103 565 139 |
| Chiffres d'affaires nets | 68 944 310 | 52 848 777 | 121 793 087 | 106 928 461 |
| Production stockée | | | | 1 927 052 |
| Production immobilisée | | | 70 485 473 | 42 030 658 |
| Subventions d'exploitation | | | 3 137 279 | 7 098 000 |
| Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges | | | 9 690 375 | 8 815 483 |
| Autres produits | | | 319 391 | -36 336 |
| Produits d'exploitation | | | 205 425 606 | 166 763 318 |
| Charges externes : | | | | |
| Achats de marchandises [et droits de douane] | | | | |
| Variation de stock de marchandises | | | | |
| Achats de matières premières et autres approvisionnement | | | 557 291 | 390 978 |
| Variation de stock [matières premières et approvisionnement] | | | | |
| Autres achats et charges externes | | | 73 949 784 | 39 880 760 |
| Total charges externes : | | | 74 507 074 | 40 271 738 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | | | 1 541 137 | 2 120 322 |
| Charges de personnel | | | | |
| Salaires et traitements | | | 13 788 072 | 19 097 111 |
| Charges sociales | | | 4 262 313 | 5 421 329 |
| Total charges de personnel : | | | 18 050 385 | 24 518 440 |
| Dotations d'exploitation | | | | |

| | | | | |
|--|--|--|-------------|-------------|
| Dotations aux amortissements sur immobilisations | | | 68 617 212 | 73 684 873 |
| Dotations aux provisions sur immobilisations | | | 1 454 916 | 2 317 400 |
| Dotations aux provisions sur actif circulant | | | 857 957 | 515 196 |
| Dotations aux provisions pour risques et charges | | | | |
| Total dotations d'exploitation : | | | 70 930 085 | 76 517 469 |
| Autres charges d'exploitation | | | 22 492 612 | 15 096 126 |
| Charges d'exploitation | | | 187 521 293 | 158 524 095 |
| Résultat d'exploitation | | | 17 904 313 | 8 239 223 |

| | | | | |
|--|--|--|-------------|-------------|
| Résultat d'exploitation | | | 17 904 313 | 8 239 223 |
| Bénéfice attribué ou perte transférée | | | | |
| Perte supportée ou bénéfice transféré | | | | |
| Produits financiers | | | | |
| Produits financiers de participation | | | | |
| Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé | | | 986 181 | 1 279 961 |
| Autres intérêts et produits assimilés | | | 1 | 3 |
| Reprises sur provisions et transferts de charges | | | 1 101 447 | 9 703 541 |
| Différences positives de change | | | 1 912 809 | 1 978 510 |
| Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement | | | 959 652 | 31 142 |
| | | | 4 960 089 | 12 993 157 |
| Charges financières | | | | |
| Dotations financières aux amortissements et provisions | | | 1 701 825 | 1 137 757 |
| Intérêts et charges assimilées | | | 5 636 803 | 4 995 907 |
| Différences négatives de change | | | 2 282 207 | 1 134 179 |
| Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement | | | 206 998 | |
| | | | 9 827 833 | 7 267 843 |
| Résultat financier | | | -4 867 744 | 5 725 314 |
| Résultat courant avant impôts | | | 13 036 569 | 13 964 537 |
| Produits exceptionnels : | | | | |
| Produits exceptionnels sur opérations de gestion | | | 0 | 1 559 |
| Produits exceptionnels sur opérations en capital | | | 63 127 | 1 024 938 |
| Reprises sur provisions et transferts de charges | | | 16 512 389 | 19 664 491 |
| | | | 16 575 517 | 20 690 988 |
| Charges exceptionnelles : | | | | |
| Charges exceptionnelles sur opérations de gestion | | | 16 873 | 76 838 |
| Charges exceptionnelles sur opérations en capital | | | 82 909 | 1 039 152 |
| Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions | | | 9 152 721 | 21 825 665 |
| | | | 9 252 503 | 22 941 655 |
| Résultat exceptionnel | | | 7 323 013 | -2 250 667 |
| Participation des salariés aux résultats de l'entreprise | | | 591 483 | 151 107 |
| Impôts sur les bénéfices | | | 3 775 733 | -668 336 |
| | | | | |
| Total des produits | | | 226 961 211 | 200 447 463 |
| Total des charges | | | 210 968 845 | 188 216 364 |
| Bénéfice ou perte | | | 15 992 367 | 12 231 099 |

III. — Règles et méthodes comptables.

Modes et méthodes d'évaluation.

Les comptes annuels de l'exercice arrêtés le 31 mars 2008, ont été établis suivant les principes comptables généralement admis en France résultant de la réglementation et suivant les principes énoncés dans le guide professionnel de normalisation comptable pour les entreprises de production et de distribution de films.

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base suivantes :

- Continuité de l'exploitation,
- Indépendance des exercices,
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre.

Les éléments d'actif font l'objet de plans d'amortissement déterminés selon la durée et les conditions probables d'utilisation des biens. Les taux pratiqués sont indiqués dans le tableau d'amortissement.

Des provisions sont constituées en fonction de la dépréciation des postes de l'actif ou de la probabilité de risques ou charges au passif.

Droit individuel de formation : Le volume des heures de droit individuel de formation acquis par les salariés est de 2 917 heures.

Comparabilité des comptes annuels.

Les méthodes d'évaluation et de présentation retenues pour établir les comptes de l'exercice sont demeurées identiques par rapport à celles de l'exercice précédent.

Informations complémentaires pour donner l'image fidèle et dérogations.

Les comptes de la société Europacorp sont consolidés suivant la méthode d'intégration globale dans les comptes consolidés élaborés par Front Line. La Société « Europacorp » a opté pour le régime de l'intégration fiscale depuis le 1er avril 2007 avec ses filiales : Europacorp Diffusion, Europacorp Distribution, Intervista, Dog Productions et Europacorp Music Publishing.

Un accord de participation groupe, dont la tête est la Sarl Front Line, est en place depuis 2004, une dotation de 591.483 euros a été constituée.

Un crédit d'impôt cinéma a été enregistré dans les comptes pour un montant de 1.390.593 euros.

Evènements significatifs de l'exercice. — Les principaux événements significatifs de l'exercice concernent :

1. L'augmentation du capital social de la société de 4 910 828 (quatre millions neuf cents dix milles huit cent vingt huit) actions nouvelles d'une valeur nominale de 0,34 (trente quatre centimes) euros chacune.
2. L'acquisition à 100% des sociétés « Ydeo » le 16 mai 2007 et « Roissy Films » par contrat de cession d'actions en date du 28 février 2008.
3. La création de la société Europacorp TV le 15 janvier 2008 au capital de 37.000 euros, détenu intégralement par Europacorp.
4. La participation d'Europacorp est passée de 35% à 45% dans Europacorp Japan depuis le 15 juin 2007.

Coût de production et méthode d'amortissement des films.

Concessions, brevets et droits similaires. — Ce poste comprend la totalité des dépenses nécessaires à la fabrication des films et l'acquisition de droits d'exploitation cinématographiques.

En cas de production, le film n'est immobilisé que pour la quote-part de financement de la société. Les participations financières sont comptabilisées en diminution du prix de revient de l'immobilisation par le biais du compte de transfert de charges.

La valeur brute des films inscrite au bilan correspond au montant d'acquisition des droits incorporels et corporels lorsqu'Europacorp n'est pas intervenue dans la production de l'oeuvre. Le coût immobilisé des films comprend l'ensemble des coûts directs et des frais financiers engagés pour produire le film jusqu'à la fin de tournage ainsi qu'une quote-part de frais de structure qui sont directement rattachables aux productions. Notamment, les frais de personnel inclus dans les coûts des investissements concernent les salariés directement impliqués dans le processus de production.

En cours de production. — Les en-cours de production sont constitués de l'ensemble des coûts directs et des frais financiers engagés pour produire le film jusqu'à la fin de tournage, ainsi qu'une quote-part de frais de structure directement rattachables aux productions.

Ils sont individualisés et revus projet par projet à chaque clôture. Une provision pour dépréciation peut être comptabilisée sur les productions en cours à la fin de l'exercice si le budget initialement prévu fait l'objet d'un dépassement significatif.

Pour des films ayant été exploités entre la clôture et l'arrêté des comptes, une provision est également constatée si l'estimation des recettes futures est inférieure à la valeur de l'investissement.

Frais préliminaires. — Les frais préliminaires représentent essentiellement les frais d'acquisition de droits d'exploitation cinématographiques existants (conventions d'option) et les frais d'adaptation en vue de l'obtention d'un scénario dont le groupe envisage à moyen terme la mise en production. Ils sont individualisés et revus projet par projet à chaque clôture. Une provision pour dépréciation est alors constituée si la réalisation des projets est incertaine. Par ailleurs, les frais préliminaires n'ayant pas abouti à une décision de tournage de film dans un délai maximal de trois ans sont considérés comme abandonnés et passés en charges. Ce principe n'est cependant pas applicable pour les projets activés depuis plus de trois ans mais sur lesquels il existe des engagements déjà signés.

Charges de production, subventions et autres concours accordés par le Centre National du Cinéma et les organismes européens. — Les dépenses engagées dans l'exercice pour la réalisation des films sont imputées dans les diverses rubriques par nature des charges d'exploitation.

Le coût immobilisé est enregistré dans les produits d'exploitation au poste « Production immobilisée ».

Le fonds de soutien investi dans la production de films est constaté au compte « Subventions d'investissement » lors de l'ordonnancement du C.N.C. ; il est comptabilisé en « Autres produits d'exploitation » lors de l'agrément de production.

Les avances sur recettes sont inscrites en « Avances conditionnées ». Lorsque les recettes du film ne permettent pas le remboursement total de l'avance, le montant non remboursé est constaté en « Produits » à l'échéance du contrat de prêt.

Méthodes d'amortissement des films :

Le coût des films immobilisé est amorti selon les principes suivants. — L'amortissement des films est pratiqué pour chaque film selon la méthode des recettes estimées, consistant à appliquer au coût du film le ratio résultant de la comparaison entre les recettes nettes acquises et les recettes nettes totales estimées de la première vie du film (jusqu'à la fin des droits de la deuxième diffusion en clair sur une chaîne hertzienne). Les recettes nettes prévisionnelles sont examinées périodiquement par la Direction et ajustées, si nécessaire, en tenant compte des résultats de l'exploitation des films, de nouveaux contrats signés ou prévus et de l'évolution du marché audiovisuel à la date de clôture des comptes. Dans le cas où la valeur nette de l'investissement résultant de l'application de cette méthode est supérieure aux recettes nettes prévisionnelles, un amortissement complémentaire est constaté pour couvrir l'insuffisance des recettes.

Un amortissement dérogatoire est éventuellement pratiqué si la dotation, calculée conformément aux principes définis par l'instruction fiscale du 23 avril 1997 (4D-2-97), est supérieure à l'amortissement économique défini ci-dessus.

Immobilisations corporelles. — Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Les amortissements sont calculés sur la durée de vie estimée des immobilisations.

Immobilisations financières. — Les participations financières sont enregistrées à leur coût d'acquisition. Une provision pour dépréciation est constatée si la valeur d'utilité de la participation devient inférieure au prix d'acquisition. La valeur d'utilité est déterminée notamment à partir de la quote-part d'actif net détenu.

Provisions pour risques et charges. — Les risques et charges, nettement précisés quant à leur objet, que des événements survenus ou en cours rendent probables, entraînent la constitution de provisions. Le montant de ces provisions est calculé en fonction de l'appréciation des risques existant à la date d'arrêt des comptes.

Provisions pour risques et charges. — Une provision pour dépréciation est constituée pour les créances qui présentent un retard inhabituel ou qui font l'objet d'un contentieux. Le pourcentage de provision est déterminé créance par créance.

Fait générateur des recettes de production. — Dans le cas de contrats de ventes prévoyant des minima garantis de recettes ou une vente au forfait, les faits générateurs sont les suivants :

— Exploitation France : Date d'obtention du « prêt à diffuser » des chaînes de télévision,

— Autres exploitations : Date de livraison lorsque le contrat est signé et les droits sont ouverts.

Total immobilisations financières :

| Immobilisations | Valeur brute début exercice | Augmentations par réévaluation | Acquisitions apports, création virements |
|--|--|---|---|
| Immobilisations incorporelles : | | | |
| Frais d'établissement et de développement | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | 443 814 753 | | 98 516 502 |
| | 443 814 753 | | 98 516 502 |
| Immobilisations corporelles : | | | |
| Terrains | | | |
| Constructions sur sol propre | | | |
| Constructions sur sol d'autrui | | | |
| Constructions installations générales | | | |
| Installations techniques et outillage industriel | 225 481 | | |
| Installations générales, agencements et divers | 1 722 788 | | 7 858 |
| Matériel de transport | 270 394 | | 3 675 |
| Matériel de bureau, informatique et mobilier | 774 151 | | 85 776 |
| Emballages récupérables et divers | | | |
| Immobilisations corporelles en cours | 251 160 | | 174 920 |
| Avances et acomptes | | | |
| | 3 243 973 | | 272 228 |
| Immobilisations financières : | | | |
| Participations évaluées par mises en équivalence | | | |
| Autres participations | 18 411 528 | | 42 187 111 |
| Autres titres immobilisés | | | |
| Prêts et autres immobilisations financières | 1 378 153 | | 776 597 |
| | 19 789 681 | | 42 963 708 |
| Total général | 466 848 407 | | 141 752 438 |

| Rubriques | Diminutions par virement | Diminutions par cessions mises hors service | Valeur brute fin d'exercice | Réévaluations légales |
|---|--------------------------|---|-----------------------------|-----------------------|
| Immobilisations incorporelles | | | | |
| Frais d'étab. et de développement | | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | 6 845 285 | | 535 485 969 | |
| | 6 845 285 | | 535 485 969 | |
| Immobilisations corporelles : | | | | |
| Terrains | | | | |
| Constructions sur sol propre | | | | |
| Constructions sur sol d'autrui | | | | |
| Constructions installations générales | | | | |
| Install. Techn., matériel et out. Industriels | | | 225 481 | |
| Inst. Générales, agencements et divers | | | 1 730 645 | |
| Matériel de transport | | 18 644 | 255 425 | |
| Mat. De bureau, informatique et mobil. | | | 859 927 | |
| Emballages récupérables et divers | | | | |
| Immobilisations corporelles en cours | | | 426 080 | |
| Avances et acomptes | | | | |
| | | 18 644 | 3 497 558 | |
| Immobilisations financières : | | | | |
| Participations mises en équivalence | | | | |
| Autres participations | | | | |
| Autres titres immobilisés | | | | |
| Prêts et autres immobilisations financières | | 562 693 | 1 592 057 | |
| | | 562 693 | 62 190 696 | |
| Total général | 6 845 285 | 581 336 | 601 174 223 | |

Total immobilisation et mouvements de l'exercice :

| Immobilisations amortissables | Montant début exercice | Augmentations dotations | Diminutions reprises | Montant fin exercice |
|--|------------------------|-------------------------|----------------------|----------------------|
| Immobilisations incorporelles | | | | |
| Frais d'étab. et de développement. | | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | 352 118 165 | 68 311 137 | | 420 429 303 |
| | 352 118 165 | 68 311 137 | | 420 429 303 |
| Immobilisations corporelles : | | | | |
| Terrains | | | | |
| Constructions sur sol propre | | | | |
| Constructions sur sol d'autrui | | | | |
| Constructions installations générales | | | | |
| Installations techn. Et outillage industriel | 225 111 | 370 | | 225 481 |
| Inst. Générales, agencements et divers | 748 599 | 181 210 | | 929 809 |
| Matériel de transport | 73 776 | 48 430 | 4 137 | 118 068 |
| Mat. De bureau, informatique et mobil. | 629 564 | 76 064 | | 705 628 |
| Emballages récupérables et divers | | | | |
| | 1 677 049 | 306 074 | 4 137 | 1 978 986 |
| Total général | 353 795 215 | 68 617 211 | 4 137 | 422 408 289 |

Ventilations des dotations aux amortissements de l'exercice :

| Immobilisations amortissables | Amortissements linéaires | Amortissements dégressifs | Amortissements exceptionnels |
|--|---------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|
| Immobilisations incorporelles | | | |
| Frais d'établissement et de développement | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | 4 989 | | 68 306 148 |
| | 4 989 | | 68 306 148 |
| Immobilisations corporelles | | | |
| Terrains | | | |
| Constructions sur sol propre | | | |
| Constructions sur sol d'autrui | | | |
| Constructions installations générales | | | |
| Installations techniques et outillage industriel | 370 | | |
| Installations générales, agencements et divers | 181 210 | | |
| Matériel de transport | 48 430 | | |
| Matériel de bureau, informatique et mobilier | 76 064 | | |
| Emballages récupérables et divers | | | |
| | 306 074 | | |
| Total général | 311 064 | | 68 306 148 |

Mouvements affectant la provision pour amortissements dérogatoires :

| Immobilisations amortissables | Dotations | Reprises |
|--|------------------|-----------------|
| Immobilisations incorporelles | | |
| Frais d'établissement et de développement | | |
| Autres immobilisations incorporelles | 9 152 721 | 16 512 389 |
| | 9 152 721 | 16 512 389 |
| Immobilisations corporelles | | |
| Terrains | | |
| Constructions sur sol propre | | |
| Constructions sur sol d'autrui | | |
| Constructions installations générales | | |
| Installations techniques et outillage industriel | | |
| Installations générales, agencements et divers | | |
| Matériel de transport | | |
| Matériel de bureau, informatique et mobilier | | |
| Emballages récupérables et divers | | |
| Total général | 9 152 721 | 16 512 389 |

Mouvements de l'exercice affectant les charges réparties sur plusieurs exercices :

| Rubriques | Montant net début exercice | Augmentations | Dotations de l'exercice aux amortissements | Montant net fin exercice |
|---------------------------------------|-----------------------------------|----------------------|---|---------------------------------|
| Frais d'émission d'emprunts à étaler | 889 574 | | 554 163 | 335 411 |
| Primes de remboursem. Des obligations | 1 390 981 | | 1 090 356 | 300 625 |

Ventilations des mouvements affectant la provision pour amortissements dérogatoires :

| Immobilisations amortissables | Dotations | | |
|---|-----------------------|----------------|----------------------------|
| | Différentiel de durée | Mode dégressif | Amort. Fiscal exceptionnel |
| Immobilisations incorporelles | | | |
| Frais d'établissement et de développement Total I | | | |
| Autres immobilisations incorporelles Total II | | | 9 152 721 |
| Total immobilisations incorporelles : | | | 9 152 721 |
| Immobilisations corporelles | | | |
| Terrains | | | |
| Constructions sur sol propre | | | |
| Constructions sur sol d'autrui | | | |
| Constructions installations générales | | | |
| Installations techniques et outillage industriel | | | |
| Installations générales, agencements et divers | | | |
| Matériel de transport | | | |
| Matériel de bureau, informatique et mobilier | | | |
| Emballages récupérables et divers | | | |
| Total immobilisations corporelles : | | | |
| Total III | | | |
| Total général (I + II + III) | | | 9 152 721 |
| Total général non ventilé (col. 1+2+3) | | 9 152 721 | |

| Immobilisations amortissables | Reprises | | | |
|---|-----------------------|----------------|----------------------------|---|
| | Différentiel de durée | Mode dégressif | Amort. Fiscal exceptionnel | Mouvements nets des amort. à la fin de l'exercice |
| Immobilisations incorporelles | | | | |
| Frais d'étab. Et de développement. Total I | | | | |
| Autres immobilisations incorporelles Total II | | | 16 512 389 | -7 359 668 |
| Total immobilisations incorporelles : | | | 16 512 389 | -7 359 668 |
| Immobilisations corporelles | | | | |
| Terrains | | | | |
| Constructions sur sol propre | | | | |
| Constructions sur sol d'autrui | | | | |
| Constructions installations générales | | | | |
| Installations techn. Et outillage industriel | | | | |
| Inst. Générales, agencements et divers | | | | |
| Matériel de transport | | | | |
| Mat. De bureau, informatique et mobil. | | | | |
| Emballages récupérables et divers | | | | |
| Total immobilisations corporelles : | | | | |
| Total III | | | | |
| Total général (I + II + III) | | | 16 512 389 | -7 359 668 |
| Total général non ventilé (col. 4+5+6) | | 16 512 389 | | |
| Total général non ventilé | | | | -7 359 668 |

Provisions Inscrites au Bilan :

| Rubriques | Montant début exercice | Augmentations dotations | Diminutions reprises | Montant fin exercice |
|--|-------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Provisions pour reconstitution des gisements | | | | |
| Provisions pour investissement | | | | |
| Provisions pour hausse des prix | | | | |
| Amortissements dérogatoires | 33 452 640 | 9 152 721 | 16 512 389 | 26 092 972 |
| Dont majorations exceptionnelles de 30% | | | | |
| Provisions fiscales pour implantation à L'étranger constituées avant le 1.1.1992 | | | | |
| Provisions fiscales pour implantation à L'étranger constituées après le 1.1.1992 | | | | |
| Provisions pour prêts d'installation | | | | |
| Autres provisions réglementées | | | | |
| Provisions réglementées | 33 452 640 | 9 152 721 | 16 512 389 | 26 092 972 |
| Provisions pour litiges | | | | |
| Provisions pour garant. Données aux clients | | | | |
| Provisions pour pertes sur marchés à terme | | | | |
| Provisions pour amendes et pénalités | | | | |
| Provisions pour pertes de change | 260 086 | 856 510 | 260 086 | 856 510 |
| Provisions pour pensions et obligations Simil. | | | | |
| Provisions pour impôts | | | | |
| Provisions pour renouvellement des immobilisations | | | | |
| Provisions pour gros entretien et Grandes révisions | | | | |
| Provisions pour charges sociales et Fiscales sur congés à payer | | | | |
| Autres provisions pour risques et charges | | | | |
| Provisions pour risques et charges | 260 086 | 856 510 | 260 086 | 856 510 |
| Provisions sur immobilisations incorporelles | 3 133 898 | 1 454 916 | 1 514 342 | 3 074 471 |
| Provisions sur immobilisations corporelles | | | | |
| Provisions sur immobilisations titres mis en équival | | | | |
| Provisions sur immobilisations titres de participation | | | | |
| Provisions sur autres immobilisations financières | | 302 450 | | 302 450 |
| Provisions sur stocks et en cours | | | | |
| Provisions sur comptes clients | 1 000 002 | 679 995 | 101 768 | 1 578 229 |
| Autres provisions pour dépréciation | 177 962 | 177 962 | | 355 924 |
| Provisions pour dépréciation | 4 311 861 | 2 615 323 | 1 616 110 | 5 311 074 |
| Total général | 38 024 587 | 12 624 554 | 18 388 585 | 32 260 556 |

État des échéances des créances et dettes :

| État des créances | Montant brut | A 1 an au plus | A plus d'1 an |
|--------------------------|---------------------|-----------------------|----------------------|
|--------------------------|---------------------|-----------------------|----------------------|

| | | | |
|--|------------|------------|-----------|
| De l'actif immobilisé : | | | |
| Créances rattachées à des participations | | | |
| Prêts | | | |
| Autres immobilisations financières | 1 592 057 | 325 228 | 1 266 829 |
| | 1 592 057 | 325 228 | 1 266 829 |
| De l'actif circulant : | | | |
| Clients douteux ou litigieux | 2 525 750 | | 2 525 750 |
| Autres créances clients | 58 113 909 | 58 113 909 | |
| Créance représent. De titres prêtés ou remis en garantie | | | |
| Personnel et comptes rattachés | 64 365 | 64 365 | |
| Sécurité sociale et autres organismes sociaux | 24 880 | 24 880 | |
| État - Impôts sur les bénéficiaires | 1 940 | 1 940 | |
| État - Taxe sur la valeur ajoutée | 8 812 199 | 8 812 199 | |
| État - Autres impôts, taxes et versements assimilés | | | |
| État - divers | 812 171 | 812 171 | |
| Groupe et associés | 10 704 348 | 10 348 424 | 355 924 |
| Débiteurs divers | 7 000 675 | 7 000 675 | |
| | 88 060 237 | 85 178 563 | 2 881 674 |
| Charges constatées d'avance | 1 267 604 | 1 267 604 | |
| Total général | 90 919 899 | 86 771 396 | 4 148 503 |

| État des dettes | Montant brut | A 1 an au plus | A plus d'1 an et 5 ans au plus | A plus de 5 ans |
|---|--------------|----------------|--------------------------------|-----------------|
| Emprunts obligataires convertibles | 5 429 448 | | 5 429 448 | |
| Autres emprunts obligataires | | | | |
| Auprès des établissements de crédit : | | | | |
| A 1 an maximum à l'origine | | | | |
| A plus d' 1 an à l'origine | 79 164 097 | 79 164 097 | | |
| Emprunts et dettes financières divers | 2 818 | | | 2 818 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 23 207 084 | 23 207 084 | | |
| Personnel et comptes rattachés | 1 097 745 | 1 097 745 | | |
| Sécurité sociale et autres organismes | 1 474 741 | 1 474 741 | | |
| Impôts sur les bénéficiaires | 6 049 858 | 6 049 858 | | |
| Taxe sur la valeur ajoutée | 2 915 692 | 2 915 692 | | |
| Obligations cautionnées | | | | |
| Autres impôts, taxes et assimilés | 886 805 | 886 805 | | |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | 13 976 704 | 13 976 704 | | |
| Groupe et associés | 42 854 414 | 42 854 414 | | |
| Autres dettes | 3 312 951 | 3 312 951 | | |
| Dette représentat. de titres empruntés | | | | |
| Produits constatés d'avance | 11 637 334 | 11 637 334 | | |
| Total général | 192 009 692 | 186 577 426 | 5 429 448 | 2 818 |

| Rubriques | Charges | Produits |
|------------------------------------|-----------|------------|
| Charges ou produits d'exploitation | 1 267 604 | 11 637 334 |
| Charges ou produits financiers | | |
| Charges ou produits exceptionnels | | |

| | | |
|-------|-----------|------------|
| Total | 1 267 604 | 11 637 334 |
|-------|-----------|------------|

| Montant des charges à payer inclus dans les postes suivants du bilan | Montant |
|--|------------|
| Emprunts obligataires convertibles | |
| Autres emprunts obligataires | |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | |
| Emprunts et dettes financières divers | |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 13 616 761 |
| Dettes fiscales et sociales | 2 252 932 |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | |
| Disponibilités, charges à payer | 132 176 |
| Autres dettes | 2 432 731 |
| Total | 18 434 600 |

Produits à Recevoir :

| Montant des produits à recevoir inclus dans les postes suivants du bilan | Montant |
|--|------------|
| Immobilisations financières | |
| Créances rattachées à des participations | |
| Autres immobilisations financières | |
| Créances | |
| Créances clients et comptes rattachés | 10 469 917 |
| Personnel | |
| Organismes sociaux | |
| État | |
| Divers, produits à recevoir | 1 953 505 |
| Autres créances | |
| Valeurs Mobilières de Placement | |
| Disponibilités | 26 244 |
| Total | 12 449 666 |

| Postes du bilan | Montant concernant les entreprises | | Montant des dettes ou créances représentées par effets de commerce |
|---|------------------------------------|---|--|
| | Liées | Avec lesquelles la société à un lien de participation | |
| Capital souscrit non appelé | | | |
| Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles | | | |
| Avances et acomptes sur immobilisations corporelles | | | |
| Participations | 60 595 639 | 3 000 | |
| Créances rattachées à des participations | | | |
| Prêts | | | |
| Autres titres immobilisés | | | |
| Autres immobilisations financières | 1 175 644 | | |
| Avances et acomptes versés sur commandes | | | |
| Créances clients et comptes rattachés | 4 880 380 | | |
| Autres créances | 4 881 361 | | |
| Capital souscrit appelé, non versé | | | |
| Valeurs mobilières de placement | | | |

| | | | |
|--|------------|--|--|
| Disponibilités | | | |
| Emprunts obligataires convertibles | | | |
| Autres emprunts obligataires | | | |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | | | |
| Emprunts et dettes financières divers | 42 854 414 | | |
| Autres produits financiers | | | |
| Avances et acomptes reçus sur commandes en cours | | | |
| Charges financières | | | |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 3 995 760 | | |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | 13 976 704 | | |
| Autres dettes | 595 756 | | |
| | 15 373 | | |
| | 2 367 320 | | |

Composition du capital social :

| Catégories de titres | Nombre | Valeur nominale |
|---|------------|-----------------|
| 1. Actions ou parts sociales composant le capital soc. Au début de l'exercice | 15 400 000 | 0,34 |
| 2. Actions ou parts sociales émises pendant l'exercice | 4 910 828 | 0,34 |
| 3. Actions ou parts sociales remboursées pendant l'exercice | | |
| 4. Actions ou parts sociales composant le capital social en fin d'exercice | 20 310 828 | 0,34 |

| Engagements donnés | Nombre | Montant |
|---|-----------|-----------|
| Effets escomptés non échus | | |
| Avals et cautions | | |
| Engagements en matière de pensions, retraites et indemnités | | |
| Autres engagements donnés : | | 8 992 727 |
| Loyers | 5 028 263 | |
| Coproductions | 3 717 998 | |
| Acquisitions vidéo | 246 466 | |
| Total | | 8 992 727 |

| Engagements reçus | Nombre | Montant |
|--|------------|------------|
| Avals et cautions et garanties | | |
| Autres engagements reçus : | | 85 910 873 |
| Fonds de soutien financier généré (dont majoration 25% pour 2.963.581) | 3 925 580 | |
| Préventes télévision | 62 283 828 | |
| Préventes à l'étranger | 8 306 293 | |
| Partenariats et Licensing | 8 644 762 | |
| Coproductions | 2 750 410 | |
| Total | | 85 910 873 |

Dettes Garanties par des Sûretés Réelles

| Rubriques | Montant garanti |
|------------------------------------|-----------------|
| Emprunts obligataires convertibles | 5 429 448 |

| | |
|--|-------------------|
| Autres emprunts obligataires | |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 18 990 000 |
| Emprunts et dettes financières divers | |
| Total | 24 419 448 |

Identité des Sociétés mères consolidant les comptes de la Société

| Dénomination sociale | Forme | Au capital de | Ayant son siège social à |
|---|-------|---------------|--|
| Front line Siret : 421 920 307 00038 | Sarl | 2 242 240 | 137, rue du Faubourg Saint - Honoré 75008 Paris |

Liste des Filiales et Participations :

| Filiales et participations | Capitaux propres | Quote-part du capital détenue en pourcentage | Résultat du dernier exercice clos |
|--|------------------|--|-----------------------------------|
| A. Renseignements détaillés concernant les filiales et participations : | | | |
| 1. Filiales (Plus de 50% du capital détenu) : | | | |
| Dog productions | 390 468 | 100 | -133 740 |
| Intervista | -521 419 | 100 | -1 023 244 |
| Europacorp distribution | 3 246 285 | 100 | -7 263 786 |
| Europacorp diffusion | 23 557 584 | 100 | 4 595 948 |
| Europacorp TV | 36 996 | 100 | -4 |
| Europacorp music publishing | 674 978 | 100 | 113 020 |
| Ydéo | 720 979 | 100 | 340 614 |
| Roissy films | 13 262 411 | 100 | 270 898 |
| B. Renseignements globaux concernant les autres filiales et participations : | | | |
| 1. Filiales non reprises en A: | | | |
| Françaises | | | |
| Europacorp Japan | 452 687 | 45 | -241 920 |
| Etrangères | | | |
| 2. Participations non reprises en A: | | | |
| Françaises | | | |
| Etrangères | | | |

| Nature des écarts | Montant ACTIF Perte latente | Différence compensée par couverture de change | Provision pour perte de change | Montant PASSIF Gain latent |
|---|--------------------------------|---|--------------------------------|-------------------------------|
| Sur immobilisations non financières | | | | |
| Sur immobilisations financières | | | | |
| Sur créances | -856 510 | -802 954 | -856 510 | 53 557 |
| Sur dettes financières | | | | |
| Sur dettes d'exploitation | | | | 72 972 |
| Sur dettes sur immobilisations | | | | |
| Total | -856 510 | -802 954 | -856 510 | 126 529 |
| Rappel : Provision pour perte de change | | | -856 510 | |

Détail des Transferts de Charges :

| Nature | Montant |
|--|------------------|
| Part Co-productions | 3 100 000 |
| Soficas | 869 590 |
| Remboursements sinistres | 1 266 |
| Afdas (remboursement formation continue) | 990 |
| Transfert des frais généraux aux films | 4 102 419 |
| Total | 8 074 265 |

Rémunération Globale et par Catégorie des Dirigeants :

| Rémunération des dirigeants | Montant |
|---|------------------|
| Des organes de direction | 5 264 786 |
| Des organes de surveillance | 100 024 |
| Total | 5 364 810 |
| Président-directeur-général : 4.332.143 | |
| Directeurs généraux : 932.643 | |

Ventilation du Chiffre d'Affaires Net :

| Répartition par secteur d'activité | Montant |
|---|--------------------|
| Chiffre d'affaires du 1er Avril 2007 au 31 Mars 2008 (La société n'a qu'un seul secteur d'activité) | 121 793 087 |
| Total | 121 793 087 |
| Répartition par marché géographique | Montant |
| France | 68 944 310 |
| Etranger | 52 848 777 |
| Total | 121 793 087 |

| Effectifs | Personnel salarié | Personnel mis à disposition de l'entreprise |
|------------------|--------------------------|--|
| Cadres | 33 | |
| Non cadres | 18 | |
| Intermittents | 88 | |
| Total | 139 | |

Taux prévisionnel d'imposition : 33,33

| Nature des différences temporaires | Montant |
|---|------------------|
| Accroissements | |
| Provisions règlementées : | |
| Amortissements dérogatoires | |
| Provisions pour hausse des prix | |
| Provisions pour fluctuation des cours | |
| Autres : | |
| Frais financiers immobilisés sur films en cours | 1 211 776 |
| Total des accroissements | 1 211 776 |
| Allègements | |
| Provisions non déductibles l'année de leur comptabilisation : | |
| Provisions pour dépréciation films | 1 454 916 |

| | |
|--|-----------|
| Participation des salariés | 591 483 |
| | 302 450 |
| Autres : | |
| Organic | 198 635 |
| Comité d'entreprise | 45 205 |
| Ecarts de conversion Passif | 126 529 |
| Ecarts de valeurs liquidatives sur OPCVM | 2 368 |
| Total des allègements | 2 721 585 |
| Déficits reportables | |
| Moins-values à long terme | |

| Rubriques | Montant | Taux d'amortissem. |
|---|---------|--------------------|
| Charges différées | | |
| Frais d'acquisition des immobilisations | | |
| Frais d'émission des emprunts | 335 411 | |
| Charges à étaler | | |
| Total | 335 411 | |

Détail des Produits Exceptionnels et Charges Exceptionnelles

| Produits exceptionnels | Montant | Imputé au compte |
|--|------------|------------------|
| Produits des cessions d'éléments d'actif | 63 127 | 77 520 000 |
| Reprises amortissements dérogatoires films | 16 512 389 | 78 725 000 |
| Total | 16 575 516 | |

| Charges exceptionnelles | Montant | Imputé au compte |
|---|-----------|------------------|
| Contraventions | 16 873 | 67 120 000 |
| Valeurs comptables des éléments d'actif cédés | 82 909 | 67 500 000 |
| Dotations aux amortissements dérogatoires films | 9 152 721 | 68 725 000 |
| Total | 9 252 503 | |

Incidence des Évaluations Fiscales Dérogatoires

| Rubriques | Montant |
|---|------------|
| Résultat de l'exercice | 15 992 367 |
| Impôts sur les bénéfices | 7 357 396 |
| Résultat avant impôt | 23 349 763 |
| Variation des provisions réglementées : | |
| Amortissements dérogatoires | -7 359 668 |
| Provisions pour hausse des prix | |
| Provisions pour fluctuations des cours | |
| Autres évaluations dérogatoires | |
| Résultat hors évaluations fiscales dérogatoires (avant impôt) | 15 990 095 |

Résultats et autres éléments significatifs des 5 derniers exercices :

| Natures des indications | Exercices | | | | |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | 31/03/2008 | 31/03/2007 | 31/03/2006 | 31/03/2005 | 31/03/2004 |

| | | | | | |
|---|-------------|-------------|-------------|------------|------------|
| Capital social en fin d'exercice | | | | | |
| Capital social | 6 905 682 | 5 236 000 | 5 236 000 | 5 236 000 | 5 236 000 |
| Nombre des actions : | | | | | |
| Ordinaires existantes | 20 310 828 | 15 400 000 | 15 400 000 | 15 400 000 | 15 400 000 |
| A dividende prioritaire existantes (sans droit de vote) | | | | | |
| Nombre maximal d'actions futures à créer : | | | | | |
| Par conversion d'obligations | | | | | |
| Par exercice de droits de souscription | | | | | |
| Opérations et résultats de l'exercice | | | | | |
| Chiffres d'affaires hors taxes | 121 793 087 | 106 928 461 | 119 436 088 | 64 209 670 | 59 822 350 |
| Résultat net | 15 992 367 | 12 231 099 | -2 504 473 | 5 490 642 | 1 971 890 |
| Résultat par action | 0,79 | 0,79 | -0,17 | 0,35 | 0,12 |
| Effectif moyen des salariés employés durant l'exercice | 139 | 187 | 179 | 167 | 117 |
| Montant de la masse salariale de l'exercice (Y compris charges sociales) | 18 050 385 | 24 518 440 | 25 253 477 | 24 649 405 | 7 717 457 |

Ventilation de l'Impôt sur les Bénéfices :

| Répartition | Résultats avant impôts | Impôts |
|--|------------------------|-----------|
| Résultat courant | 13 036 569 | 4 473 615 |
| Résultat exceptionnel (hors participation) | 7 323 013 | 2 512 958 |
| Résultat comptable (hors participation) | 20 359 582 | 6 986 573 |

0810501