



GROUPE

# Half-year financial report

30 June 2015

# Contents

1. GROUP OPERATIONS AND MARKETS	4
1.1. Data on the Group's main markets and operations	4
1.2. Other highlights and significant events since 1 January 2015	10
2. CORPORATE GOVERNANCE	11
2.1. Supervisory Board	11
2.2. Executive Board	12
3. SHARE CAPITAL AND STOCK MARKET PERFORMANCE	13
4. RISK FACTORS AND THEIR MANAGEMENT	14
4.1. Risks and uncertainties regarding the first half of the year	14
4.2. Risks and uncertainties regarding the second half of the year	15
5. HALF-YEAR FINANCIAL REPORT	16
5.1. Consolidated statement of comprehensive income	16
5.2. Consolidated statement of financial position	18
5.3. Consolidated cash flow statement	19
5.4. Related parties	20
5.5. Post-balance sheet events	20
5.6. Segment information	20
5.7. Free-to-air TV: gross margin on programming	21
CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS	25
NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS	29
STATUTORY AUDITORS' REPORT	67
STATEMENT OF PERSON RESPONSIBLE	68



# HALF-YEAR FINANCIAL REPORT

**Half-year ended  
30 June 2015**



We hereby present the financial report for the half-year ended 30 June 2015, prepared in accordance with the provisions of Articles L. 451 -1-2 III of the Monetary and Financial Code and 222-4 and subsequent of the General Regulations of the AMF.

This report will be circulated in accordance with the provisions of Article 221-3 of the General Regulations of the AMF. It will also be available on our Company's website, [www.groupem6.fr](http://www.groupem6.fr).

# 1. GROUP OPERATIONS AND MARKETS

## 1.1. Data on the Group's main markets and operations

### 1.1.1. Television

#### ► Equipment and audience

With 40% of French households equipped to receive free-to-air DTT at the beginning of 2015 (*source: company and Médiamétrie*), free-to-air DTT is no longer the main means of accessing a multichannel package for French people.

Free broadband TV continues to gain ground, with 41% of households equipped to access it, while the number of French households subscribing to a pay package (cable, satellite or broadband reception mode) is declining (19%).

At the end of June 2015, 95% of French people were able to receive the 6 new High Definition channels launched in December 2012.

Almost all French people therefore have access today to 25 channels, which is reflected in the continued fragmentation of audiences between traditional channels and DTT channels.

In the first half of 2015, the six major channels had an audience share of 63.0% (4+ year olds), compared with 64.3% in the first half of 2014, whilst free-to-air DTT channels represented 26.6% of audience share in the first half of 2015, compared with 25.0% in the first half of 2014 (*source: Médiamétrie, 4+ year olds*), driven by the six new channels which achieved a 5.2% audience share as against 3.7% for the same period in 2014.

On the commercial target, the six traditional channels have lost a 1.5% audience share to the new DTT HD channels, whilst the audience for first generation DTT channels has also fallen.

#### Nationwide audience share WRPs < 50

%	H1 2015	H1 2014	H1 2013	H1 2012	H1 2011	H1 2010
M6	14.9%	15.5%	15.8%	17.3%	17.1%	16.3%
TF1	23.6%	24.3%	25.2%	25.3%	26.8%	28.2%
France 2	9.9%	10.0%	10.0%	11.0%	11.1%	12.3%
France 3	3.9%	4.3%	4.4%	4.7%	5.0%	6.3%
Canal+	2.7%	2.4%	2.4%	2.8%	3.0%	2.7%
France 5	2.0%	1.9%	2.0%	2.4%	2.2%	2.2%
Arte	1.0%	1.0%	1.0%	0.9%	0.8%	0.9%
<b>TOTAL Traditional channels audience share **</b>	<b>57.9%</b>	<b>59.4%</b>	<b>60.7%</b>	<b>64.3%</b>	<b>66.1%</b>	<b>68.9%</b>
<b>TOTAL SD DTT channels audience share **</b>	<b>25.2%</b>	<b>25.0%</b>	<b>25.4%</b>	<b>24.3%</b>	<b>22.6%</b>	<b>19.2%</b>
<b>TOTAL HD DTT channels audience share **</b>	<b>6.8%</b>	<b>4.9%</b>	<b>2.7%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL Cable and satellite channels audience share</b>	<b>10.1%</b>	<b>10.7%</b>	<b>11.2%</b>	<b>11.4%</b>	<b>11.3%</b>	<b>11.9%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\*\* Until 2011 inclusive, France 5 was considered a traditional channel before 7pm and a DTT channel after 7pm, whilst Arte was considered a traditional channel after 7pm and as a DTT channel before 7pm.

Source: Médiamétrie



Moreover, during the first half of 2015, the individual viewing time for television has remained very high, at 3 hours 40 minutes for people aged 4 years and above, an increase of 2 minutes in comparison with the first half of 2014. It stands at 3 hours 34 minutes for women under 50 responsible for purchases, representing a fall of 3 minutes in comparison with the same period in 2014.

### ► Advertising market

According to the INSEE's economic climate assessment published in June 2015, consumer spending on goods was virtually stable in the second quarter (up 0.1% in May 2015, following 0.0% in April). Economic conditions in France remain difficult, with unemployment remaining high.

The main consequence of this challenging economic environment is limited visibility on advertising campaigns.

In addition, although gross advertising investments for “television” (before rebates and discounts) have risen by +8.1% in the first half-year, reaching €5.4 billion, and showing a positive volume effect, this growth masks persisting pricing pressure in a context of audience fragmentation, marked by changes in the allocation of advertisers advertising budgets in favour of DTT channels, and more particularly the 6 new HD DTT channels which have grown by more than 60% in 1 year.

	Traditional terrestrial channels	Free-to-air DTT channels	Broadband, cable and satellite channels	Total TV channels
Gross advertising expenditure (€ K)	3,022,619	1,972,298	390,949	5,385,866
Growth (%) vs. 1 <sup>st</sup> half of 2014	+6.9%	+10.3%	+7.8%	+8.1%
Gross market share (%) HY1 2015	56.1%	36.6%	7.3%	100%
Gross market share (%) HY1 2014	56.8%	35.9%	7.3%	100%

Source: Kantar Media, terrestrial channels excluding self-promotion and regional channels, 1<sup>st</sup> half of 2015

For the M6 channel, three out of the top six advertising sectors recorded growth in their investments (Food & Drink, Automotive, Distribution), whilst the Health & Beauty, Travel & Tourism and Banking & Insurance sectors contracted.

According to the latest data published by the IREP Institute for the first quarter, the net French multimedia advertising market fell by 2.9%, excluding Internet (following a decline of 4.5% in the first quarter of the previous year), with an increase in TV advertising expenditure (up +3.0%), TV being the only traditional media to achieve growth.

### ► Performance of Group channels

From the standpoint of TV audience ratings, the first half-year was characterised by the audience fragmentation process linked to the automatic growth of audiences for the 6 new HD DTT channels launched in December 2012.

Over first half of the year as a whole, M6 Group posted the best performance of all broadcasting groups, with a 0.1 percentage point increase in audience share across all audiences compared with the first half of 2014.

During the first half of 2015, M6 Group's free-to-air channels achieved an average audience share of 13.4% (source - Médiamétrie) in the over 4 years old category (up 0.1 pp) and 20.5% on the commercial target (stable).

M6 achieved an average audience share of 9.8% in the over 4 years old category over the first half of 2015, and 14.9% on the commercial target. M6 confirmed its second placed ranking in the under 50 years old category, due to its strong brands (*Scènes de Ménages*, *L'Amour est dans le pré*, *Top Chef*, etc.), the effectiveness of the new programming offered (*The Island*, *Scorpion*, etc.) and the healthy position of the lifestyle magazines (*Recherche appartement ou maison*, *Cauchemar en cuisine*, etc.). In particular, the M6 channel managed to post stable early prime-time performances, attracting an average of 3.0 million viewers.

During the first half-year, W9 posted an average audience share of 2.6% in the over 4 years old category and 3.7% on the commercial target (stable). W9 retained its DTT leadership in early prime time, with an average audience of 798,000 viewers, and confirmed its position as the second-ranked DTT channel amongst women under 50 responsible for purchases throughout the entire day.

During the half-year, the channel notably beat the historical record for DTT with the broadcast of the Women's FIFA World Cup (*Germany-France*: 4.1 million viewers).

Alongside football matches (W9 was also the only unscrambled broadcaster of a European football competition with the Europa League), the best audience ratings over the half-year were achieved by films (*Killer Elite*, *Percy Jackson*), magazines and documentaries (*Enquête d'action*, *Enquêtes criminelles*) and reality TV programmes (*Les Marseillais en Thaïlande*).

In addition, 6ter established itself as the leader of the six new DTT channels in the category of women under 50 responsible for purchases, with an average audience of 1.9% during the first half-year, due to its successes across all types of programmes.

6ter offers an attractive range of films, and has launched original programmes such as *Norbert commis d'office* and *Storage Wars*.

In the world of pay TV, which has seen a fresh decline, the Group's channels have consolidated their successes, notably (*Médiamétrie Mediamat thematik wave 29, January-June 2015*):

- Paris Première, which is the most watched pay channel by the viewing public as a whole, and the most popular at prime time;
- Téva, the leading channel for women under 50 responsible for purchases and the 3<sup>rd</sup> pay channel for all audiences, with record audience ratings for the past three years.

During the first half of 2015, the advertising revenue of the free-to-air channels recorded an increase of 0.8%, driven by the high audience ratings of the Group's range of channels.

Lastly, as an extension of the total package offered by the advertising agency since 2012, M6 Publicité is pursuing its commitment to offer its customers innovative services. This ambition is reflected by the introduction of several services, including:

- M6 UNLIMITED, M6 Publicité's new transmedia structure, which puts the advertiser at the heart of its organisation and supports it throughout its strategic planning. Thanks to the expertise and strength of the Group's assets, M6 UNLIMITED offers custom transactions, original media productions, sponsorship and the licensing of the Group's brands, as well as media coverage of content, be it through the M6 Group's or the advertiser's assets, up to white labelling.
- "SOCIAL BOOST by M6", a customised communication tool allowing brands to be showcased on social networks.
- "UP - PROGRAMMATIC by M6", the first Universal and Premium video programme based offer (automated purchase/sale of advertising space): this innovation allows advertisers to access Premium space on M6 Group's video assets at any time, in particular 6play, and thereby to enjoy the benefits of programme based purchasing combined with a Premium context.

## 1.1.2. Production and audiovisual rights <sup>1</sup>

### ▶ Cinema and video market

According to the CNC's estimates, cinema attendance reached 100.8 million admissions over the first six months of the year, recording a decrease of 5.5% in comparison with the first half of 2014. This decline was primarily the result of the lower popularity of French films. During the first half of 2014, one French film achieved more than 8 million admissions (*Qu'est-ce qu'on a fait au bon Dieu*), with the biggest success of the first half of 2015 only achieving 2.9 million (*Papa ou Maman*).

The French video market (DVD and Blu-ray) also declined by 16.3% to €169.1 million in the first quarter of 2015, according to the CNC-GfK report, with DVD sales posting a lower fall (down 15.4%) than Blu-ray sales (down 19.1%).

### ▶ Group performance: different seasonality compared with the first half of 2014

The Audiovisual Rights Distribution division achieved 3.8 million admissions against 6.7 million admissions over the first half of 2014. This decline was due to a lighter cinema release schedule, since SND only released 4 films in cinemas during the first half-year, against 9 in the first half of 2014. The period was nevertheless marked by the good box office performance of *Divergente 2* (2.4 million admissions).

The division also benefited from the success of the video release of *Astérix - Le Domaine des Dieux* (171,000 hard copies sold).

Moreover, the Group benefited from the international sales of several films released in cinemas in 2014, such as *La Famille Bélier* and *Astérix - Le Domaine des Dieux*.

During the first half of 2015, M6 Films, the film production subsidiary, co-produced 7 cinema-released films, which together achieved 9.1 million admissions (compared to 5.2 million admissions for 5 films released during the first half of 2014). This performance was mainly due to the success of the films *Taken 3*, which secured 2.6 million admissions, *Papa ou Maman* and *Pourquoi j'ai pas mangé mon père*, which, with 2.9 and 2.4 million admissions respectively, were the two French films released in 2015 that attracted the largest number of viewers during the first half of the year.

## 1.1.3. Diversification

### ▶ Distance-selling: weak consumer spending impacted home shopping activities

The report on e-commerce for the first quarter of 2015, published by Fevad (French Federation of Distance Selling Businesses), revealed an increase of +13.7% in online sales, which reached €15.2 billion. This growth was driven by both the rise in the number of transactions, which has increased by 18% to reach 193 million, and by the increase in the number of e-commerce sites. Fevad has counted in excess of 164,000 active retail sites, equating to a 14% increase in one year. Almost 35 million French people thus make purchases online, 800,000 more than a year ago.

Against the backdrop of increased competitive pressure in the distance-selling market, the Ventadis division saw its revenue and EBITA fall by €5.5 million and €1.9 million respectively, due to the decline in home shopping operations, in line with weak consumer spending.

<sup>1</sup> The data presented in this section and the next corresponds to the data available on the date this report was prepared. The majority thus does not relate to the full first half of 2015.

Over the first half-year, the Group also continued the integration of Best of TV, in which it made a 51% equity investment last year. This transaction generated significant operational synergies and additional sales, as shown by the subsidiary's revenue growth of more than 30%.

The first six months of the year for MonAlbumPhoto.fr were notable for its ongoing investments, notably in its production resources, and for the development of new products, such as photo canvases and greetings cards. MonAlbumPhoto.fr also continued the integration of Printic, a company acquired in 2014 that markets photo prints, photobooks, posters and photo boxes via a mobile application.

► **Internet: M6 Group confirmed its position as a leading Internet player in France with the acquisition of Oxygem**

Net revenue generated in France by online advertising totalled €1.5 billion in the first half of 2015, an increase of +3.5% compared with the first half of 2014. “Display” generated revenue of €425 million, an increase of 8%, and thus represented 28% of the market. Within this segment, video advertising posted strong growth, although this growth was primarily captured by the sector’s leading international players. Video advertising therefore generated net revenue of €126 million, representing 30% of the display segment. Programme-based advertising also enjoyed solid growth (up 50%), and generated €127 million, representing 30% of investments in display (Source: Syndicat des Régies Internet, Observatoire de l’e-Pub – July 2015).

These trends mainly resulted from a change in consumer behaviour: every day, 10.2 million Internet users view videos via computers, a figure that has grown 13% in one year, with users spending an average of 29 minutes each day. Online television consumption also continues to grow with almost a third of the French population over the age of 15 watching television, either live or on-demand, on an alternative screen. They favour computers (used by 74% of French people aged 15 and over), over smartphones (29%) and tablets (27%) (Source Médiamétrie – L’Année Internet 2014 (The Internet Year 2014)).

As such, more than 1.8 billion television videos were viewed via television channel platforms between January and April 2015, equating to an average of more than 15 million videos viewed every day, an increase of 36% compared with 2014 (Source: Baromètre TV en ligne multi-écrans NPA/GFK – January–April 2015).

Very early on, M6 Web undertook to develop services tailored to the new ways of watching television. A pioneer in the digital field with the launch of the first catch-up television service in France in 2008, and subsequently with the introduction of a Second Screen device in 2012, in 2013 the Group launched 6play, a unique digital platform dedicated to all the Group’s free-to-air channels (M6, W9 and 6ter), all functions (Live, Replay, Connect and channel websites) on all screens (web, smartphones, tablets and TV) and has since continued to strengthen its digital presence.

On 9 January 2015, through its subsidiary M6 Web, M6 Group concluded the acquisition of the entire share capital of the French media group Oxygem, which operates various websites (*CuisineAZ.com*, *Passeportsanté.net*, *Radins.com*, *Météocity.com* and *Fourchette-et-bikini.fr*). This acquisition confirmed M6 Group’s position as a leading Internet player in France, with a total of 13.9 million unique visitors per month for the new combined entity, and positioned it as the leading television group on the Internet in France.

M6 Web also continues to enrich its free on-demand television offering. During this half-year the division launched two new on-demand channels, *No Pain no Game*, the first channel offering gaming tutorials made by professional gamers, and *Home Time*, dedicated to the home.

M6 Web is also pursuing a development strategy regarding new formats, and is operating, in particular, several Multi-Channel Networks (MCN). *Golden Moustache*, the comedy channel launched by the Group in 2012 is hugely popular online, generating almost 11 million videos viewed per month, whilst *Rose Carpet*, the fashion and beauty based channel targeting young women aged between 15 and 25, launched in April 2014, already has more than 400,000 subscribers on Youtube. Both channels are also developing a brand content production activity, which complements the Group's traditional digital advertising offer.

More than 590 million videos were viewed on the Group's websites over the first six months of the year, a figure that is up 6% in comparison with the first half of 2014.

#### ▶ **Mobile telephony**

The M6 Mobile by Orange licence had 2.8 million customers at 30 June 2015, a stable figure despite competitive pressure in the mobile telephony sector.

#### ▶ **Music and events**

In 2014, the recorded music retail market posted figures of €458.7 million, a fall of 7.0% compared with 2013 (Source: SNEP, digital and physical market). The market share of digital formats continued to increase, reaching 6% in value terms. In addition, French-speaking production represented 74% of market revenues.

Within this context, M6 Group's Music operations posted a fall in revenue related to a weaker line up than in the first half of 2014. The division nevertheless benefited over the first half-year from the success of Louane Emera's debut album, *Chambre 12*, which topped the album charts in the first half of 2015. Albums by Marina Kaye and Selah Sue also performed well, selling 49,000 and 48,000 copies respectively.

The events business was impacted by the end of Vigon Bamy Jay's tour and by an unfavourable base effect related to the success of the musical comedy *Robin des Bois* whose tour finished during the first half of 2014.

#### ▶ **Football**

The Football Club des Girondins de Bordeaux (F.C.G.B) ended the 2014-2015 season in 6<sup>th</sup> place in Ligue 1, allowing it to enter the 3<sup>rd</sup> round of qualification for the 2015-2016 Europa League.

The club's elimination from the League Cup at an earlier stage than last season, as well as its non-participation in the Europa League during the season just ended impacted the club's revenue and operating profit for the first half-year. This decline in revenue was however offset by the income generated via the French Championship.

Conversely, the Club strengthened its squad during the season with the arrival in January 2015 of Clément Chantôme (from PSG) and Isaac Thelin (from Malmö), which had an impact on the payroll and EBITA.

Lastly, on 23 May 2015 F.C.G.B. inaugurated the new Bordeaux stadium built as part of a public/private partnership (PPP) between the City of Bordeaux and Vinci-Fayat, which will enable the club to increase its revenue from next season onwards, particularly from ticket sales and sponsorship.

## 1.2. Other highlights and significant events since 1 January 2015

### ▶ **Distribution of pay channels**

At the beginning of 2015, M6 Group announced that it had renewed the distribution agreements of all its channels and services (M6, W9, 6ter, Paris Première, Téva, M6 Music, Girondins TV, M6 Boutique and co, and their on-demand TV services) with major distribution operators.

### ▶ **Development of digital terrestrial television**

The Government has approved the schedule for the new digital dividend allocating the UHF 694-790 MHz band to telecoms operators. Their transfer is scheduled for April 2016 in the Ile-de-France region and subsequently between 1 October 2017 and 30 June 2019 in other regions.

With regards to the DTT channels which currently use this frequency band, the MPEG-4 compression standard will become widely available in April 2016, thereby enabling broadcast quality to be maintained and optimised. A Bill currently being reviewed in Parliament provides for a plan to support the switch-off of MPEG-2 broadcasting and for the costs of the reshuffling of frequencies to be covered by the beneficiaries of this new dividend (compression of the digital signal).

The rules for the release of this band for terrestrial television have not yet been approved. In any event, they are being drafted in coordination with the broadcasters. M6 Group, whose licences for M6, W9, 6ter and Paris Première are independent of this adjudication, has, in this respect, ensured that they do not impact the technical broadcasting conditions of its channels.

Pending these amendments, the Conseil Supérieur de l'Audiovisuel has already decided to end the multiplexes R5 and R8 as of April 2016, and to postpone phases 12 and 13 of the roll-out of multiplexes R7 and R8 on which the six channels launched in 2012 are broadcast.

### ▶ **Amendment to the decrees setting out production obligations**

Law n°2013-1028 of 15 November 2013 relating to the independence of public service broadcasting reopened the possibility for producers of television channels to hold shares in the production of independent works. The Government specified the rules of implementation of this new provision, notably limiting the possession of marketing mandates by producers, in Decree n°2015-483 of 27 April 2015. A more general reform of audiovisual production obligations, notably to allow audiovisual groups a better return on their investments, is currently under consideration.

## 2. CORPORATE GOVERNANCE

### 2.1. Supervisory Board

At the last Shareholders' General Meeting, Albert Frère did not wish his term of office and his duties as Chairman of the Supervisory Board – a position he has held for the past 12 years – to be renewed. Guillaume de Posch was elected Chairman of the Supervisory Board at its meeting of 28 April 2015.

Furthermore, Rémy Sautter has tendered his resignation to the Supervisory Board. His resignation took effect at the end of the General Meeting of 28 April.

At the same General Meeting, shareholders renewed the terms of office of Gilles Samyn, Christopher Baldelli, and Immobilière Bayard d'Antin, represented by Catherine Lenoble, as Supervisory Board members. They also appointed Sylvie Ouziel and Anke Schäferkordt as new members of the Supervisory Board.

At the date of this report, the Supervisory Board of Métropole Télévision comprised twelve members, including 11 individuals and one legal entity. Members of the Supervisory Board are as follows:

- Guillaume de Posch, Chairman,
- Guy de Panafieu, Vice-Chairman and independent member,
- Elmar Heggen,
- Christopher Baldelli,
- Vincent de Dorlodot,
- Philippe Delusinne,
- Delphine Arnault, independent member,
- Mouna Sepehri, independent member,
- Gilles Samyn, independent member,
- Sylvie Ouziel, independent member,
- Anke Schäferkordt,
- Immobilière Bayard d'Antin, represented by Catherine Lenoble.

The Supervisory Board is comprised of 12 members and includes 5 women, making the Group compliant in advance with Law no 2011-103 of 27 January 2011 which requires a minimum of 40% women before 1 January 2017.

#### ► Remuneration and Appointments Committee

At the date of this document, members of the Remuneration and Appointments Committee are as follows:

- Gilles Samyn, Chairman of the Committee,
- Guy de Panafieu,
- Guillaume de Posch.

#### ► Audit Committee

At the date of this document, members of the Audit Committee are as follows:

- Guy de Panafieu, Chairman of the Committee,
- Gilles Samyn,
- Elmar Heggen,
- Mouna Sepehri.

## 2.2. Executive Board

Upon the proposal of Nicolas de Tavernost, at its meeting of 17 February 2015, the Supervisory Board appointed David Larramendy as member of the Executive Board of M6 Group.

The Executive Board of M6 Group is comprised of four members:

- Nicolas de Tavernost, Chairman of the Executive Board
- Thomas Valentin, Vice-Chairman of the Executive Board,
- Jérôme Lefébure, Member of the Executive Board,
- David Larramendy, Member of the Executive Board.

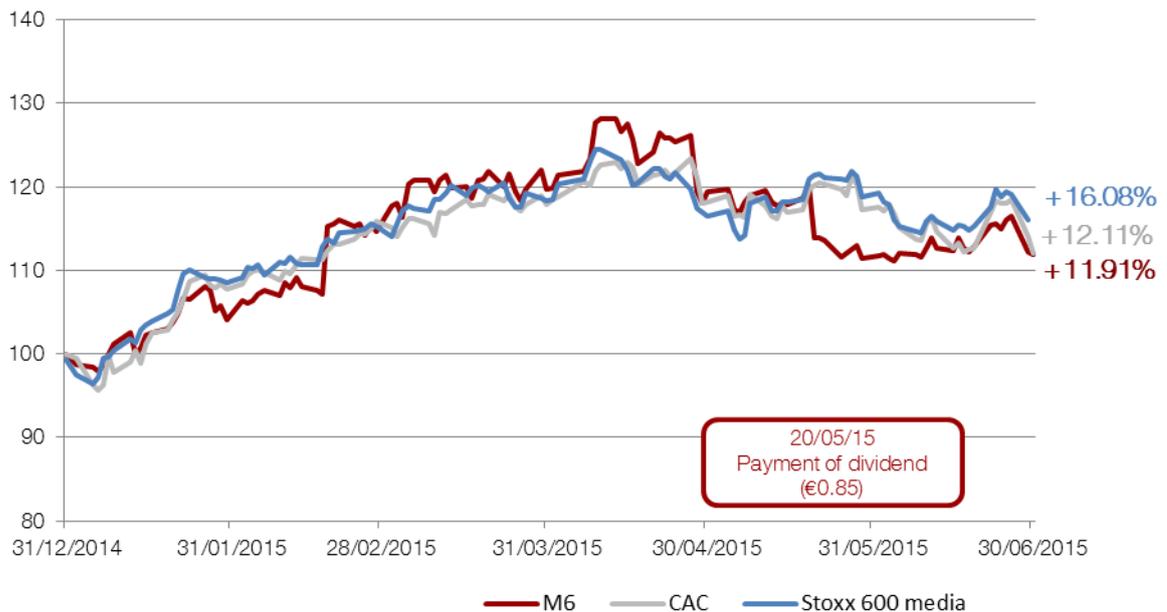
David Larramendy has been Managing Director of both M6 Publicité and M6 Interactions since 8 December 2014.

## 3. SHARE CAPITAL AND STOCK MARKET PERFORMANCE

Following the exercise of share subscription options by employees (plan of 6 May 2008) during the first half of 2015, the Company had a share capital of €50,565,699.20 at 30 June 2015, comprised of 126,414,248 shares with a par value of €0.40 each.

During the first half of 2015, the M6 share price increased by 11.91% (calculated based on the closing price at 31 December 2014), while the CAC 40 index and the Soxx 600 Media index grew by 12.11% and 16.08% respectively.

### **Movement in M6 Métropole TV share price– 1<sup>st</sup> half-year 2015:**



Source: Euronext

## 4. RISK FACTORS AND THEIR MANAGEMENT

### 4.1. Risks and uncertainties regarding the first half of the year

The Group's main risks and uncertainties are detailed in the 2014 Registration Document filed with the AMF on 23 March 2015 and available on the website [www.amf-france.org](http://www.amf-france.org) as well as on the Company's own website [www.groupe6.fr](http://www.groupe6.fr).

The main risk factors identified by the Group and detailed therein are as follows:

- Business risks:
  - o Risks related to the Group's market structure,
  - o Technological developments, changes in use,
  - o Sensitivity to the economic situation,
  - o Adapting the cost structure and increase in prices,
  - o Payment terms risks,
- Market risks:
  - o Foreign exchange risks,
  - o Interest rate risk,
  - o Share risk,
  - o Raw material risk,
- Credit and counterparty risk,
- Liquidity risk,
- Legal risks,
  - o Regulatory risks,
  - o Risks relating to intellectual property, freedom of the press and individual's rights,
  - o Risks relating to non-observance of contractual commitments,
  - o Litigations and financial assessment,
  - o Legal and arbitration proceedings.
- Major operating risks:
  - o Broadcasting and transmission signal risks,
  - o Internal control failure, fraud, IT systems, concentration of purchases,
  - o Industrial and environmental risks.

The following facts should be noted in relation to the main judicial and arbitration procedures referred to in the 2014 Registration Document:

- ▶ Requalification of employment contracts for candidates in reality television shows

On 4 February 2015, the Supreme Court of Appeal dismissed the appeal brought by the producer Studio 89 against 7 participants in the programme Pékin Express.

The decision of the Versailles Court of Appeal of 10 September 2013 finding that the contestants were bound by an employment contract has therefore become final.



M6 Group is no longer party to disputes in connection with TV reality shows. A new contractual policy has also been established by M6 for a number of years.

▶ Appeals before the Conseil d'Etat

In its ruling dated 17 June 2015, the Conseil d'Etat annulled the Conseil supérieur de l'audiovisuel's decision disallowing the broadcast of Paris Première on free-to-air DTT in July 2014, thus vindicating M6 Group. It ordered the regulator to rule again on Paris Première's request within six months of the decision.

▶ Other risks and litigation

The financial risks arising from all the matters in progress were estimated prudently and provided for where required in the financial statements of the Group. Moreover, an update of the potential exposure, sensitivities and coverage of the market risks is detailed in Note 21.3 to the consolidated condensed half-year financial statements.

To the knowledge of the company, no other significant events have occurred in the first half of 2015 that are likely to have or have had a significant impact on the financial position, financial performance, activities and assets of the Company or the Group.

Lastly, no event since 1 January 2015, other than those already mentioned, modifies the description of the main risks and uncertainties set out in the 2014 Registration Document.

## 4.2. Risks and uncertainties regarding the second half of the year

The Group's business is in part subject to seasonal fluctuations, the general principles of which are detailed in Note 5 to the condensed consolidated half-year financial statements.

More specifically, in respect of the 2015 financial year, the following items may be added:

- M6 Group remains cautious in the face of an economic environment that is still uncertain, and will continue to implement its strategy to strengthen its family of channels;
- The results of the channels are exposed both to the uncertainty of their advertising revenue and to a seasonal effect on programming costs, connected with the introduction in September of new programmes for the 2015-2016 season;
- Given its cost structure and uncertainties associated with potential transfers of players, the Group is not currently in a position to accurately state the magnitude of F.C.G.B.'s losses for 2015. The potential qualification for the group stage of the Europa League would have an impact on the club's revenue over the second half of 2015.

In conclusion, the Group wishes to repeat that, due to the traditional seasonality of its business and uncertainties linked to the current economic environment, the level of EBITA for the half-year to 30 June 2015 should not be used as a base to estimate this same indicator for the full financial year.

# 5. HALF-YEAR FINANCIAL REPORT

## 5.1. Consolidated statement of comprehensive income

M6 Group applied retrospectively in 2014 IFRIC 21 – *Levies*, which primarily affected the rate of recognition of certain taxes during the interim period.

### ► Summary presentation <sup>1</sup>

(€ millions)	Q1 2015	% / 2014 r	Q2 2015	% / 2014 r	HY1 2015	HY1 restated <sup>2</sup>	% change
<b>Consolidated revenue</b>	<b>307.4</b>	<b>-1.5%</b>	<b>322.5</b>	<b>+0.1%</b>	<b>629.9</b>	<b>634.4</b>	<b>-0.7%</b>
Group advertising revenue	191.9	+0.1%	213.7	+1.6%	405.6	400.4	+1.3%
- of which free-to-air channels advertising revenue	181.0	+0.6%	200.0	+1.1%	381.0	377.8	+0.8%
- of which cab-sat channels and other media advertising revenue	10.9	+7.9%	13.7	+9.7%	24.5	22.5	+8.9%
Non-advertising revenue	115.5	-5.4%	108.8	-2.7%	224.4	234.0	-4.1%
<b>Consolidated profit from recurring operations (EBITA)</b>					<b>102.6</b>	<b>110.4</b>	<b>-7.1%</b>
Operating income and expenses related to business combinations					(0.5)	(0.2)	146.8%
<b>Consolidated operating profit (EBIT) of continuing operations</b>					<b>102.0</b>	<b>110.2</b>	<b>-7.4%</b>
Net financial income					0.4	1.8	-76.6%
Share of profit of associates					0.9	0.0	n.a
Deferred and current taxes					(45.0)	(47.6)	-5.4%
<b>Net profit from continuing operations</b>					<b>58.3</b>	<b>64.5</b>	<b>-9.7%</b>
<b>Net profit for the period</b>					<b>58.3</b>	<b>64.5</b>	<b>-9.7%</b>
Net profit for the period - Group share					58.3	64.6	-9.7%

For the first half of the 2015 financial year, M6 Group recorded consolidated revenue of €629.9 million (down 0.7%). Following a first quarter in decline, the Group posted stable revenue (up 0.1%) for the second quarter due to its television business: Group audiences grew in 2015 within an ever more fragmented market, and the Group's advertising offering (M6, Puissance TNT, pay TV channels and Internet) provided an effective response to advertisers' requirements.

Over the first half-year, the Group's advertising revenue rose 1.3%, within a TV advertising market that continued to stabilise, whilst non-advertising revenue, notably impacted by a less favourable cinema release schedule than last year, recorded a fall of 4.1%.

M6 Group's consolidated profit from recurring operations (EBITA) totalled €102.6 million, down €7.9 million, primarily due to the level of losses experienced by F.C.G.B (€5.6 million, following a €0.2 million profit from recurring operations for the first half of 2014), but also as a result of the lower contribution from activities related to household spending levels (Téléachat, Musique).

As a result, the consolidated margin from recurring operations was 16.3%.

<sup>1</sup> The financial information is aimed at disclosing the breakdown of consolidated revenue between advertising and non-advertising. The Group advertising revenue include M6, W9 and 6ter (FTA channels) advertising revenue, the share of advertising revenue of pay channels and the share of advertising revenue generated by diversification activities (mainly Internet).

Profit from recurring operations, or EBITA, is defined as operating profit (EBIT) before operating income and expenses from business combinations and capital gains on the disposal of financial assets and subsidiaries.



Net financial income totalled €0.4 million as against €1.8 million for the first half of 2014, and reflected the fall in the returns on cash investments as well as the decline in the average amount invested. The tax charge totalled €45.0 million, down €2.6 million year-on-year due to the decrease in operating profit.

Net profit was €58.3 million, representing a net margin of 9.3%.

Growth by segment was as follows:

(€ millions)	Q1			Q2			HY1		
	2015	2014 r	%	2015	2014 r	%	2015	2014 r	%
TV	196.1	195.8	+0.1%	215.7	212.3	+1.6%	411.8	408.1	+0.9%
Production & Audiovisual Rights	27.0	30.7	-11.9%	21.6	24.8	-12.8%	48.6	55.4	-12.3%
Diversification	84.3	85.7	-1.7%	85.1	85.0	+0.1%	169.4	170.7	-0.8%
Other revenue	0.1	0.1	n.a	0.1	0.1	n.a	0.2	0.2	n.a
<b>Consolidated revenue</b>	<b>307.4</b>	<b>312.2</b>	<b>-1.5%</b>	<b>322.5</b>	<b>322.2</b>	<b>+0.1%</b>	<b>629.9</b>	<b>634.4</b>	<b>-0.7%</b>
TV							79.7	79.1	+0.7%
Production & Audiovisual Rights							3.8	2.7	+37.8%
Diversification							21.4	31.2	-31.6%
Eliminations and unallocated items							(2.3)	(2.7)	n.a
<b>Consolidated profit from recurring operations (EBITA)</b>	<b>39.7</b>	<b>39.1</b>	<b>+1.3%</b>	<b>62.9</b>	<b>71.3</b>	<b>-11.8%</b>	<b>102.6</b>	<b>110.4</b>	<b>-7.1%</b>

#### ► Television

In an advertising market still characterised by limited visibility, advertising revenue for the free-to-air channels recorded growth of 0.8% in the first half of 2015.

In an environment marked by the fragmentation process (the 6 new HD DTT channels gained 1.5 pps over the half-year), M6 Group's family of free-to-air channels made progress and achieved an average audience share of 13.4% over the first half of 2015 (*source - Médiamétrie*) in the 4+ years old category (up 0.1 pps, the only historical group to make progress) and of 20.5% on the commercial target:

- the M6 channel maintained its position as the second largest channel in the under 50's category throughout the day, due to its major brands (*Scènes de Ménages, L'Amour est dans le pré, Top Chef, Cauchemar en cuisine, etc.*), and the performance of the season's new launches (*The Island, Scorpion, etc.*);
- W9 retained its DTT leadership in early prime time and confirmed its position as the second-ranked DTT channel amongst women under 50 responsible for purchases throughout the entire day.  
During the half-year, the channel notably beat the historical record for DTT with the broadcast of the Women's FIFA World Cup (*Germany-France: 4.1 million viewers*).
- 6ter established itself as the top new DTT channel for the commercial target (women under 50 responsible for purchases).

These performances enabled M6 Group to record the best first-half ratings results amongst the audiovisual groups.

The TV division contributed €79.7 million to EBITA, against €79.1 million for the six months to 30 June 2014, with a programming cost for the free-to-air channels of €208.6 million, an increase of 1.6%

M6 Group thus maintained the current operating margin for its core business, achieving 19.4%.

#### ► Production and audiovisual rights

In the first half of 2015, revenue from Production and Audiovisual Rights operations totalled €48.6 million, down 12.3% compared with the first half of 2014, due to a lighter cinema release schedule (4 films released in cinemas by SND, vs. 9 films in the first half of 2014).



The first half of 2015 was nevertheless notable for the success of *Divergente 2* at the box office (2.4 million admissions), and *Astérix, le Domaine des Dieux* on video (171,000 hard copies sold), which meant the division posted EBITA of €3.8 million, an increase of €1.0 million.

#### ► Diversification

During the first half of 2015, Diversification revenue totalled €169.4 million (down 0.8% compared with the first half of 2014), with a contribution to EBITA of €21.4 million (down 31.6%), which was primarily due to:

- F.C.G.B, which ended the French Ligue 1 championship in 6<sup>th</sup> place, allowing it to enter the 3<sup>rd</sup> round of qualification for the Europa League, and with losses totalling €5.6 million (vs. a profit of €0.2 million for the first half of 2014) due in particular to investments made in the club's players;
- Ventadis, which saw its revenue and EBITA fall by €5.5 million and €1.9 million respectively, due to the decline in home shopping operations, in line with weak household spending;
- M6 Web with profit from recurring operations of €16.8 million, compared with €17.5 million for the first half of 2014.  
However, revenue for M6 Web grew by €5.1 million, up 11.4%, to €50.1 million due to the integration of Oxygem, a company acquired in early 2015 which operates various websites (*CuisineAZ.com*, *Passeportsanté.net*, *Radins.com*, *Météocity.com* and *Fourchette-et-bikini.fr*), and which led to the Group being positioned as the leading French TV Group online with 13.9 million unique monthly visitors (*source: Médiamétrie-Nielsen Netratings, May 2015*).

The current operating margin for Diversification operations excluding F.C.G.B reached 19.7% for the first half of 2015, representing a similar level to that of the TV business.

## 5.2. Consolidated statement of financial position

At 30 June 2015, total assets were €1,208.3 million, a decrease of €54.8 million (down 4.3%) compared with 31 December 2014.

### **Non-current assets totalled €366.5 million, compared with €336.2 million at 31 December 2014.**

This increase reflected:

- a €15.4 million increase in intangible assets due in particular to goodwill of €16.9 million generated by the acquisition of Oxygem Group on 9 January 2015;
- the increase in other non-current financial assets following the definitive repayment of the €20.0 million paid to the City of Bordeaux as an advance on future rent due by Football Club des Girondins de Bordeaux over the duration of the new stadium's occupancy agreement (30 years).

### **Current assets, excluding cash and cash equivalents, amounted to €713.9 million, a marked increase of €48.0 million (up 7.2%) compared with 31 December 2014.**

The increase in net trade receivables (up €46.5 million, namely 17.6%) explains the majority of the change, as is the case every year during the first half-year (up €53.6 million in the first half of 2014) due to business seasonality.

The decrease in other current financial assets (down €19.7 million), reflecting the reclassification of the deposit of €20 million made as part of the City of Bordeaux's new stadium, and the increase in broadcasting rights inventories (up €14.0 million) were the two major changes recorded on other items of current assets.



**Cash and cash equivalents amounted to €127.8 million, down €133.1 million compared with 31 December 2014** (see comments on the consolidated cash flow statement).

The Group share of equity totalled €529.9 million.

The €53.1 million decrease since the 2014 year-end was primarily attributable to:

- the payment of dividends of €108.0 million;
- the Group share of net profit for the first half of 2015, totalling €58.3 million.

**Other liability items (current and non-current) totalled €678.6 million, stable compared with 31 December 2014 (€680.4 million), since the increase in trade payables (up €23.9 million) due to business seasonality was offset in particular by the decrease in other current assets.**

### 5.3. Consolidated cash flow statement

**Cash flow from operating activities totalled €39.0 million for the half-year to 30 June 2015, significantly lower than the level recorded for the six months to 30 June 2014 (€61.8 million).**

This €22.8 million decrease resulted from the following developments:

- The decline in self-financing capacity before tax generated by the Group (down €6.9 million to €150.9 million), primarily reflecting the decline in EBIT (down €8.2 million);
- The change in working capital requirements (“WCR”), excluding tax receivables and liabilities, resulted in a cash outflow of €60.0 million, compared with an outflow of €56.6 million in the first six months of 2014;
- The definitive repayment of the €20.0 million paid to the City of Bordeaux as an advance on future rent due by Football Club des Girondins de Bordeaux over the duration of the new stadium's occupancy agreement (30 years);
- Income tax outflows were €31.9 million, compared with €39.4 million in the first half of 2014. This variation from one period to the next (up €7.5 million) primarily reflected the positive impact of the settlement of the 2013 tax charge during the first half of 2015.

**Over the first six months of 2015, cash flow applied to investments used up cash resources of €89.2 million, while €63.9 million had been used up in the first half of 2014.**

This increase in cash usage mainly reflects the increase in net cash outflows related to acquisitions and disposals of entities (€19.9 million) due in particular to the acquisition of Oxygem Group.

**Cash flow resulting from financing activities used cash resources of €82.9 million compared with €107.1 million in the first half of 2014.**

This €24.2 million positive change was primarily due to the recovery of the deposit of €20 million made as part of the City of Bordeaux's new stadium project.

**The first half of the year thus resulted in a €133.1 million decline in cash and cash equivalents compared with 31 December of the previous financial year, as against a €109.2 million reduction noted in the first half of 2014.**

**Cash and cash equivalents totalled €127.8 million at 30 June 2015, compared with €176.2 million at 30 June 2014.**

**The Group's net cash position was €129.0 million at 30 June 2015.**



## 5.4. Related parties

Information concerning transactions with related parties is detailed in Note 26 to the condensed consolidated half-year financial statements.

## 5.5. Post-balance sheet events

To the knowledge of the Company, no other significant events have occurred since 1 July 2015 that are likely to have or have had a significant impact on the financial position, financial performance, activities and assets of the Company or the Group.

## 5.6. Segment information

### Television

En M€	30/06/2015			30/06/2014			Variation 2015/2014		
	Chiffre d'affaires total	Chiffre d'affaires hors Groupe	Résultat opérationnel courant (EBITA)	Chiffre d'affaires total	Chiffre d'affaires hors Groupe	Résultat opérationnel courant (EBITA)	Chiffre d'affaires total	Chiffre d'affaires hors Groupe	Résultat opérationnel courant (EBITA)
Total Pôle TV	421,9	411,8	79,7	417,8	408,1	79,1	4,1	3,7	0,6

### Production and audiovisual rights

En M€	30/06/2015			30/06/2014			Variation 2015/2014		
	Chiffre d'affaires total	Chiffre d'affaires hors Groupe	Résultat opérationnel courant (EBITA)	Chiffre d'affaires total	Chiffre d'affaires hors Groupe	Résultat opérationnel courant (EBITA)	Chiffre d'affaires total	Chiffre d'affaires hors Groupe	Résultat opérationnel courant (EBITA)
Total Pôle Production & Droits Audiovisuels	52,8	48,6	3,8	62,4	55,4	2,7	(9,5)	(6,7)	1,1

### Diversification

En M€	30/06/2015			30/06/2014			Variation 2015/2014		
	Chiffre d'affaires total	Chiffre d'affaires hors Groupe	Résultat opérationnel courant (EBITA)	Chiffre d'affaires total	Chiffre d'affaires hors Groupe	Résultat opérationnel courant (EBITA)	Chiffre d'affaires total	Chiffre d'affaires hors Groupe	Résultat opérationnel courant (EBITA)
Pôle Interactions	4,9	3,8	1,9	6,6	5,0	3,4	(1,7)	(1,2)	(1,5)
Ventadis	86,1	83,2	8,3	90,8	88,7	10,2	(4,7)	(5,5)	(1,9)
M6 Web	51,3	50,1	16,8	46,3	45,0	17,5	5,0	5,1	(0,7)
F.C.G.B	32,5	32,3	(5,6)	32,2	32,0	0,2	0,3	0,3	(5,8)
Eliminations intra-segment	(4,2)	-	-	(4,0)	-	-	(0,2)	-	-
Total Diversifications	170,6	169,4	21,4	171,9	170,7	31,2	(1,4)	(1,3)	(9,9)

## 5.7. Free-to-air TV: gross margin on programming

En M€	30/06/2015	30/06/2014	Variation 2015/2014	
			En M€	En %
Chiffre d'affaires - Publicité hors-Gruppe	381,0	377,8	3,2	0,8%
Chiffre d'affaires - Publicité Groupe	5,7	5,7	0,0	0,7%
<b>Coût de la régie, taxes d'activité et coûts de diffusion</b>	<b>(93,8)</b>	<b>(91,5)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>2,5%</b>
<b>Recettes nettes diffuseurs</b>	<b>292,9</b>	<b>292,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,3%</b>
<b>Coût de la grille</b>	<b>(208,6)</b>	<b>(205,3)</b>	<b>(3,3)</b>	<b>1,6%</b>
<b>Marge Brute de la grille</b>	<b>84,3</b>	<b>86,7</b>	<b>(2,4)</b>	<b>-2,8%</b>
<b>En %</b>	<b>28,8%</b>	<b>29,7%</b>		





METROPOLE TELEVISION - M6  
SOCIETE ANONYME A DIRECTOIRE ET CONSEIL DE SURVEILLANCE  
AU CAPITAL DE 50 565 699,20 €

SIEGE SOCIAL : 89 AVENUE CHARLES DE GAULLE - 92575 NEUILLY-SUR-  
SEINE CEDEX

339 012 452 RCS NANTERRE

**Comptes consolidés  
semestriels résumés au  
30/06/2015**



A.	Etats financiers consolidés au 30/06/2015 .....	<b>25</b>
1.	Etat de la situation financière consolidée .....	25
2.	Etat du résultat global consolidé.....	26
3.	Tableau de flux de trésorerie consolidés .....	27
4.	Etat de variation des capitaux propres consolidés .....	28
B.	Notes annexes aux comptes consolidés .....	<b>29</b>
1.	Faits marquants du semestre .....	29
2.	Informations sur l'entreprise .....	29
3.	Préparation et présentation des états financiers consolidés .....	29
4.	Changements de méthode .....	30
5.	Saisonnalité .....	31
6.	Regroupements d'entreprises .....	31
7.	Informations sectorielles .....	32
8.	Autres produits opérationnels et autres charges opérationnelles .....	35
9.	Rémunérations en actions.....	35
10.	Résultat financier .....	37
11.	Impôt sur le résultat .....	37
12.	Activités en cours de cession / cédées.....	39
13.	Résultat par action.....	39
14.	Dividendes .....	39
15.	Immobilisations incorporelles .....	40
16.	Goodwill .....	41
17.	Immobilisations corporelles .....	42
18.	Stocks .....	42
19.	Participations dans les coentreprises et entreprises associées .....	43
20.	Instruments financiers .....	44
21.	Risques liés aux instruments financiers .....	48
22.	Capitaux propres .....	53
23.	Indemnités de départ en retraite.....	55
24.	Provisions .....	56
25.	Actifs et passifs éventuels .....	58
26.	Parties liées .....	59
27.	Événements post clôture .....	61
28.	Périmètre .....	62

## A. Etats financiers consolidés au 30/06/2015

## 1. Etat de la situation financière consolidée

## ACTIF

<i>(en millions d'euros)</i>	Note n°	30/06/2015	31/12/2014 (1)
Goodwill	15 et 16	89,7	72,7
Droits audiovisuels	15	32,6	38,7
Autres immobilisations incorporelles	15	78,5	74,1
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>		<b>200,9</b>	<b>185,5</b>
Terrains	17	19,3	19,3
Constructions	17	78,8	81,2
Autres immobilisations corporelles	17	22,1	20,8
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>		<b>120,2</b>	<b>121,2</b>
Actifs financiers disponibles à la vente	20.1	0,2	0,2
Autres actifs financiers non courants	20.1	5,1	4,7
Participations dans les coentreprises et les entreprises associées	19	6,1	5,6
<b>ACTIFS FINANCIERS</b>		<b>11,4</b>	<b>10,5</b>
Autres actifs non courants	20.1	19,2	-
Actifs d'impôts différés	11	14,9	19,0
<b>ACTIF NON COURANT</b>		<b>366,5</b>	<b>336,2</b>
Stocks de droits de diffusion	18	217,3	203,3
Autres stocks	18	18,7	13,5
Créances clients nettes	20.1	311,4	264,9
Impôts courants		6,1	7,4
Instruments financiers dérivés	21.3	2,0	1,8
Autres actifs financiers courants	20.1	0,3	20,0
Autres actifs courants	20.1	158,1	155,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20.1	127,8	260,9
<b>ACTIF COURANT</b>		<b>841,8</b>	<b>926,9</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 208,3</b>	<b>1 263,1</b>

## PASSIF

<i>(en millions d'euros)</i>	Note n°	30/06/2015	31/12/2014 (1)
Capital social		50,6	50,5
Prime d'émission		7,6	5,4
Actions propres		(1,4)	(1,2)
Réserves consolidées		427,2	410,2
Autres réserves		(12,4)	(5,4)
Résultat part du Groupe		58,3	123,4
<b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>		<b>529,9</b>	<b>583,0</b>
Intérêts non-contrôlants		(0,2)	(0,3)
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>529,7</b>	<b>582,7</b>
Provisions	23 et 24	11,3	10,3
Dettes financières	20.2	1,3	2,2
Autres passifs financiers	20.2	27,6	18,9
Dettes sur immobilisations		-	-
Autres dettes	20.2	0,9	0,9
Passifs d'impôts différés	11	2,7	-
<b>PASSIF NON COURANT</b>		<b>43,8</b>	<b>32,4</b>
Provisions	24	68,7	86,2
Dettes financières	20.2	0,9	0,5
Instruments financiers dérivés	21.3	0,2	-
Autres passifs financiers	20.2	10,7	13,8
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	20.2	416,9	393,0
Autres dettes d'exploitation	20.2	45,3	53,5
Impôts courants		1,4	1,3
Dettes fiscales et sociales	20.2	80,3	82,9
Dettes sur immobilisations	20.2	10,3	16,9
<b>PASSIF COURANT</b>		<b>634,8</b>	<b>648,0</b>
<b>TOTAL PASSIF &amp; CAPITAUX PROPRES</b>		<b>1 208,3</b>	<b>1 263,1</b>

(1) Inclut l'impact de l'application rétrospective au 1<sup>er</sup> janvier 2014 d'IFRIC 21 - *Taxes prélevées par une autorité publique*. Les rubriques de bilan impactées par la première application de cette interprétation sont « Dettes fiscales et sociales », « Actifs d'impôts différés » et « Réserves consolidées » (cf. note 4 – *Changement de méthode*).

## 2. Etat du résultat global consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	Note n°	30/06/2015	30/06/2014 (1)
<b>COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE</b>			
Chiffre d'affaires	7	629,9	634,4
Autres produits opérationnels	8.1	4,5	4,0
<b>Total des produits opérationnels</b>		<b>634,5</b>	<b>638,4</b>
Consommations et autres charges opérationnelles	8.2	(313,1)	(330,6)
Charges de personnel (yc participation)		(124,1)	(117,4)
Impôts, taxes et versements assimilés		(30,5)	(30,5)
Dotations aux amortissements et aux dépréciations (nettes de reprises)	8.3	(64,8)	(49,6)
Perte de valeur des actifs non amortissables	8.3 / 16	-	-
<b>Total des charges opérationnelles</b>		<b>(532,4)</b>	<b>(528,1)</b>
Plus-value sur cessions d'immobilisations		-	-
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>102,0</b>	<b>110,2</b>
Produits de la trésorerie		1,0	2,4
Coût de l'endettement		-	(0,1)
Réévaluation des instruments dérivés		(0,1)	(0,1)
Plus-values de cession des actifs financiers disponibles à la vente	20.1	-	-
Autres éléments financiers		(0,5)	(0,3)
<b>Résultat financier</b>	10	<b>0,4</b>	<b>1,8</b>
Part du résultat dans les coentreprises et les entreprises associées	19	0,9	-
<b>Résultat courant avant impôt</b>		<b>103,3</b>	<b>112,1</b>
Impôt sur le résultat	11	(45,0)	(47,6)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>58,3</b>	<b>64,5</b>
Profit ou perte après impôt des activités en cours de cession / cédées	12	-	0,0
<b>Résultat net de la période</b>		<b>58,3</b>	<b>64,5</b>
<b>attribuable au Groupe</b>		<b>58,3</b>	<b>64,6</b>
attribuable aux intérêts non contrôlants		(0,0)	(0,1)
Résultat part du Groupe par action (en euros)	13	0,462	0,515
Résultat part du Groupe par action des activités poursuivies (en euros)	13	0,462	0,515
Résultat dilué part du Groupe par action (en euros)	13	0,458	0,512
Résultat dilué part du Groupe par action des activités poursuivies (en euros)	13	0,458	0,511
<b>RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE</b>			
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>58,3</b>	<b>64,5</b>
<i>Autres éléments du résultat global recyclables en résultat :</i>			
Variation de la valeur des instruments dérivés		(10,9)	(6,4)
Variation de la valeur des actifs disponibles à la vente	20.1	-	-
Variation des écarts de conversion		0,1	-
Impôts sur les éléments recyclables	11	3,8	2,2
<i>Autres éléments du résultat global non recyclables en résultat :</i>			
Pertes et gains actuariels		(0,5)	(0,4)
Impôts sur les éléments non recyclables	11	0,2	0,1
<b>Autres éléments du résultat global</b>	22.3	<b>(7,3)</b>	<b>(4,4)</b>
<b>Résultat global de la période</b>		<b>51,0</b>	<b>60,1</b>
attribuable au Groupe		51,0	60,2
attribuable aux intérêts non contrôlants		(0,0)	(0,1)

(1) Inclut l'impact de l'application rétrospective au 1<sup>er</sup> janvier 2014 d'IFRIC 21 - *Taxes prélevées par une autorité publique*. Les rubriques de résultat impactées par la première application de cette interprétation sont « Impôts, taxes et versements assimilés » et « Impôt sur le résultat » (cf. note 4 – *Changement de méthode*).

### 3. Tableau de flux de trésorerie consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	Note n°	30/06/2015	30/06/2014 (1)
Résultat opérationnel des activités poursuivies		102,0	110,2
Amortissements et provisions hors actifs circulants		44,7	43,5
Plus-values et moins-values de cession		(0,2)	(1,2)
Autres éléments sans incidence sur la trésorerie		3,1	2,9
<b>Résultat opérationnel retraité des éléments sans incidence sur la trésorerie</b>		<b>149,6</b>	<b>155,4</b>
Produits perçus de la trésorerie	10	1,4	2,5
Intérêts payés	10	(0,0)	(0,1)
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT IMPOT</b>		<b>150,9</b>	<b>157,8</b>
Diminution / (Augmentation) des stocks nets	18	(19,3)	(34,7)
Diminution / (Augmentation) des créances d'exploitation nettes	20	(48,4)	(34,6)
(Diminution) / Augmentation des dettes d'exploitation	20	7,7	12,7
<b>VARIATION du BESOIN en FONDS de ROULEMENT</b>		<b>(60,0)</b>	<b>(56,6)</b>
Avances au titre de contrats de location	20	(20,0)	-
Impôt sur les sociétés et assimilés décaissés	11	(31,9)	(39,4)
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>		<b>39,0</b>	<b>61,8</b>
<b>Opérations d'investissement</b>			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	15	(55,4)	(56,7)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	17	(4,4)	(2,9)
Acquisitions d'immobilisations financières	20	(0,2)	(0,6)
Trésorerie nette résultant d'acquisitions de filiales et d'activités		(31,3)	(5,7)
Trésorerie nette résultant des cessions de filiales		-	0,5
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	15 / 17	1,9	1,1
Cessions ou réductions d'immobilisations financières	20	0,1	(0,1)
Dividendes reçus		-	0,6
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		<b>(89,2)</b>	<b>(63,9)</b>
<b>Opérations de financement</b>			
Augmentation / réduction de capital	22	-	-
Actifs financiers	20	19,3	(0,3)
Passifs financiers		(1,1)	(0,6)
Produits des exercices de stock-options	22	6,3	0,3
Acquisitions et cessions d'actions propres	22	(0,2)	0,1
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	14	(107,2)	(106,5)
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>(82,9)</b>	<b>(107,1)</b>
Flux de trésorerie liés aux activités en cours de cession / cédées	12	-	0,0
Effet des écarts de conversion de trésorerie		0,1	-
<b>VARIATION GLOBALE DE TRESORERIE</b>	<b>20</b>	<b>(133,1)</b>	<b>(109,2)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	20	260,9	285,4
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A LA CLOTURE</b>		<b>127,8</b>	<b>176,2</b>

(1) Inclut l'impact de l'application rétrospective au 1<sup>er</sup> janvier 2014 d'IFRIC 21 - Taxes prélevées par une autorité publique (cf. note 4 – Changement de méthode).

## 4. Etat de variation des capitaux propres consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Nombre d'actions (en milliers)</i>	Capital social	Prime d'émission	Actions propres	Réserves consolidées Résultat Groupe	Variations des justes valeurs Ecart de conversion	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts non contrôliants	Capitaux propres
SITUATION AU 1 <sup>er</sup> JANVIER 2014 <sup>(1)</sup>	125 985,4	50,4	1,2	(6,9)	531,0	(2,3)	573,3	0,3	573,6
Variation de la valeur des instruments dérivés						(4,2)	(4,2)	-	(4,2)
Variation de la valeur des actifs disponibles à la vente						-	-	-	-
Pertes et gains actuariels					(0,2)	-	(0,2)	-	(0,2)
Ecart de conversion						-	-	-	-
<i>Autres éléments du résultat</i>					(0,2)	(4,2)	(4,4)	-	(4,4)
Résultat de la période					64,6		64,6	(0,1)	64,5
<b>Résultat global total de la période</b>					<b>64,4</b>	<b>(4,2)</b>	<b>60,2</b>	<b>(0,1)</b>	<b>60,1</b>
Dividendes distribués					(107,0)		(107,0)	(0,0)	(107,1)
Variations de capital de l'entreprise consolidante	18,8		0,3				0,3		0,3
Acquisitions/Cessions d'actions propres							-		-
<b>Total des transactions actionnariales</b>			<b>0,3</b>		<b>(107,0)</b>		<b>(106,7)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(106,8)</b>
Coûts des stocks options et des actions gratuites (IFRS2)					2,6		2,6		2,6
Instruments de couverture des attributions d'actions gratuites				0,1			0,1		0,1
Autres mouvements					(12,0)		(12,0)	(0,3)	(12,3)
SITUATION AU 30 JUIN 2014	125 984,2	50,4	1,4	(6,9)	478,9	(6,5)	517,4	(0,1)	517,3
SITUATION AU 1 <sup>er</sup> JANVIER 2015	126 262,4	50,5	5,4	(1,2)	533,6	(5,4)	583,0	(0,3)	582,7
Variation de la valeur des instruments dérivés						(7,2)	(7,2)	-	(7,2)
Variation de la valeur des actifs disponibles à la vente						-	-	-	-
Pertes et gains actuariels					(0,3)		(0,3)	-	(0,3)
Ecart de conversion						0,1	0,1	-	0,1
<i>Autres éléments du résultat</i>					(0,3)	(7,0)	(7,3)	-	(7,3)
Résultat de la période					58,3		58,3	(0,0)	58,3
<b>Résultat global total de la période</b>					<b>58,0</b>	<b>(7,0)</b>	<b>51,0</b>	<b>(0,0)</b>	<b>51,0</b>
Dividendes distribués					(108,0)		(108,0)		(108,0)
Variations de capital de l'entreprise consolidante	151,8	0,1	2,2				2,2		2,2
Acquisitions/Cessions d'actions propres				(0,2)			(0,2)		(0,2)
<b>Total des transactions actionnariales</b>		<b>0,1</b>	<b>2,2</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(108,0)</b>		<b>(106,0)</b>	<b>-</b>	<b>(106,0)</b>
Coûts des stocks options et des actions gratuites (IFRS2)					3,0		3,0		3,0
Instruments de couverture des attributions d'actions gratuites							-		-
Autres mouvements <sup>(2)</sup>					(1,0)		(1,0)	0,1	(0,9)
SITUATION AU 30 JUIN 2015	126 414,2	50,6	7,6	(1,4)	485,5	(12,4)	529,9	(0,2)	529,7

<sup>(1)</sup> Inclut l'impact de l'application rétrospective au 1<sup>er</sup> janvier 2014 d'IFRIC 21 - Taxes prélevées par une autorité publique (cf. note 4 – Changement de méthode).

<sup>(2)</sup> En application de la norme IFRS 10 – Etats financiers consolidés, l'option sur la participation restante de 19,5% dans GM6 est comptabilisée en capitaux propres pour sa juste valeur retenue à la date d'acquisition, soit 0,7 M€.

## B. Notes annexes aux comptes consolidés

Sauf indication contraire, tous les montants cités dans l'annexe sont libellés en millions d'euros.

### 1. Faits marquants du semestre

Le 9 janvier 2015, le Groupe M6, à travers sa filiale M6 Web, a conclu l'acquisition de 100% du capital de la société OXYGEM, société française regroupant des activités d'édition de sites internet et de services e-marketing (cf. note 6 – *Regroupement d'entreprises*).

Le 13 janvier 2015, les Groupes M6 et Canal+ ont renouvelé leur accord pluriannuel concernant la distribution de l'ensemble des chaînes et services du Groupe M6 par Canalsat, soit M6, W9, 6TER, TEVA, PARIS PREMIERE, M6 MUSIC, GIRONDINS TV, leur service de télévision de rattrapage, et M6 BOUTIQUE AND CO.

### 2. Informations sur l'entreprise

Les états financiers consolidés au 30 juin 2015 du groupe dont Métropole Télévision est la société mère (le Groupe) ont été arrêtés par le Directoire du 27 juillet 2015 et examinés par le Conseil de Surveillance du 28 juillet 2015. Ils sont constitués des états financiers résumés et d'une sélection de notes explicatives.

Métropole Télévision est une société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance, domiciliée au 89, avenue Charles de Gaulle, à Neuilly-sur-Seine en France. Elle est cotée à Paris sur le compartiment A d'Euronext (code ISIN FR0000053225). Elle est en outre consolidée suivant la méthode de l'intégration globale par le Groupe RTL, coté sur les marchés de Bruxelles, de Luxembourg et de Francfort.

### 3. Préparation et présentation des états financiers consolidés

#### DECLARATION DE CONFORMITE ET BASES DE PREPARATION

Les comptes consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2015 ont été préparés en conformité avec IAS 34 - *Information financière intermédiaire* et sur la base d'états financiers résumés conformes aux normes IFRS en vigueur au sein de l'Union Européenne.

Le référentiel IFRS adopté dans l'Union Européenne au 30 juin 2015 est disponible à la rubrique Normes et interprétations IAS/IFRS, SIC et IFRIC adoptées par la Commission sur le site suivant : [http://ec.europa.eu/finance/accounting/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/finance/accounting/index_fr.htm).

Les comptes semestriels n'incluent donc pas l'intégralité des informations nécessaires à l'établissement de comptes annuels. Ils doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2014.

#### REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les règles et méthodes comptables appliquées par le Groupe pour établir les comptes consolidés au 30 juin 2015 sont comparables à celles appliquées au 31 décembre 2014, à l'exception des nouvelles normes, amendements aux normes existantes et nouvelles interprétations d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2015.

#### NOUVELLES NORMES, AMENDEMENTS ET INTERPRETATIONS EN VIGUEUR AU SEIN DE L'UNION EUROPEENNE ET D'APPLICATION OBLIGATOIRE POUR LES EXERCICES OUVERTS AU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2015

L'adoption de l'interprétation IFRIC 21 – *Taxes prélevées par une autorité publique*, applicable au plus tard aux exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2015, affecte les règles et méthodes comptables du Groupe.



L'incidence principale pour le Groupe est le changement de rythme de reconnaissance en période intermédiaire de certaines taxes, telles que la Contribution Sociale de Solidarité des Sociétés (C3S) ou la taxe foncière.

Ce changement fait l'objet d'une présentation détaillée dans la note 4 *Changements de méthode*.

Par ailleurs, aucune norme n'a été appliquée par anticipation sur le semestre.

#### NORMES PUBLIEES PAR L'IASB MAIS NON ENCORE APPROUVEES PAR L'UNION EUROPEENNE

Le Groupe pourrait être concerné par :

- Amendements à IAS 1 – *Présentation des états financiers – Initiative informations à fournir*, applicables aux exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2016 ;
- Amendements à IAS 16 et IAS 38 – *Clarification sur les modes d'amortissement acceptables*, applicables aux exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2016 ;
- Amendements à IFRS 10 et IAS 28 – *Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise* ;
- Amendements à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28 – *Exemption de consolidation applicable aux entités d'investissement*, applicable aux exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2016 ;
- Amendements à IFRS 11 – *Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune*, applicables aux exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2016 ;
- IFRS 9 – *Instruments financiers*, applicable aux exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2018 ;
- IFRS 15 – *Produits provenant de contrats avec les clients*, applicable aux exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2017 ;
- Améliorations annuelles des IFRS (cycle 2012-2014), applicables à compter des exercices ouverts au plus tard le 1<sup>er</sup> janvier 2016.

L'application de ces textes ne devrait pas avoir d'effet matériel sur les situation et performance financières du Groupe.

## 4. Changements de méthode

Au 1<sup>er</sup> semestre 2015, le Groupe a appliqué pour la première fois l'interprétation IFRIC 21 - *Taxes prélevées par une autorité publique*, qui précise la comptabilisation des taxes diverses, droits et autres prélèvements dans le champ d'application d'IAS 37 – *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*. Cette interprétation, d'application rétrospective au 1<sup>er</sup> janvier 2014, impose notamment la comptabilisation de la dette relative à une taxe quand et uniquement quand le fait générateur, tel que prévu par la législation, se produit.

Cette approche diffère significativement de l'ancien mode de comptabilisation retenu pour un certain nombre de taxes.

La comptabilisation de la dette peut ainsi être déconnectée de la réalisation des éléments d'assiette de la taxe.

Les impacts pour le Groupe sont les suivants :

- la taxe foncière et la taxe annuelle sur les bureaux ne sont plus étalées sur l'année N mais sont enregistrées en totalité au 1<sup>er</sup> janvier N car le fait générateur de l'obligation légale est d'être propriétaire de l'immeuble concerné au 1<sup>er</sup> janvier N ;
- la Contribution Sociale de Solidarité des Sociétés (C3S) payable en année N était jusqu'à présent provisionnée en année N-1 au prorata du chiffre d'affaires réalisé. Elle est dorénavant



comptabilisée au 1<sup>er</sup> janvier N car le fait générateur de l'obligation légale est l'existence, au 1<sup>er</sup> janvier N, de la société redevable de la C3S.

L'application d'IFRIC 21 à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015 nécessite de retraiter les données comparatives 2014 conformément à la norme IAS 8 - *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*.

Les impacts sur l'état de la situation financière consolidée au 1<sup>er</sup> janvier 2014 sont ainsi les suivants :

- diminution des dettes fiscales et sociales de 2,5 M€ ;
- diminution des actifs d'impôts différés relatifs à ces dettes de 0,9 M€ ;
- augmentation (en contrepartie) des réserves consolidées de 1,6 M€.

Les impacts sur le compte de résultat de l'exercice 2014 sont présentés ci-dessous (en M€) :

Exercice 2014	Résultat opérationnel courant (EBITA)		Résultat net de la période		Impacts IFRIC 21	
	Publié	Retraité	Publié	Retraité	EBITA	Résultat net
30 juin	112,3	110,4	65,7	64,5	-1,9	-1,2
31 décembre	207,5	207,5	123,2	123,2	-	-

## 5. Saisonnalité

Les activités du Groupe sont pour partie soumises à des effets de saisonnalité et il en résulte généralement un résultat net consolidé du premier semestre supérieur à celui enregistré sur le second semestre.

Notamment, les chaînes pâtissent au cours du second semestre à la fois d'un niveau moindre des recettes publicitaires durant les mois d'été et d'une augmentation des coûts liés aux programmes au moment de la rentrée de septembre et des fêtes de fin d'année. Cette saisonnalité peut cependant être significativement modifiée dans le cas où un ou des événements ponctuels pesant sur le coût des programmes (événements sportifs majeurs par exemple) sont diffusés au cours du premier semestre.

Les activités du pôle Ventadis sont marquées par une saisonnalité forte avec un accroissement du chiffre d'affaires et du résultat au second semestre, porté par les ventes réalisées dans le contexte des fêtes de fin d'année.

Le résultat du FC Girondins de Bordeaux est fortement corrélé à la participation et au succès du club dans les compétitions à éliminations (coupes nationales, compétitions européennes) et à la cession de joueurs. Le premier semestre est ainsi généralement meilleur que le second, la prime de classement liée à la performance du club en Ligue 1 (championnat de France) étant reconnue au cours du second semestre de la saison sportive qui correspond au premier semestre de l'année civile et de l'exercice du Groupe.

Les autres activités du Groupe sont moins affectées par des effets de saisonnalité.

## 6. Regroupements d'entreprises

Le 9 janvier 2015, le Groupe M6, à travers sa filiale M6 Web, a conclu l'acquisition de 100% du capital d'Oxygem. Ce Groupe média français, créé en 1998, basé à Roubaix et fort de plus de 100 collaborateurs, regroupe des activités d'édition de sites internet et de services e-marketing. Les différents sites d'Oxygem sont CuisineAZ.com, Passeportsante.net, Radins.com, Meteocity.com, Fourchette-et-bikini.fr. Leurs lignes éditoriales visent les thématiques du quotidien : cuisine, santé, consommation et bons plans, météo, beauté et minceur..., et s'adressent majoritairement aux femmes responsables des achats de moins de 50 ans.

Cette acquisition a été traitée comme un regroupement d'entreprises au sens d'IFRS 3 révisée.



L'affectation provisoire du prix d'acquisition du Groupe Oxygem s'analyse comme suit :

	30/06/2015
<b>Prix d'acquisition</b>	<b>19,9</b>
<b>Actif net comptable acquis retraité *</b>	<b>(2,4)</b>
Marques du Groupe Oxygem	6,8
Base de données clients	0,8
Logiciels	0,7
Impôts différés passifs liés aux actifs identifiés ci-dessus	(2,8)
<b>Ajustement de juste valeur des actifs acquis et passifs assumés</b>	<b>5,4</b>
<b>Goodwill</b>	<b>16,9</b>

\* Les goodwill et fonds de commerce existant dans états financiers du Groupe Oxygem à la date d'acquisition ont été annulés en contrepartie des capitaux propres.

Le taux d'actualisation retenu dans le cadre de cette évaluation s'établit à 15 %.

Les marques sont considérées comme amortissables sur une durée de dix ans, la base de données clients sur une durée de sept ans et les logiciels sur une durée de cinq ans.

## 7. Informations sectorielles

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2009, le Groupe applique IFRS 8 - *Secteurs opérationnels*, afin de présenter son résultat, son bilan et ses investissements par secteur opérationnel pertinent.

Ces secteurs sont ceux sur lesquels est basé le reporting de gestion interne établi mensuellement et communiqué au principal décideur opérationnel, le Directoire, ainsi qu'aux autres décisionnaires opérationnels, les dirigeants des filiales ou directions du Groupe.

Les indicateurs de performance plus particulièrement suivis sont le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel courant (EBITA), qui se définit comme le résultat opérationnel avant prise en compte des produits et charges liés aux regroupements d'entreprises et du résultat de cession de filiales et participations. Sont également analysés régulièrement les capitaux employés et les investissements réalisés par secteur afin d'apprécier la rentabilité des ressources allouées à ces derniers et de décider de la politique d'investissement future.

Le Groupe a adapté au cours des dernières années son organisation opérationnelle en fonction des marchés sur lesquels il exerce ses différents métiers :

- la diffusion TV, par un renforcement de la mutualisation entre les différentes chaînes du Groupe (acquisitions, technique, diffusion, etc.) ;
- la production et la distribution de droits audiovisuels, pour renforcer l'accès du Groupe aux contenus ;
- les diversifications, par lesquelles le Groupe innove et développe des activités complémentaires et utilisatrices du media TV.

Les secteurs opérationnels présentés sont les suivants :

### TELEVISION

Le secteur inclut les chaînes gratuites (M6, W9 et 6TER) dont le modèle économique est entièrement financé par la publicité et les chaînes payantes (Paris Première, Teva, etc...) dont le modèle économique repose sur un financement mixte (publicité et versements des plateformes qui distribuent ces chaînes dans le cadre de bouquets diffusés via l'ADSL, le câble ou le satellite).

Ce secteur inclut également l'ensemble des activités qui y sont principalement associées telles que la régie publicitaire.

## PRODUCTION ET DROITS AUDIOVISUELS

Outre les activités de production et de coproduction, ce secteur opérationnel inclut les activités de la distribution de droits cinématographiques audiovisuels tout au long de leur cycle d'exploitation, auprès du grand public (cinéma, vente de vidéos physiques et dématérialisées) puis professionnel (distribution du portefeuille de droits auprès des télévisions gratuites et payantes nationales, et distribution internationale).

## DIVERSIFICATIONS

Le secteur inclut l'ensemble des activités considérées comme autonomes pour tout ou partie par rapport au métier d'éditeur de chaînes et dont les caractéristiques principales sont notamment la distribution de biens physiques ou immatériels auprès des consommateurs, la constitution de stocks de marchandises, l'achat pour revente et l'organisation de spectacles.

Les revenus qui en découlent sont constitués principalement des ventes aux consommateurs ou spectateurs. La contribution des revenus publicitaires, bien que plus marginale à ce jour pour ce secteur, est en forte croissance.

LES ELIMINATIONS ET RESULTATS NON AFFECTES se rapportent au coût des plans d'attribution d'actions gratuites, au résultat des sociétés immobilières et sociétés sans activité et à des retraitements de consolidation non alloués et correspondant essentiellement à l'élimination des marges réalisées entre sociétés du Groupe dans le cadre de cessions d'actifs stockés ou immobilisés.

## RESULTAT

Les contributions de chaque secteur d'activité au résultat sont les suivantes :

	Télévision	Production et Droits audiovisuels	Diversifications	Eliminations et résultats non affectés	Total 30/06/2014
Chiffre d'affaires hors-Groupe	408,1	55,4	170,7	0,2	634,4
Chiffre d'affaires inter-segments	9,7	7,0	1,2	(18,0)	-
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>417,8</b>	<b>62,4</b>	<b>171,9</b>	<b>(17,8)</b>	<b>634,4</b>
<b>Résultat opérationnel courant (EBITA) des activités poursuivies</b>	<b>79,1</b>	<b>2,7</b>	<b>31,2</b>	<b>(2,7)</b>	<b>110,4</b>
Produits et charges opérationnels liés aux regroupements d'entreprises			(0,2)		(0,2)
Résultat de cession de filiales et participations					-
<b>Résultat opérationnel (EBIT) des activités poursuivies</b>					<b>110,2</b>
Résultat financier					1,8
Part du résultat dans les coentreprises et les entreprises associées					0,0
<b>Résultat avant impôt (EBT) des activités poursuivies</b>					<b>112,1</b>
Impôt					(47,6)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>					<b>64,5</b>
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>					
<b>Résultat net des activités en cours de cession / cédées</b>					<b>0,0</b>
<b>Résultat de la période</b>					<b>64,5</b>
attribuable au Groupe					64,6
attribuable aux intérêts non contrôlants					(0,1)

	Télévision	Production et Droits audiovisuels	Diversifications	Eliminations et résultats non affectés	Total 30/06/2015
Chiffre d'affaires hors-Groupe	411,8	48,6	169,4	0,2	629,9
Chiffre d'affaires inter-segments	10,1	4,2	1,2	(15,5)	-
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>421,9</b>	<b>52,8</b>	<b>170,6</b>	<b>(15,3)</b>	<b>629,9</b>
Résultat opérationnel courant (EBITA) des activités poursuivies	79,7	3,8	21,4	(2,3)	102,6
Amortissements des marques et autres incorporels liés au PA					-
Perte de valeur des actifs non amortissables					-
Produits et charges opérationnels liés aux regroupements d'entreprises			(0,5)		(0,5)
Résultat de cession de filiales et participations					-
<b>Résultat opérationnel (EBIT) des activités poursuivies</b>					<b>102,0</b>
Résultat financier					0,4
Part dans les sociétés mises en équivalence					0,9
<b>Résultat avant impôt (EBT) des activités poursuivies</b>					<b>103,3</b>
Impôt					(45,0)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>					<b>58,3</b>
<b>Résultat net des activités en cours de cession / cédées</b>					<b>-</b>
<b>Résultat de la période</b>					<b>58,3</b>
attribuable au Groupe					58,3
attribuable aux intérêts non contrôlants					(0,0)

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIERE

Les contributions de chaque secteur d'activité à la situation financière sont les suivantes :

	Télévision	Production et Droits audiovisuels	Diversifications	Eliminations	Total 31/12/2014
Actif du secteur	578,9	118,6	226,4	(84,2)	839,8
Participations dans les coentreprises et les entreprises associées	0,7	3,6	1,3		5,6
Actif non alloué					417,6
<b>Total Actif</b>	<b>579,6</b>	<b>122,2</b>	<b>227,7</b>	<b>(84,2)</b>	<b>1 263,1</b>
Passif du secteur	453,9	108,4	196,9	(84,2)	675,0
Passif non alloué					5,4
<b>Total passif</b>	<b>453,9</b>	<b>108,4</b>	<b>196,9</b>	<b>(84,2)</b>	<b>680,4</b>
<b>Total actif net</b>	<b>125,7</b>	<b>13,9</b>	<b>30,8</b>	<b>-</b>	<b>582,7</b>
<b>Autres informations sectorielles</b>					
Investissements corporels et incorporels	61,8	34,0	15,3		111,1
Amortissements	(54,4)	(43,8)	(12,3)		(110,4)
Dépréciations	(2,1)	(2,9)	(0,5)		(5,5)
Autres informations sectorielles non allouées					(3,8)
	Télévision	Production et Droits audiovisuels	Diversifications	Eliminations	Total 30/06/2015
Actif du secteur	670,0	107,5	293,7	(134,7)	936,5
Participations dans les coentreprises et les entreprises associées	1,6	3,5	1,0		6,1
Actif non alloué					265,8
<b>Total Actif</b>	<b>671,7</b>	<b>111,0</b>	<b>294,6</b>	<b>(134,7)</b>	<b>1 208,3</b>
Passif du secteur	459,8	114,5	220,4	(134,7)	660,0
Passif non alloué					18,6
<b>Total passif</b>	<b>459,8</b>	<b>114,5</b>	<b>220,4</b>	<b>(134,7)</b>	<b>678,6</b>
<b>Total actif net</b>	<b>211,8</b>	<b>(3,5)</b>	<b>74,3</b>	<b>0,0</b>	<b>529,7</b>
<b>Autres informations sectorielles</b>					
Investissements corporels et incorporels	25,6	16,9	10,6		53,2
Amortissements	(30,2)	(21,7)	(7,4)		(59,3)
Dépréciations	(4,6)	2,4	0,3		(1,9)
Autres informations sectorielles non allouées					(2,0)

Les actifs non alloués correspondent principalement aux actifs du pôle immobilier, aux disponibilités, autres actifs financiers, ainsi qu'aux créances d'impôts.

Les passifs non alloués correspondent à l'endettement et autres passifs financiers du Groupe, ainsi qu'aux dettes d'impôts.

N'ayant pas d'activité significative hors de France Métropolitaine, le Groupe ne présente pas d'information sectorielle par zone géographique.

## 8. Autres produits opérationnels et autres charges opérationnelles

### 8.1 Autres produits opérationnels

Les autres produits opérationnels s'élèvent à 4,5 M€ (contre 4,0 M€ au 30 juin 2014) et sont constitués principalement par :

- les produits de cessions de joueurs de football pour 0,2 M€, contre 1,2 M€ au 30 juin 2014 ;
- les produits des subventions d'exploitation pour 1,8 M€, contre 0,8 M€ au 30 juin 2014 ;
- les produits liés aux crédits d'impôt pour la compétitivité et l'emploi (CICE) pour 1,0 M€, contre 0,8 M€ au 30 juin 2014.

### 8.2 Consommations et autres charges opérationnelles

	30/06/2015	30/06/2014
Consommation de droits de diffusion et programmes de flux (y compris dépréciations des stocks de droits de diffusion)	(118,8)	(99,8)
Consommations de stocks de marchandises	(32,0)	(34,1)
Autres services extérieurs	(161,6)	(196,6)
Pertes de change opérationnelles	(0,4)	(0,1)
Autres charges	(0,3)	(0,0)
<b>Consommations et autres charges opérationnelles</b>	<b>(313,1)</b>	<b>(330,6)</b>

### 8.3 Dotations aux amortissements et aux dépréciations

	30/06/2015	30/06/2014
Amortissements et dépréciations des droits audiovisuels	(43,4)	(33,9)
Amortissements et dépréciations des parts producteurs	(5,6)	(3,2)
Amortissements et dépréciations des autres immobilisations incorporelles	(8,1)	(6,0)
Amortissements des immobilisations corporelles	(6,4)	(6,8)
Autres dépréciations	(1,4)	0,3
<b>Total dotations (nettes des reprises)</b>	<b>(64,8)</b>	<b>(49,6)</b>

## 9. Rémunérations en actions

### PLAN OCTROYE EN 2015

Conformément à l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale Mixte du 5 mai 2014, une attribution d'actions gratuites a été décidée par le Directoire le 11 mai 2015 pour un collège de 4 bénéficiaires et une exigence de performance financière sur les années 2015 et 2016. Ce plan porte sur un nombre maximum de 32 500 actions sous condition de présence au 11 mai 2017.

Aucune attribution d'options de souscription d'actions n'a en revanche été décidée au 1<sup>er</sup> semestre 2015.

## ÉVALUATION A LA JUSTE VALEUR DE L'AVANTAGE ACCORDE AUX SALARIES

En application d'IFRS 2 - *Paiement fondé sur des actions* et d'IFRS 1 - *Première adoption des IFRS*, les attributions d'options d'achat et de souscription d'actions et les attributions d'actions gratuites postérieures au 7 novembre 2002 ont fait l'objet d'une évaluation à leur juste valeur à la date d'octroi.

La juste valeur des attributions d'actions gratuites s'apprécie comme la valeur de l'action à la date d'octroi diminuée de la valeur actuelle des dividendes futurs estimés sur la période d'indisponibilité.

## CARACTERISTIQUES DES PLANS ET JUSTE VALEUR DE L'AVANTAGE OCTROYE

Les principales caractéristiques des plans d'options d'achat, de souscription et d'attribution gratuite d'actions ouverts au 30 juin 2015, ou expirés au cours du semestre, et pour lesquels, en application des dispositions d'IFRS 1 - *Première adoption des IFRS*, il est procédé à une évaluation à la juste valeur de l'avantage accordé aux salariés, sont les suivantes :

	Cours de référence	Prix d'exercice	Volatilité historique	Taux sans risque (*)	Rendement attendu	Juste valeur unitaire
<b>Plans d'attribution gratuite d'actions</b>						
Du 26/07/2013	14,79	N/A	N/A	0,58%	6,10%	11,41
Du 14/04/2014	16,05	N/A	N/A	0,53%	5,60%	12,53
Du 13/10/2014	12,03	N/A	N/A	0,23%	7,60%	8,37
Du 11/05/2015	18,62	N/A	N/A	0,16%	4,80%	13,89

(\*) Taux sans risque : maturité indiquée à 2 ans

La maturité retenue correspond pour l'ensemble des plans d'attribution d'actions gratuites à la période d'acquisition (2 ans). Il est en outre posé comme hypothèse que 0 à 10% des actions ne seront pas livrées compte tenu du départ de bénéficiaires au cours de la période d'acquisition. A l'issue des plans, le coût des plans d'attribution d'actions gratuites est toutefois ajusté en fonction du taux de départ réel.

Sur le semestre, le solde des options et actions attribuées a évolué comme suit :

	Attribution à la date du plan	Attribution maximum	Solde 31/12/2014	Variation liée à la performance	Attribution	Exercice	Annulation	Solde 30/06/2015
<b>Plans de souscription d'actions</b>								
Du 06/05/2008	883 825	883 825	233 061	-	-	(151 811)	(81 250)	-
	883 825	883 825	233 061	-	-	(151 811)	(81 250)	-
<b>Plans d'attribution gratuite d'actions</b>								
	1 305 203	1 305 203	1 234 808	-	32 500	-	(33 342)	1 233 966
Du 26/07/2013	642 500	642 500	578 981	-	-	-	(21 342)	557 639
Du 14/04/2014	149 553	149 553	142 677	-	-	-	-	142 677
Du 13/10/2014	513 150	513 150	513 150	-	-	-	(12 000)	501 150
Du 11/05/2015	-	-	-	-	32 500	-	-	32 500

Les annulations enregistrées au cours du semestre résultent soit de départs de bénéficiaires avant ouverture de la période d'exercice de leurs droits, soit de l'expiration de plans dans des conditions de marché n'ayant pas rendu possible l'exercice de la totalité des droits. Elles peuvent être liées également à la non-atteinte des objectifs de performances financières assignés lors de l'attribution des plans.

Les données relatives aux plans d'attribution d'actions gratuites sont celles de référence reflétant l'atteinte des objectifs de performance fixés dans le cadre des plans de 2013, 2014 et 2015.

CHARGE COMPTABILISEE AU COURS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2015

Compte tenu des données précédemment présentées et en évaluant la charge résultant des plans d'attribution gratuite d'actions sur la base du nombre d'actions probablement livrées, il en résulte les impacts suivants dans le compte de résultat sur la ligne " Charges de personnel " :

	Charges de personnel	
	30/06/2015	30/06/2014
<b>Plans d'attribution gratuite d'actions</b>		
Du 27/07/2012	-	0,9
Du 26/07/2013	1,6	1,5
Du 14/04/2014	0,4	0,2
Du 13/10/2014	1,0	-
Du 11/05/2015	N/S	-
<b>Charge totale</b>	<b>3,0</b>	<b>2,6</b>

## 10. Résultat financier

	30/06/2015	30/06/2014
Produits des placements	0,9	2,4
Divers produits d'intérêts	0,1	0,0
Réévaluation des instruments dérivés	0,1	0,0
Plus-values de cession des actifs financiers disponibles à la vente	-	-
Autres éléments financiers	0,5	0,1
<b>Revenus financiers</b>	<b>1,6</b>	<b>2,5</b>
	30/06/2015	30/06/2014
Intérêts sur emprunts associés et banques	(0,0)	(0,0)
Intérêts capitalisés sur retraite	(0,1)	(0,1)
Réévaluation des instruments dérivés	(0,2)	(0,1)
Autres éléments financiers	(0,9)	(0,4)
<b>Charges financières</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(0,6)</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>0,4</b>	<b>1,8</b>

Les produits des placements sont en baisse sur le 1<sup>er</sup> semestre 2015 (0,9 M€ contre 2,4 M€ sur le 1<sup>er</sup> semestre 2014) en raison d'un rendement moyen des placements et d'un encours moyen placé en retrait. Le Groupe a toutefois maintenu une performance financière très supérieure à l'EONIA moyen du semestre.

## 11. Impôt sur le résultat

La société Métropole Télévision a déclaré se constituer, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 1988, mère d'un Groupe au sens des dispositions des articles 223-a et suivants du CGI.

Toutes les sociétés françaises du Groupe soumises à l'impôt sur les sociétés et détenues à plus de 95 % directement ou indirectement par Métropole Télévision de manière continue sur l'exercice sont intégrées fiscalement.

Les composants de la charge d'impôt sur les bénéfices sont les suivants :

	30/06/2015	30/06/2014
<b>Impôt exigible :</b>		
Charge d'impôt exigible de l'exercice	(37,1)	(44,0)
<b>Impôt différé :</b>		
Naissance et renversement des différences temporaires	(7,9)	(3,6)
<b>Total</b>	<b>(45,0)</b>	<b>(47,6)</b>

Avec l'augmentation de la contribution exceptionnelle à l'impôt sur les sociétés de 5,0% à 10,7% (Loi de Finances 2014), le taux d'imposition différée retenu pour 2015 est de 38,0% pour les différences temporaires qui seront reprises jusqu'au 30 décembre 2016. Après cette date, les différences temporaires seront reprises au taux d'imposition de 34,43%.

Les impôts différés liés aux ajustements par autres éléments du résultat global sont les suivants :

	30/06/2015	Variations	31/12/2014
Réévaluation à la juste valeur des contrats de change (couverture de flux de trésorerie)	(0,5)	0,1	(0,6)
Réévaluation à la juste valeur des actifs disponibles à la vente	-	-	-
Pertes et gains actuariels	0,2	0,2	0,1
Achats à terme d'actions propres	6,3	3,7	2,6
<b>Total</b>	<b>6,0</b>	<b>3,9</b>	<b>2,1</b>

Le rapprochement entre la charge réelle d'impôt du Groupe et la charge obtenue en appliquant le taux d'impôt en vigueur au résultat avant impôt est le suivant :

	30/06/2015	30/06/2014
<b>Résultat de la période attribuable au Groupe</b>	<b>58,3</b>	<b>64,6</b>
Intérêts non contrôlants	(0,0)	(0,1)
Profit ou perte après impôt des activités en cours de cession / cédées	-	0,0
Impôt sur le résultat	(45,0)	(47,6)
Part du résultat dans les coentreprises et les entreprises associées	0,9	0,0
Produits et charges opérationnels liés aux regroupements d'entreprises	(0,9)	(0,3)
Coût des stocks options et des actions gratuites (IFRS 2)	(3,0)	(2,6)
<b>Résultat des activités poursuivies avant impôt retraité</b>	<b>106,3</b>	<b>115,0</b>
Taux d'impôt théorique	38,00%	38,00%
<b>Charge d'impôt théorique</b>	<b>(40,4)</b>	<b>(43,7)</b>
<b>Éléments en rapprochement :</b>		
Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises <sup>(1)</sup>	(3,7)	(1,9)
Taxe de 3% sur dividendes <sup>(2)</sup>	(3,2)	(3,2)
Impact lié à la variation de taux d'impôt	0,9	-
Autres différences <sup>(3)</sup>	1,4	1,2
<b>Charge nette d'impôt réel</b>	<b>(45,0)</b>	<b>(47,6)</b>
Taux effectif d'impôt	42,34%	41,39%

<sup>(1)</sup> Le Groupe a décidé dès l'exercice 2010 de requalifier la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (C.V.A.E.) en impôt sur le résultat, pour un montant de 6,0 M€ (3,7 M€ net d'impôt) au 30 juin 2015 contre 3,1 M€ (1,9 M€ net d'impôt) au 30 juin 2014.

<sup>(2)</sup> Le Groupe est assujéti à la contribution additionnelle à l'IS de 3% sur les distributions de dividendes.

<sup>(3)</sup> Les autres différences se rapportent principalement aux crédits d'impôts (1,1 M€).

Le taux d'impôt sur les sociétés pour les sociétés membres du groupe d'intégration fiscale français est de 38,0 % sur le 1<sup>er</sup> semestre 2015 comme sur l'exercice 2014.

Au 30 juin 2015, aucun passif d'impôt différé n'a été comptabilisé pour des impôts qui seraient dus sur les résultats non distribués de certaines filiales, entreprises associées ou coentreprises du Groupe.

## 12. Activités en cours de cession / cédées

Au 30 juin 2015, le Groupe n'a pas d'activités en cours de cession.

En application de la norme IFRS 5 – *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*, et compte tenu de la cession de Mistergooddeal au 31 mars 2014, cette société a été présentée sur 2014 dans le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie et l'état de la situation financière consolidés comme une activité cédée.

## 13. Résultat par action

	30/06/2015	30/06/2014
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	58,3	64,6
Perte ou bénéfice attribuable au titre des activités en cours de cession	-	0,0
Bénéfice net attribuable aux actionnaires au titre des activités poursuivies	58,3	64,6
Nombre moyen pondéré (hors actions propres) pour le résultat de base par action	126 257 969	125 403 310
Effet dilutif potentiel lié aux rémunérations payées en actions	1 020 216	891 318
Nombre moyen pondéré (hors actions propres) ajusté de l'effet de dilution*	127 278 185	126 294 628
Résultat par action (en euros)	0,462	0,515
Résultat par action des activités poursuivies (en euros)	0,462	0,515
Résultat dilué par action (en euros)	0,458	0,512
Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euros)	0,458	0,511

\* Ne comprend que les actions dilutives (au regard des conditions de marché prévalant à la clôture)

Le calcul du résultat dilué par action tient compte des attributions d'actions gratuites accordées lors des plans du 26 juillet 2013, du 14 avril 2014, du 15 octobre 2014 et du 11 mai 2015.

Les actions dilutives se montent à 1 020 216, l'effet dilutif sur le résultat par action représente 0,37 centime d'euro par titre.

## 14. Dividendes

Métropole Télévision	30/06/2015	30/06/2014
Déclarés et versés au cours du semestre	107,2	106,5
Nombre d'actions en circulation en milliers	126 162	125 352
Dividende ordinaire versé par action (en euros)	0,85	0,85
Dividende exceptionnel versé par action ordinaire (en euros)	-	-

## 15. Immobilisations incorporelles

	Droits audiovisuels	Autres immobilisations incorporelles	Avances et acomptes	Goodwill	Total 30/06/2014
<b>Au 1er janvier 2014, net des dépréciations et amortissements</b>	<b>38,4</b>	<b>41,5</b>	<b>37,0</b>	<b>63,4</b>	<b>180,3</b>
Acquisitions	23,6	3,9	32,8	-	60,2
Effets de périmètre - montant brut	-	0,1	-	8,5	8,6
Cessions	(1,0)	(11,8)	(0,0)	-	(12,8)
Reclassements	27,3	5,9	(33,2)	-	-
Dépréciations	(6,1)	0,1	-	-	(6,0)
Dotations aux amortissements 2014	(27,8)	(9,3)	-	-	(37,1)
Effets de périmètre - amortissements cumulés	-	(0,0)	-	-	(0,0)
Reprises d'amortissements sur cessions	0,9	11,4	-	-	12,3
<b>Au 30 juin 2014, net des dépréciations et amortissements</b>	<b>55,3</b>	<b>41,8</b>	<b>36,6</b>	<b>71,9</b>	<b>205,5</b>
<b>Au 1er janvier 2014</b>					
Valeur brute	726,9	650,0	37,8	96,6	1 511,3
Amortissements et dépréciations cumulés	(688,5)	(608,5)	(0,7)	(33,2)	(1 331,0)
<b>Montant net au 1er janvier 2014</b>	<b>38,4</b>	<b>41,5</b>	<b>37,0</b>	<b>63,4</b>	<b>180,3</b>
<b>Au 30 juin 2014</b>					
Valeur brute	776,8	681,2	37,3	105,1	1 600,4
Amortissements et dépréciations cumulés	(721,5)	(639,4)	(0,7)	(33,2)	(1 394,9)
<b>Montant net au 30 juin 2014</b>	<b>55,3</b>	<b>41,8</b>	<b>36,6</b>	<b>71,9</b>	<b>205,5</b>

	Droits audiovisuels	Autres immobilisations incorporelles	Avances et acomptes	Goodwill	Total 30/06/2015
<b>Au 1er janvier 2015, net des dépréciations et amortissements</b>	<b>38,7</b>	<b>56,5</b>	<b>17,7</b>	<b>72,7</b>	<b>185,5</b>
Acquisitions	20,6	7,4	19,8	-	47,8
Effets de périmètre - montant brut	-	11,1	-	16,9	28,0
Cessions	(15,5)	(0,5)	(0,3)	-	(16,3)
Reclassements	16,7	3,2	(19,9)	-	0,0
Dépréciations	(2,1)	(0,0)	-	-	(2,2)
Dotations aux amortissements 2015	(41,2)	(13,6)	-	-	(54,9)
Effets de périmètre - amortissements cumulés	0,0	(2,8)	-	-	(2,8)
Reprises d'amortissements sur cessions	15,5	0,1	-	-	15,6
<b>Au 30 juin 2015, net des dépréciations et amortissements</b>	<b>32,6</b>	<b>61,2</b>	<b>17,3</b>	<b>89,7</b>	<b>200,9</b>
<b>Au 1er janvier 2015</b>					
Valeur brute	805,5	710,8	18,4	105,9	1 640,5
Amortissements et dépréciations cumulés	(766,8)	(654,3)	(0,7)	(33,2)	(1 455,0)
<b>Montant net au 1er janvier 2015</b>	<b>38,7</b>	<b>56,5</b>	<b>17,7</b>	<b>72,7</b>	<b>185,5</b>
<b>Au 30 juin 2015</b>					
Valeur brute	826,4	758,4	18,3	122,9	1 726,1
Amortissements et dépréciations cumulés	(793,8)	(697,2)	(1,0)	(33,2)	(1 525,2)
<b>Montant net au 30 juin 2015</b>	<b>32,6</b>	<b>61,2</b>	<b>17,3</b>	<b>89,7</b>	<b>200,9</b>

Les droits audiovisuels regroupent des droits cinématographiques et télévisuels acquis dans le cadre de productions ou de coproductions mais également en application d'accords de distribution pour lesquels un montant fixe (minimum garanti) a été versé au producteur.

Les autres immobilisations incorporelles se répartissent en logiciels informatiques, coproductions et actifs liés aux indemnités de transfert des joueurs de football.

Sont principalement comptabilisés en avances et acomptes, les acomptes versés sur droits audiovisuels non ouverts détenus en vue de leur commercialisation. Les sommes versées sont reclassées en droits audiovisuels à la date d'ouverture des droits.

En application d'IAS 20 - *Comptabilisation des subventions publiques et informations à fournir sur l'aide publique*, les subventions reçues du CNC sont comptabilisées en diminution de la valeur d'actif des coproductions.

L'ensemble des autres immobilisations incorporelles a la nature d'actif amortissable.

## 16. Goodwill

### EVOLUTION

Les goodwill ont évolué comme suit :

	30/06/2015	31/12/2014
A l'ouverture, net des pertes de valeur	72,7	63,4
Acquisitions	16,9	9,4
Goodwill des activités en cours de cession / cédées	-	-
Autres mouvements	-	-
Pertes de valeur	-	-
<b>A la clôture</b>	<b>89,7</b>	<b>72,7</b>
<b>A l'ouverture</b>		
Valeurs brutes	105,9	96,6
Cumul des pertes de valeur	(33,2)	(33,2)
<b>Montant net</b>	<b>72,7</b>	<b>63,4</b>
<b>A la clôture</b>		
Valeurs brutes	122,9	105,9
Cumul des pertes de valeur	(33,2)	(33,2)
<b>Montant net</b>	<b>89,7</b>	<b>72,7</b>

L'accroissement des goodwill sur le 1<sup>er</sup> semestre 2015 reflète l'acquisition du Groupe Oxygem (cf. note 6).

Les mouvements sur l'exercice 2014 correspondaient à l'acquisition des sociétés Best of TV, Best of TV Benelux et Printic.

### REPARTITION

Les goodwill se répartissent par Unité Génératrice de Trésorerie (« UGT ») de la façon suivante :

Valeur nette	30/06/2015	31/12/2014
<b>Télévision</b>	-	-
<b>Production et Droits Audiovisuels</b>	-	-
Droits Audiovisuels	0,8	0,8
<b>Diversifications</b>	-	-
Internet	54,4	37,4
E-Commerce	22,0	22,0
Téléachat	12,5	12,5
<b>Total</b>	<b>89,7</b>	<b>72,7</b>

Suite à l'acquisition du Groupe Oxygem, l'UGT Cyréalys a été élargie et renommée Internet, du fait des similarités des sites éditoriaux des entités.

L'UGT Téléachat intègre Best of TV et Best of TV Benelux du fait des similarités de leur business model avec celui de HSS. L'allocation du prix d'acquisition des 51% a été finalisée sur l'exercice 2014.

L'UGT E-Commerce intègre Luxview, Optilens et Printic du fait des similarités de leur business model avec celui de Mon Album Photo (canal de diffusion unique à travers le web, importantes similitudes commerciales et marketing).

### PERTE DE VALEUR

Le Groupe ne réalise des tests de perte de valeur lors des arrêts intermédiaires que si des indices de perte sont identifiés sur la période considérée. Aucun indice n'a été identifié au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015.

## 17. Immobilisations corporelles

	Terrains	Constructions	Installations techniques	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total 30/06/2014
<b>Au 1er janvier 2014, net des dépréciations et amortissements</b>	<b>19,3</b>	<b>85,7</b>	<b>16,3</b>	<b>6,2</b>	<b>0,7</b>	<b>128,1</b>
Acquisitions	-	0,1	1,1	0,9	0,1	2,2
Effets de périmètre - montant brut	-	-	0,9	0,1	0,1	1,1
Cessions	-	(0,0)	(0,1)	(0,1)	-	(0,2)
Dépréciations	-	-	-	-	-	-
Dotations aux amortissements 2014	-	(2,3)	(3,2)	(1,2)	-	(6,8)
Effets de périmètre - amortissements cumulés	-	-	(0,6)	(0,1)	-	(0,7)
Reprises d'amortissements sur cessions	-	0,0	0,1	0,1	-	0,2
<b>Au 30 juin 2014, net des dépréciations et amortissements</b>	<b>19,3</b>	<b>83,4</b>	<b>14,5</b>	<b>5,9</b>	<b>0,9</b>	<b>124,0</b>
<b>Au 1er janvier 2014</b>						
Valeur brute	19,3	130,3	60,3	24,1	0,7	234,7
Amortissements et dépréciations cumulés	-	(44,6)	(44,1)	(17,9)	-	(106,6)
<b>Montant net au 1er janvier 2014</b>	<b>19,3</b>	<b>85,7</b>	<b>16,3</b>	<b>6,2</b>	<b>0,7</b>	<b>128,1</b>
<b>Au 30 juin 2014</b>						
Valeur brute	19,3	130,4	62,3	25,0	0,9	237,8
Amortissements et dépréciations cumulés	-	(46,9)	(47,8)	(19,1)	-	(113,8)
<b>Montant net au 30 juin 2014</b>	<b>19,3</b>	<b>83,4</b>	<b>14,5</b>	<b>5,9</b>	<b>0,9</b>	<b>124,0</b>

	Terrains	Constructions	Installations techniques	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total 30/06/2015
<b>Au 1er janvier 2015, net des dépréciations et amortissements</b>	<b>19,3</b>	<b>81,2</b>	<b>14,1</b>	<b>5,5</b>	<b>1,2</b>	<b>121,2</b>
Acquisitions	-	0,1	1,7	2,1	1,6	5,6
Effets de périmètre - montant brut	-	0,1	-	0,9	-	0,9
Cessions	-	(0,4)	(1,1)	(1,4)	-	(2,9)
Reclassements	-	0,1	(0,3)	1,3	(1,1)	-
Dépréciations	-	-	0,1	0,2	-	0,3
Dotations aux amortissements 2015	-	(2,4)	(2,8)	(1,4)	-	(6,6)
Effets de périmètre - amortissements cumulés	-	(0,1)	-	(0,6)	-	(0,7)
Reprises d'amortissements sur cessions	-	0,2	1,0	1,2	-	2,5
<b>Au 30 juin 2015, net des dépréciations et amortissements</b>	<b>19,3</b>	<b>78,8</b>	<b>12,7</b>	<b>7,7</b>	<b>1,7</b>	<b>120,2</b>
<b>Au 1er janvier 2015</b>						
Valeur brute	19,3	130,7	64,8	25,3	1,2	241,3
Amortissements et dépréciations cumulés	-	(49,6)	(50,7)	(19,9)	-	(120,1)
<b>Montant net au 1er janvier 2015</b>	<b>19,3</b>	<b>81,2</b>	<b>14,1</b>	<b>5,5</b>	<b>1,2</b>	<b>121,2</b>
<b>Au 30 juin 2015</b>						
Valeur brute	19,3	130,6	64,1	29,3	1,7	244,9
Amortissements et dépréciations cumulés	-	(51,8)	(51,4)	(21,6)	-	(124,7)
<b>Montant net au 30 juin 2015</b>	<b>19,3</b>	<b>78,8</b>	<b>12,7</b>	<b>7,7</b>	<b>1,7</b>	<b>120,2</b>

## 18. Stocks

	Stocks de droits de diffusion	Stocks de marchandises	Total 30/06/2014
<b>Au 1er janvier 2014, net des dépréciations</b>	<b>168,5</b>	<b>11,6</b>	<b>180,1</b>
Acquisitions	159,3	36,2	195,6
Acquisitions de filiales	-	2,7	2,7
Cessions de filiales	-	0,0	0,0
Consommations	(125,2)	(35,3)	(160,5)
(Dotations) / Reprises de dépréciations 2014	(0,5)	0,1	(0,4)
<b>Au 30 juin 2014, net des dépréciations</b>	<b>202,1</b>	<b>15,3</b>	<b>217,5</b>
<b>Au 1er janvier 2014</b>			
Coût ou juste valeur	262,4	15,2	277,6
Cumul des dépréciations	(93,9)	(3,6)	(97,6)
<b>Montant net au 1er janvier 2014</b>	<b>168,5</b>	<b>11,6</b>	<b>180,1</b>
<b>Au 30 juin 2014</b>			
Coût ou juste valeur	296,6	19,4	316,0
Cumul des dépréciations	(94,4)	(4,1)	(98,5)
<b>Montant net au 30 juin 2014</b>	<b>202,1</b>	<b>15,3</b>	<b>217,5</b>

	Stocks de droits de diffusion	Stocks de marchandises	Total 30/06/2015
<b>Au 1er janvier 2015, net des dépréciations</b>	<b>203,3</b>	<b>13,5</b>	<b>216,8</b>
Acquisitions	166,0	38,9	204,9
Acquisitions de filiales	-	-	-
Cessions de filiales	-	-	-
Consommations	(143,8)	(33,3)	(177,1)
(Dotations) / Reprises de dépréciations 2015	(8,1)	(0,3)	(8,5)
<b>Au 30 juin 2015, net des dépréciations</b>	<b>217,3</b>	<b>18,7</b>	<b>236,1</b>
<b>Au 1er janvier 2015</b>			
Coût ou juste valeur	302,9	18,0	321,0
Cumul des dépréciations	(99,6)	(4,5)	(104,1)
<b>Montant net au 1er janvier 2015</b>	<b>203,3</b>	<b>13,5</b>	<b>216,8</b>
<b>Au 30 juin 2015</b>			
Coût ou juste valeur	325,1	23,6	348,7
Cumul des dépréciations	(107,7)	(4,8)	(112,6)
<b>Montant net au 30 juin 2015</b>	<b>217,3</b>	<b>18,7</b>	<b>236,1</b>

## 19. Participations dans les coentreprises et entreprises associées

En application de la norme IFRS 11 – *Partenariats*, le Groupe a changé en 2014 la méthode de consolidation de ses coentreprises qui ne sont plus consolidées suivant la méthode de l'intégration proportionnelle mais suivant la méthode de la mise en équivalence.

Les contributions des coentreprises et entreprises associées dans l'état de la situation financière consolidée du Groupe sont les suivantes :

	% de détention	30/06/2015	31/12/2014
Participations dans les entreprises associées			
<i>Quicksign</i>	25%	0,3	0,3
<i>Stéphane Plaza Franchise</i>	49%	3,5	3,6
<i>Société des agences parisiennes</i>	25%	-	-
Participations dans les coentreprises			
<i>Série Club</i>	50%	1,3	0,6
<i>HSS Belgique</i>	50%	0,3	0,6
<i>Panora Services</i>	50%	0,4	0,4
<i>TF6</i>	50%	0,2	-
<i>TF6 Gestion</i>	50%	0,1	0,1
<b>Participations dans les coentreprises et les entreprises associées</b>		<b>6,1</b>	<b>5,6</b>

Les contributions des coentreprises aux chiffre d'affaires / résultat net consolidés du Groupe auraient été / sont les suivantes :

	30/06/2015	30/06/2014
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>5,9</b>	<b>7,7</b>
<b>Résultat net</b>	<b>1,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Contribution par société :</b>		
Chiffre d'affaires		
TF6 - Série Club	3,2	4,6
HSS Belgique	2,3	2,9
Autres	0,4	0,2
	<b>5,9</b>	<b>7,7</b>
Résultat net		
TF6 - Série Club	0,9	(0,2)
HSS Belgique	0,2	0,3
Autres	(0,0)	(0,1)
	<b>1,0</b>	<b>0,0</b>

Les contributions des entreprises associées au résultat net consolidé du Groupe s'élèvent à (0,2) M€ au 30 juin 2015.

## 20. Instruments financiers

## 20.1 Actifs financiers

Les différentes catégories d'actifs financiers au 31 décembre 2014 et au 30 juin 2015 sont présentées par poste du bilan dans le tableau ci-après :

31/12/2014					Ventilation par catégorie d'instruments				
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Placements détenus jusqu'à leur échéance	Prêts et créances	Instruments dérivés
Actifs financiers disponibles à la vente	0,2	-	0,2	0,2	-	0,2	-	-	-
Autres actifs financiers non courants	4,7	-	4,7	4,7	-	-	0,5	4,2	-
Autres actifs non courants	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créances clients	286,2	(21,3)	264,9	264,9	-	-	-	264,9	-
Instruments financiers dérivés	1,8	-	1,8	1,8	-	-	-	-	1,8
Autres actifs financiers courants	20,7	(0,7)	20,0	20,0	-	-	-	20,0	-
Autres actifs courants	161,0	(5,9)	155,1	155,1	-	-	-	155,1	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	260,9	-	260,9	260,9	209,6	-	-	51,3	-
<b>Actifs</b>	<b>735,4</b>	<b>(27,9)</b>	<b>707,5</b>	<b>707,5</b>	<b>209,6</b>	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>495,5</b>	<b>1,8</b>

30/06/2015					Ventilation par catégorie d'instruments				
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Placements détenus jusqu'à leur échéance	Prêts et créances	Instruments dérivés
Actifs financiers disponibles à la vente	0,2	-	0,2	0,2	-	0,2	-	-	-
Autres actifs financiers non courants	5,1	-	5,1	5,1	-	-	0,8	4,3	-
Autres actifs non courants	19,2	-	19,2	19,2	-	-	-	19,2	-
Créances clients	333,4	(22,0)	311,4	311,4	-	-	-	311,4	-
Instruments financiers dérivés	2,0	-	2,0	2,0	-	-	-	-	2,0
Autres actifs financiers courants	1,1	(0,8)	0,3	0,3	-	-	-	0,3	-
Autres actifs courants	164,1	(6,0)	158,1	158,1	-	-	-	158,1	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	127,8	-	127,8	127,8	63,1	-	-	64,7	-
<b>Actifs</b>	<b>653,0</b>	<b>(28,8)</b>	<b>624,2</b>	<b>624,2</b>	<b>63,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,8</b>	<b>558,0</b>	<b>2,0</b>

**ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES A LA VENTE**

Les actifs financiers disponibles à la vente sont constitués des titres de participation détenus par le Groupe dans des sociétés non consolidées et des créances qui s'y rattachent directement.

31/12/2014							
en M€							
	Devise de Référence	Juste valeur au 1er janvier	Acquisitions / Cessions	Gain / perte de valeur enregistrée en compte de résultat	Variations de juste valeur par capitaux propres	Juste valeur au 31 décembre	% de détention
European News Exchange	Euro (€)	0,1	-	-	-	0,1	20,0%
Autres		0,1	-	-	-	0,1	-
<b>TOTAL NON COURANT</b>		<b>0,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,2</b>	

30/06/2015							
en M€							
	Devise de Référence	Juste valeur au 1er janvier	Acquisitions / Cessions	Gain / perte de valeur enregistrée en compte de résultat	Variations de juste valeur par capitaux propres	Juste valeur au 30 juin	% de détention
European News Exchange	Euro (€)	0,1	-	-	-	0,1	20,0%
Autres		0,1	-	-	-	0,1	-
<b>TOTAL NON COURANT</b>		<b>0,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,2</b>	

Les actifs disponibles à la vente sont principalement constitués d'actions cotées ainsi que d'investissements dans des sociétés non cotées. Ils sont évalués à leur juste valeur et les variations de valeur temporaires sont enregistrées dans le résultat global dans les capitaux propres.

L'analyse de perte de valeur des actifs financiers disponibles à la vente repose sur l'analyse de l'ensemble des informations financières dont le Groupe dispose comme actionnaire minoritaire : comptes et annexes, rapport des auditeurs, extraits des dossiers de conseil le cas échéant, transactions éventuelles sur les titres de ces sociétés, rapport d'expertise, plan d'affaires.

### **AUTRES ACTIFS FINANCIERS**

Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2015, à la suite de la livraison du nouveau stade de Bordeaux, la somme de 20 M€ placée sous séquestre par le Football Club des Girondins de Bordeaux au bénéfice de la ville de Bordeaux a été définitivement rétrocédée à cette dernière. La somme de 20 M€, comptabilisée en autres actifs financiers courants au 31 décembre 2014, est désormais comptabilisée en autres actifs à titre d'avance sur les loyers dus par le Club sur la durée de la convention d'occupation du stade (30 ans).

	30/06/2015	31/12/2014
Comptes courants avec les coentreprises et entreprises associées	1,2	1,4
Dépôts de garantie	2,1	1,8
Autres actifs financiers	1,8	1,5
<b>Autres actifs financiers non courants</b>	<b>5,1</b>	<b>4,7</b>
Autres actifs financiers	0,3	20,0
<b>Autres actifs financiers courants</b>	<b>0,3</b>	<b>20,0</b>

### **TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE**

La trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élèvent à 127,8 M€ au 30 juin 2015 contre 260,9 M€ au 31 décembre 2014.

La trésorerie, les comptes et dépôts à terme et les valeurs mobilières de placement sont des actifs financiers détenus à des fins de transaction et sont évaluées à leur juste valeur (juste valeur par résultat).

Les FCP et SICAV monétaires ne comportent pas de plus-values latentes, celles-ci ayant été réalisées au 30 juin 2015.

En application de la politique de placement décrite en note 21.3, la quasi-intégralité des sommes est placée en FCP de trésorerie, comptes à vue rémunérés et dépôts à terme, d'une durée moyenne inférieure à 90 jours, auprès de contreparties de qualité « investment grade ».

Au 31 décembre 2014, un montant de 15 M€ a été placé auprès de Bayard d'Antin, partie liée, au titre de la convention de placement renouvelée le 15 novembre 2014 (cf. note 26.2). Ce montant a été restitué sur le 1<sup>er</sup> semestre 2015.

## 20.2 Passifs financiers

Les différentes catégories de passifs financiers au 31 décembre 2014 et 30 juin 2015 sont présentées par poste du bilan dans le tableau ci-après :

	31/12/2014		Ventilation par catégorie d'instruments		
	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
Dettes financières non courantes	2,2	2,2	-	2,2	-
Autres passifs financiers non courants	18,9	18,9	18,9	-	-
Dettes sur immobilisations non courantes	-	-	-	-	-
Autres dettes non courantes	0,9	0,9	-	0,9	-
Dettes financières courantes	0,5	0,5	-	0,5	-
Instruments financiers dérivés	-	-	-	-	-
Autres passifs financiers courants	13,8	13,8	-	13,8	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	393,0	393,0	-	393,0	-
Autres dettes d'exploitation	53,5	53,5	-	53,5	-
Dettes fiscales et sociales <sup>(1)</sup>	82,9	82,9	-	82,9	-
Dettes sur immobilisations courantes	16,9	16,9	-	16,9	-
<b>Passifs</b>	<b>582,5</b>	<b>582,5</b>	<b>18,9</b>	<b>563,6</b>	<b>-</b>

<sup>(1)</sup> Inclut l'impact de l'application rétrospective sur 2014 d'IFRIC 21 - Taxes prélevées par une autorité publique (cf. note 4).

	30/06/2015		Ventilation par catégorie d'instruments		
	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
Dettes financières non courantes	1,3	1,3	-	1,3	-
Autres passifs financiers non courants	27,6	27,6	19,8	7,8	-
Dettes sur immobilisations non courantes	-	-	-	-	-
Autres dettes non courantes	0,9	0,9	-	0,9	-
Dettes financières courantes	0,9	0,9	-	0,9	-
Instruments financiers dérivés	0,2	0,2	-	-	0,2
Autres passifs financiers courants	10,7	10,7	-	10,7	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	416,9	416,9	-	416,9	-
Autres dettes d'exploitation	45,3	45,3	-	45,3	-
Dettes fiscales et sociales	80,3	80,3	-	80,3	-
Dettes sur immobilisations courantes	10,3	10,3	-	10,3	-
<b>Passifs</b>	<b>594,5</b>	<b>594,5</b>	<b>19,8</b>	<b>574,5</b>	<b>0,2</b>

### DETTES FINANCIERES

Les positions de l'endettement sont les suivantes :

	30/06/2015	31/12/2014
Dettes bancaires	0,2	1,1
Crédit bail	-	0,1
Autres	1,0	1,1
<b>Total dettes financières non courantes</b>	<b>1,3</b>	<b>2,2</b>
Dettes bancaires	0,7	-
Crédit bail	0,2	0,5
Autres	-	-
<b>Total dettes financières courantes</b>	<b>0,9</b>	<b>0,5</b>

Le solde des dettes financières se compose principalement :

- d'un contrat de location longue durée de Métropole Production pour un montant de 0,2 M€ ;
- des dettes bancaires pour un montant total de 0,9 M€ ;
- de comptes courants d'associés pour un montant de 0,7 M€ ;
- d'avances conditionnées portées par SNC pour un montant total de 0,3 M€.

Le Groupe ne dispose pas actuellement de ligne bancaire à moyen terme.

Le Groupe dispose d'une ligne de crédit auprès de son actionnaire principal (Bayard d'Antin) pour 50 M€. Cette ligne n'a pas été tirée au 30 juin 2015 et n'a pas été utilisée au cours du semestre.

### **AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

Les autres passifs financiers courants de 10,7 M€ correspondent aux dettes relatives aux contrats d'achat à terme de 700 000 actions propres, avec comme échéances les 25 et 27 juillet 2015, et le 14 avril 2016 (cf. note 22.1).

Les autres passifs financiers non courants de 27,6 M€ incluent :

- les dettes de 19,8 M€ relatives aux promesses d'achat des titres détenus par les actionnaires minoritaires des sociétés Best of TV, Printic et GM6 ;
- la dette de 7,8 M€ relative au contrat d'achat à terme de 460 472 actions propres, avec comme échéance le 15 octobre 2016 (cf. note 22.1).

## **20.3 Ventilation des actifs et passifs financiers dans la hiérarchie de juste valeur**

Les informations à fournir requises par la norme IFRS 7 sont classées selon une hiérarchie de la juste valeur qui reflète l'importance des données utilisées pour faire les évaluations. Cette hiérarchie de la juste valeur est la suivante :

Niveau 1 : des cours/prix cotés (non ajustés) issus de marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques ;

Niveau 2 : des données autres que les cours/prix cotés de niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, soit directement (par exemple, des prix), soit indirectement (par exemple, des éléments dérivant de prix) ;

Niveau 3 : des données sur l'actif ou le passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (informations non observables).

31/12/2014	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
	Cours cotés	Données observables	Données non observables
Actifs financiers disponibles à la vente	-	-	0,2
Instruments financiers dérivés	-	1,8	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie :			
FCP, SICAV	33,7	-	-
Dépôts à terme	-	175,9	-
<b>Actifs</b>	<b>33,7</b>	<b>177,7</b>	<b>0,2</b>
Autres passifs financiers non courants	-	-	18,9
<b>Passifs</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18,9</b>

30/06/2015	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
	Cours cotés	Données observables	Données non observables
Actifs financiers disponibles à la vente	-	-	0,2
Instruments financiers dérivés	-	2,0	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie :			
FCP, SICAV	25,3	-	-
Dépôts à terme	-	37,8	-
<b>Actifs</b>	<b>25,3</b>	<b>39,8</b>	<b>0,2</b>
Autres passifs financiers non courants	-	-	19,8
Instruments financiers dérivés	-	0,2	-
<b>Passifs</b>	<b>-</b>	<b>0,2</b>	<b>19,8</b>

## 20.4 Effet en résultat des instruments financiers

Les effets en résultat des instruments financiers sont les suivants :

	30/06/2014		Ventilation par catégorie d'instruments				
	Effet en résultat	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Placements détenus jusqu'à leur échéance	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
<b>Impact sur le résultat financier</b>	<b>2,0</b>						
Total des produits d'intérêts	2,4	-	-	-	2,4	-	-
Total des charges d'intérêts	(0,0)	-	-	-	-	(0,0)	-
Réévaluation	(0,4)	(0,3)	-	-	-	-	(0,1)
Profits ou pertes nets	(0,0)	(0,0)	-	-	-	-	-
Résultat de cession	-	-	-	-	-	-	-
<b>Impact sur le résultat d'exploitation</b>	<b>(0,1)</b>						
Profits ou pertes nets	(0,0)	-	-	-	(0,0)	-	-
Dépréciation nette	(0,1)	-	-	-	(0,1)	-	-
<b>Gain net / (Perte nette)</b>	<b>1,8</b>	<b>(0,3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,3</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(0,1)</b>

	30/06/2015		Ventilation par catégorie d'instruments				
	Effet en résultat	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Placements détenus jusqu'à leur échéance	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
<b>Impact sur le résultat financier</b>	<b>0,5</b>						
Total des produits d'intérêts	1,0	-	-	-	1,0	-	-
Total des charges d'intérêts	(0,0)	-	-	-	-	(0,0)	-
Réévaluation	(0,9)	(0,2)	-	-	-	(0,7)	(0,1)
Profits ou pertes nets	0,5	0,5	-	-	-	-	-
Résultat de cession	-	-	-	-	-	-	-
<b>Impact sur le résultat d'exploitation</b>	<b>(1,1)</b>						
Profits ou pertes nets	(0,0)	-	-	-	(0,0)	-	-
Dépréciation nette	(1,0)	-	-	-	(1,0)	-	-
<b>Gain net / (Perte nette)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>0,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(0,1)</b>

## 21. Risques liés aux instruments financiers

Cette note présente des informations sur l'exposition du Groupe aux différentes natures de risques décrits ci-après, ainsi que ses objectifs, sa politique et ses procédures de mesure et de gestion de ces risques.

La valeur nette comptable des actifs financiers représente l'exposition maximale au risque de crédit.

### 21.1 Risque de crédit

Il se rapporte au risque de perte financière encouru par le Groupe dans le cas où un client viendrait à manquer à ses obligations contractuelles.

#### CREANCES CLIENTS

L'appréciation du risque n'est pas identique selon les activités du groupe.

#### Chiffre d'affaires publicitaire

Afin de sécuriser ce chiffre d'affaires, la principale mesure mise en œuvre par la régie M6 Publicité consiste en la réalisation d'enquêtes de solvabilité. Avec l'assistance de sociétés extérieures spécialisées, elles sont menées systématiquement sur les nouveaux clients, et à intervalles réguliers sur les clients récurrents.

Ces derniers représentent la grande majorité des annonceurs. La base d'annonceurs apparaît donc particulièrement stable, avec plus de 90% du chiffre d'affaires réalisé auprès des mêmes clients d'une année sur l'autre. Elle est en outre constituée en majorité de sociétés françaises cotées ou de filiales françaises de groupes internationaux.



Selon le résultat des enquêtes de solvabilité et le montant engagé de la campagne, des conditions de paiement différenciées selon les clients sont mises en place : M6 exige notamment des annonceurs qui ne remplissent pas les critères de solvabilité requis le paiement d'avance des campagnes. Ces dispositions sont prévues dans les Conditions Générales de Vente de la Régie M6 Publicité.

Grâce à cette politique prudente, le risque de non-paiement des créances publicitaires demeure en deçà de 0,8 % du chiffre d'affaires (contre 1,0% au 30 juin 2014).

Afin de limiter encore ce risque, la Régie M6 Publicité applique des pénalités de retard sur les factures impayées et dispose au sein de ses équipes d'un service chargé du recouvrement des créances.

#### Chiffre d'affaires hors publicité

Concernant ce chiffre d'affaires, il n'existe pas de risque clients unitaire d'une importance pouvant entamer significativement la rentabilité du Groupe.

Néanmoins, l'équipe dédiée au recouvrement des créances s'assure tout au long de l'année que tous les moyens sont mis en œuvre pour limiter les défauts de paiement. En plus des relances réalisées par cette équipe, il peut être fait appel le cas échéant à des organismes spécialisés dans le recouvrement.

#### **CONTREPARTIES BANCAIRES**

Pour l'ensemble de ses créances, le Groupe ne fait appel ni à la titrisation, ni à la mobilisation ou à la cession de créances.

Le Groupe reste extrêmement attentif à la qualité de ses contreparties bancaires. Le Groupe s'est attaché à diversifier les dépositaires des fonds communs de placement dans lesquels la trésorerie excédentaire est investie conformément à la politique de placement décrite à la note 21.3.

Le groupe travaille avec des banques européennes de premier plan, bénéficiant chacune d'une notation " investment grade ".

#### **BALANCE AGEE DES ACTIFS FINANCIERS**

L'antériorité des actifs financiers à la date de clôture s'analyse comme suit :

	Clôture		Ni dépréciés ni arrivés à terme		<= 1 mois		2 - 3 mois	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Autres actifs financiers	6,3	25,4	5,5	24,7	-	-	-	-
Créances clients brutes	333,4	286,2	227,8	186,6	39,0	49,5	21,0	14,0
Autres créances brutes	185,3	162,7	178,5	156,2	2,7	2,5	-	-
<b>Total</b>	<b>525,0</b>	<b>474,4</b>	<b>411,8</b>	<b>366,5</b>	<b>41,7</b>	<b>51,9</b>	<b>21,0</b>	<b>14,0</b>
	<b>3 - 6 mois</b>		<b>6 - 12 mois</b>		<b>&gt; 1 an</b>		<b>Montant brut déprécié *</b>	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Autres actifs financiers	-	-	-	-	-	-	0,8	0,7
Créances clients brutes	14,8	9,3	5,9	4,4	2,5	1,0	22,2	22,4
Autres créances brutes	-	-	-	-	-	-	4,2	4,1
<b>Total</b>	<b>14,8</b>	<b>9,3</b>	<b>5,9</b>	<b>4,4</b>	<b>2,5</b>	<b>1,0</b>	<b>27,2</b>	<b>27,2</b>

\* Les « montants bruts dépréciés » correspondent aux montants (TTC) des créances pour lesquelles les dépréciations sont déterminées individuellement. Dans le cas des dépréciations calculées selon un modèle statistique, les créances (TTC) correspondantes sont ventilées par antériorité.

Les créances clients et autres créances sont composées de créances commerciales et d'autres créances liées à l'activité comme les avances et acomptes.

## 21.2 Risque de liquidité

Celui-ci s'analyse comme le risque que le Groupe encourt s'il n'est pas en mesure d'honorer ses dettes à leur date d'échéance. Afin de gérer le risque de liquidité, le Groupe a mis en place une politique de suivi prévisionnel de sa trésorerie et de ses besoins de financement afin de toujours disposer des liquidités lui permettant de couvrir son passif exigible. Les liquidités sont gérées de façon centralisée permettant ainsi l'optimisation de la ressource financière.

La valeur des passifs financiers inscrits au bilan représente l'exposition maximale au risque de liquidité à la date de clôture.

La ventilation des dettes du Groupe par échéance est la suivante :

	< 1 an		1 - 5 ans		> 5 ans		Total	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Dettes financières	0,9	0,5	1,3	2,2	-	-	2,2	2,7
Instruments financiers dérivés	0,2	0,0	-	-	-	-	0,2	0,0
Autres passifs financiers	10,7	13,8	27,6	18,9	-	-	38,4	32,7
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	416,9	393,0	-	-	-	-	416,9	393,0
Autres dettes	45,3	53,5	0,9	0,9	-	-	46,2	54,4
Dettes fiscales et sociales <sup>(1)</sup>	80,3	82,9	-	-	-	-	80,3	82,9
Dettes sur immobilisations	10,3	16,9	-	-	-	-	10,3	16,9
<b>TOTAL</b>	<b>564,6</b>	<b>580,5</b>	<b>29,8</b>	<b>22,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>594,5</b>	<b>582,5</b>

<sup>(1)</sup> Inclut l'impact de l'application rétrospective sur 2014 d'IFRIC 21 - *Taxes prélevées par une autorité publique* (cf. note 4).

## 21.3 Risque de marché

Il se rapporte au risque que des variations de prix de marché, tels que les cours de change, les taux d'intérêt et le prix des instruments de capitaux propres, affectent le résultat du Groupe ou la valeur des instruments financiers détenus. La gestion du risque de marché a pour objectif de définir une stratégie limitant l'exposition du Groupe au risque de marché, sans que le coût de cette stratégie ne s'avère significatif.

### RISQUE DE CHANGE

Le Groupe est exposé au risque de change par le biais des contrats d'achat de droits audiovisuels, et en particulier pour l'activité de distribution de films en salles, ainsi que par le biais des achats du pôle Vente à Distance.

La principale devise utilisée pour les transactions sus-citées est le dollar US.

Afin de se protéger contre des fluctuations aléatoires du marché qui risqueraient de pénaliser son résultat ou de réduire la valeur de son patrimoine, le Groupe a décidé de couvrir ses achats de droits systématiquement dès la signature du contrat. La couverture est alors pondérée en fonction de l'échéance du sous-jacent. Les engagements d'achat de droits sont couverts intégralement.

Le Groupe n'utilise que des produits financiers simples lui garantissant un montant couvert et un taux défini de change. Les instruments utilisés sont pour l'essentiel des achats à terme.

Les flux d'achat en devises ont représenté 7% du montant total des achats du semestre.

Les ventes réalisées en devises ne font pas l'objet de couverture, dans la mesure où elles ne sont pas significatives (moins de 0,1% du chiffre d'affaires).

**Analyse de l'exposition au risque de change au 30 juin 2015**

	<i>USD</i> <i>en M€ (1)</i>
Actifs	2,9
Passifs	(2,1)
Hors bilan	(62,1)
<b>Position avant gestion</b>	<b>(61,3)</b>
Couvertures	51,0
<b>Position nette après gestion</b>	<b>(10,3)</b>
<i>(1) valorisé au cours de clôture soit :</i>	<i>1,1282</i>

L'exposition du Groupe est couverte à 83% au 30 juin 2015.

Pour couvrir les risques de marché, le Groupe a procédé au cours de la période à 34 nouvelles couvertures de change de ses passifs libellés en dollars US pour une valeur totale de 66,0 M€.

L'exposition nette en devises, après prise en compte des couvertures pour l'ensemble du Groupe, est une position acheteuse de dollars US de 10,3 M€ au 30 juin 2015 correspondant à des engagements signés à la fin du semestre et qui n'ont pu être couverts avant cette date.

Le risque de perte sur la position nette globale en devises du fait d'une évolution défavorable et uniforme de 10 % de l'euro contre le dollar US serait de 1,1 M€.

**INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES**

Ils sont classés en actifs financiers courants lorsque la valeur de marché de ces instruments est positive et classés en passifs financiers courants lorsque leur valeur de marché est négative.

La norme IFRS 13 – *Evaluation à la juste valeur*, appliquée pour la première fois en 2013 sur les actifs et passifs, n'a pas eu d'impact significatif sur la juste valeur des instruments financiers dérivés au 31 décembre 2014 comme au 30 juin 2015.

**JUSTE VALEUR**

Les positions nettes au bilan des instruments financiers dérivés sont les suivantes :

	30/06/2015	31/12/2014
Achats à terme	Juste valeur	Juste valeur
SND	2,0	1,8
HSS	(0,2)	(0,0)
<b>TOTAL</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>

La juste valeur des instruments financiers dérivés de +1,9 M€ au 30 juin 2015 reflète l'écart favorable entre le cours de clôture retenu pour l'évaluation, et le cours moyen des couvertures en stock à fin juin 2015.

**ÉCHEANCES**

Les échéances des instruments de couverture (valorisés en euro au cours de couverture à terme) sont les suivantes :

	30/06/2015			31/12/2014		
	Total	< 1 an	de 1 à 5 ans	Total	< 1 an	de 1 à 5 ans
SND	42,8	37,3	5,5	27,9	27,9	
HSS	6,4	6,4	-	4,8	4,8	-
<b>TOTAL</b>	<b>49,2</b>	<b>43,6</b>	<b>5,5</b>	<b>32,8</b>	<b>32,8</b>	<b>-</b>

**RISQUE DE TAUX D'INTERET**

Le Groupe est exposé aux risques liés à l'évolution des taux d'intérêt. La gestion du risque de taux relatif à la position nette de trésorerie du Groupe est établie en fonction de la situation consolidée et des conditions de marché.

L'objectif principal de la politique de gestion du risque de taux est d'optimiser le coût de financement du Groupe et de maximiser les produits de trésorerie.

Les principales caractéristiques des actifs financiers et dettes financières sont les suivantes :

**Echéancier des actifs financiers et des dettes financières au 30/06/2015**

<i>en M€</i>	< 1 an	de 1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Actifs financiers à taux variable	127,8	3,3	-	131,1
Autres actifs financiers à taux fixe	0,3	1,0	0,8	2,2
<b>Total actifs financiers</b>	<b>128,2</b>	<b>4,3</b>	<b>0,8</b>	<b>133,3</b>
Passifs financiers à taux variable	-	(1,0)	-	(1,0)
Autres passifs financiers à taux fixe	(0,9)	(0,2)	-	(1,1)
<b>Total dettes financières</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>-</b>	<b>(2,2)</b>

Au 30 juin 2015, la position nette à taux variable du Groupe est un actif de 130,1 M€. Elle est constituée principalement de placements en OPCVM de trésorerie monétaires et en dépôts à terme. Le financement apporté par le Groupe à ses filiales en contrôle conjoint est traité comme un actif financier.

**POLITIQUE DE PLACEMENT**

La politique de placement du Groupe vise à disposer de disponibilités pouvant être rapidement mobilisées sans prise de risque sur le capital placé. L'approche du Groupe est résolument prudente et non spéculative.

Les supports sur lesquels le Groupe investit répondent aux critères définis par la norme IAS 7 - *Tableau des Flux de Trésorerie*.

Les placements correspondants sont donc considérés comme des équivalents de trésorerie car liquides, facilement convertibles en un montant de trésorerie connu, et soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

La question du risque de contrepartie demeure un sujet sur lequel le Groupe est particulièrement vigilant dans le processus de sélection de ses supports et dans la diversification des contreparties, dépositaires et sociétés de gestion.

Un suivi de l'ensemble des valeurs sur lesquelles la trésorerie du Groupe est investie, ainsi qu'une liste de valeurs sur lesquelles le Groupe serait susceptible d'investir, sont réalisés quotidiennement. Sur cette base, il est procédé à un arbitrage afin de privilégier les fonds à la fois les plus réguliers et les plus rentables.

Les rendements des placements, ainsi contrôlés régulièrement, sont communiqués à la direction une fois par mois. Un reporting précis des différents risques de ces placements est également diffusé tous les trimestres.

## 22. Capitaux propres

### 22.1 Politique de gestion du capital

La gestion des capitaux propres du Groupe se rapporte essentiellement à la politique de distribution de dividendes et plus généralement de rémunération des actionnaires de Métropole Télévision. A ce titre, le Groupe veille à maintenir un niveau suffisant de trésorerie pour faire face au financement courant de son exploitation ainsi qu'aux investissements de croissance. Le groupe dispose depuis la cession des titres Canal+ France d'une trésorerie excédentaire, au-delà des contraintes décrites ci-dessus, qui lui ouvre un potentiel d'investissement significatif.

Le Groupe dispose d'une ligne de crédit auprès de son actionnaire principal (Bayard d'Antin) pour 50 M€ maximum. Au 30 juin 2015, cette ligne n'a pas été tirée.

Concernant la rémunération des actionnaires, le Groupe s'est fixé pour objectif de distribuer un dividende de l'ordre de 80% du bénéfice net (des activités poursuivies, part du Groupe) par action. Une distribution exceptionnelle de dividendes peut néanmoins être envisagée. Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015, le Groupe a versé un dividende ordinaire de 0,85 € par action.

En outre, le Directoire de Métropole Télévision dispose d'une autorisation donnée par l'Assemblée Générale Mixte du 5 mai 2014 pour faire racheter par la société ses propres actions en vue de :

- assurer l'animation du marché secondaire ou la liquidité de l'action Métropole Télévision par l'intermédiaire d'un prestataire de service d'investissement au travers d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AMAFI admise par l'AMF ;
- conserver les actions achetées et les remettre ultérieurement à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe, étant précisé que les actions acquises à cet effet ne peuvent excéder 5% du capital de la société ;
- assurer la couverture de plans d'options d'achat d'actions et autres formes d'allocation d'actions à des salariés et/ou des mandataires sociaux du groupe dans les conditions et selon les modalités prévues par la loi, notamment au titre de la participation aux résultats de l'entreprise, au titre d'un plan d'épargne d'entreprise ou par attribution gratuite d'actions ;
- assurer la couverture de valeurs mobilières donnant droit à l'attribution d'actions de la société dans le cadre de la réglementation en vigueur ;
- procéder à l'annulation éventuelle des actions acquises.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015 et dans le respect de cette autorisation, M6 est intervenu sur le marché au titre du contrat de liquidité.

Par ailleurs et dans la perspective des prochaines livraisons d'actions gratuites 2015 et 2016, Métropole Télévision a conclu plusieurs contrats d'achat à terme d'actions propres portant respectivement sur :

- 550 000 actions, avec comme échéances les 25 et 27 juillet 2015 ;
- 150 000 actions, avec comme échéance le 14 avril 2016 ;
- 460 472 actions, avec comme échéance le 15 octobre 2016.

Par ailleurs, bien que disposant d'autorisations données par l'Assemblée Générale des actionnaires afin de procéder dans des cas définis à une augmentation de son capital (par émission d'actions ordinaires et / ou de valeurs mobilières donnant accès au capital), la société n'envisage pas à ce jour d'émettre de nouvelles actions, sauf dans le cadre de l'exercice des options de souscription d'actions.



La société entre par ailleurs dans le champ de l'article 39 de la loi n°86-1067 du 30 septembre 1986 modifiée, ainsi que de la loi n°2001-624 du 17 juillet 2001, qui précisent qu'aucune personne physique ou morale, agissant seule ou de concert, ne peut détenir directement ou indirectement plus de 49% du capital ou des droits de vote d'une société titulaire d'une autorisation relative à un service national de télévision par voie hertzienne terrestre. Il en résulte que toute décision susceptible d'entraîner la dilution ou la relation des actionnaires existants doit être appréciée au regard de cette contrainte légale spécifique.

## 22.2 Actions composant le capital de Métropole Télévision

<i>en milliers</i>	Actions ordinaires émises	Titres autodétenus	Actions en circulation
<b>Nombre d'actions au 1er janvier 2014</b>	125 965	563	125 402
Exercice des options d'achat et de souscription d'actions	297		
Variation des actions propres :			
- détenues à des fins d'attribution d'actions gratuites		(463)	
- détenues dans le cadre du contrat de liquidité		(1)	
Application du programme de rachat d'actions pour annulation	-	-	
<b>Nombre d'actions au 31 décembre 2014</b>	126 262	99	126 163
Exercice des options d'achat et de souscription d'actions	152		
Variation des actions propres :			
- détenues à des fins d'attribution d'actions gratuites			
- détenues dans le cadre du contrat de liquidité		6	
Application du programme de rachat d'actions pour annulation	-	-	
<b>Nombre d'actions au 30 juin 2015</b>	126 414	105	126 309

Les actions composant le capital de Métropole Télévision sont toutes des actions ordinaires avec un droit de vote simple. Elles sont entièrement libérées.

L'exercice des options de souscription de 151 811 actions par les bénéficiaires s'est traduit par une augmentation de capital de 0,1 M€ et une prime d'émission de 2,2 M€ sur le 1<sup>er</sup> semestre 2015.

Un plan de souscription d'actions et quatre plans d'attribution d'actions gratuites, accordés à certains cadres et cadres dirigeants du Groupe, sont en place au 30 juin 2015 (cf. note 9).

## 22.3 Variations de capitaux propres ne transitant pas par le compte de résultat

Les variations de juste valeur des instruments financiers dérivés et des écarts de conversion sont comptabilisées en autres éléments du résultat global et sont cumulées en capitaux propres dans la rubrique « autres réserves ».

Les variations des pertes et gains actuariels sont comptabilisées en autres éléments du résultat global et sont cumulées en capitaux propres dans la rubrique « réserves consolidées ».

L'impact net d'impôt sur les capitaux propres en autres réserves et réserves consolidées s'analyse comme suit :

<b>Solde au 1er janvier 2014</b>	<b>(1,3)</b>
Nouvelles couvertures	(3,9)
Variations des anciennes couvertures	0,1
Échéances des couvertures	0,6
Variation des écarts de conversion	0,1
Variation sur les retraites des activités poursuivies	(1,1)
Variation sur les retraites des activités cédées	(0,1)
Autres mouvements	-
<b>Total des variations de la période</b>	<b>(4,2)</b>
<b>Solde au 31 décembre 2014</b>	<b>(5,5)</b>
Nouvelles couvertures	(6,0)
Variations des anciennes couvertures	(0,7)
Échéances des couvertures	(0,4)
Variation des écarts de conversion	0,1
Variation sur les retraites	(0,3)
Autres mouvements	-
<b>Total des variations de la période</b>	<b>(7,3)</b>
<b>Solde au 30 juin 2015</b>	<b>(12,8)</b>

### 23. Indemnités de départ en retraite

Les engagements pris au titre des indemnités de départ en retraite ne sont pas couverts par un contrat d'assurance ou des actifs dédiés.

#### PRINCIPALES HYPOTHESES ACTUARIELLES

en %	30/06/2015	30/06/2014
Taux d'actualisation	1,70	2,70
Augmentations de salaires futures *	2,65	2,72
Taux d'inflation	2,00	2,00

\* médiane établie en fonction de l'âge et du statut

Le taux d'actualisation est établi pour une durée moyenne de 10 ans avec pour référence l'indice Iboxx € corporate bonds AA 10+.

#### CHARGES COMPTABILISEES DANS LE COMPTE DE RESULTAT

	30/06/2015	30/06/2014
Coût du service courant	(0,4)	(0,3)
Coûts des intérêts sur l'obligation	(0,1)	(0,1)
<b>Dépense nette</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(0,4)</b>

#### PROVISION ET VALEUR ACTUALISEE DE L'OBLIGATION

	30/06/2015	30/06/2014
<b>Obligation à l'ouverture</b>	<b>10,3</b>	<b>7,8</b>
Coût du service courant, réductions/cessations	0,4	
Coûts des intérêts sur l'obligation	0,1	0,3
Prestations versées	(0,0)	0,1
Ecart actuariels - Changements d'hypothèse financière	0,5	0,4
<b>Obligation à la clôture</b>	<b>11,3</b>	<b>8,6</b>



Le montant des écarts actuariels cumulés comptabilisés en autres éléments du résultat global s'élève à -0,7 M€ au 30 juin 2015.

#### TESTS DE SENSIBILITE AUX HYPOTHESES

Les calculs de sensibilité effectués sur les engagements de retraite donnent les résultats suivants :

	+ 0,5%	- 0,5%
<b>Sensibilité de l'obligation à la clôture :</b>		
à la variation du taux d'actualisation	10,5	12,25
à la variation du taux d'augmentation des salaires	12,2	10,5

## 24. Provisions

Les provisions ont évolué de la façon suivante sur les 1<sup>ers</sup> semestres 2014 et 2015 :

	Provisions pour retraite	Provisions sur pertes des entreprises associées	Provisions pour restructuration	Provisions pour litiges	Provisions sur droits hors bilan	Autres provisions pour charges	Total
<b>Au 1er janvier 2014</b>	<b>7,8</b>	<b>0,4</b>	<b>-</b>	<b>19,9</b>	<b>49,0</b>	<b>17,0</b>	<b>94,2</b>
Acquisitions de filiales							-
Cessions de filiales							-
Provisions des activités en cours de cession	(0,0)						(0,0)
Dotation de la période	0,5			1,9	13,0	2,0	17,3
Utilisation	(0,0)			(0,9)	(17,8)	(1,1)	(19,8)
Reprise non utilisée				(1,5)	(1,0)	(1,0)	(3,5)
Autres variations	0,4	(0,4)		(0,1)		0,1	(0,1)
<b>Au 30 juin 2014</b>	<b>8,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19,2</b>	<b>43,2</b>	<b>17,0</b>	<b>88,0</b>
Courant ouverture	-	0,4	-	19,9	49,0	17,0	86,3
Non courant ouverture	7,8						7,8
<b>Total</b>	<b>7,8</b>	<b>0,4</b>	<b>-</b>	<b>19,9</b>	<b>49,0</b>	<b>17,0</b>	<b>94,1</b>
Courant clôture	-	-	-	19,2	43,2	17,0	79,4
Non courant clôture	8,6						8,6
<b>Total</b>	<b>8,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19,2</b>	<b>43,2</b>	<b>17,0</b>	<b>88,0</b>
	Provisions pour retraite	Provisions sur pertes des entreprises associées	Provisions pour restructuration	Provisions pour litiges	Provisions sur droits hors bilan	Autres provisions pour charges	Total
<b>Au 1er janvier 2015</b>	<b>10,3</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>23,0</b>	<b>42,8</b>	<b>20,3</b>	<b>96,6</b>
Acquisitions de filiales						0,0	
Cessions de filiales							
Dotation de la période	0,5			2,5	9,2	4,0	16,2
Utilisation	(0,0)			(2,6)	(22,6)	(3,4)	(28,6)
Reprise non utilisée				(3,5)	(0,2)	(0,8)	(4,5)
Autres variations	0,5	(0,1)					0,3
<b>Au 30 juin 2015</b>	<b>11,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19,4</b>	<b>29,2</b>	<b>20,1</b>	<b>80,1</b>
Courant ouverture	-	0,1	-	23,0	42,8	20,3	86,2
Non courant ouverture	10,3						10,3
<b>Total</b>	<b>10,3</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>	<b>23,0</b>	<b>42,8</b>	<b>20,3</b>	<b>96,6</b>
Courant clôture	-	-	-	19,4	29,2	20,1	68,7
Non courant clôture	11,3						11,3
<b>Total</b>	<b>11,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19,4</b>	<b>29,2</b>	<b>20,1</b>	<b>80,1</b>

Aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014, les provisions se ventilent par secteur d'activité de la façon suivante :

	30/06/2015	31/12/2014
Télévision	56,4	73,4
Production et Droits Audiovisuels	1,3	1,6
Diversifications	21,8	21,0
Autres	0,5	0,5
<b>Total</b>	<b>80,1</b>	<b>96,6</b>

- Les litiges inclus dans le poste « provisions pour litiges » se rapportent à l'ensemble des procédures judiciaires engagées contre une ou des sociétés du Groupe et pour lesquelles une issue défavorable pour le Groupe est probable. Dans une très grande majorité des cas, le litige a dépassé le stade du précontentieux et est en cours d'examen, de jugement ou d'appel par les tribunaux compétents (commerce, prud'hommes, instance, correctionnel ou cour de cassation).

Les informations complémentaires relatives aux litiges en cours ne sont pas présentées individuellement dans la mesure où la communication de ces éléments pourrait être préjudiciable au Groupe.

- Les provisions sur droits hors bilan se rapportent à une perte de valeur de droits de diffusion que le Groupe s'est engagé à acquérir mais qui ne figurent pas encore en stocks au bilan.

En effet, la charge résultant de la probabilité de non-diffusion, dans la case de la grille initialement prévue, d'un droit non ouvert (et donc classé en engagement hors bilan), ne pouvant être constatée à travers la dépréciation d'un actif au bilan, est donc reconnue par le biais d'une provision pour risques et charges.

Cette dépréciation d'un droit non ouvert s'inscrit dans la logique de fonctionnement du marché des droits audiovisuels puisque les chaînes de télévision sont généralement engagées dans des accords d'approvisionnement avec des producteurs sur des productions futures sans qu'elles aient la certitude que l'ensemble de ces dernières soient de qualité homogène et diffusable au regard de leurs lignes éditoriales et de leurs cibles d'audience.

Les chaînes peuvent également être engagées à diffuser un programme de flux ou un événement dont le potentiel d'audience et d'image ne porte pas les recettes publicitaires à un niveau permettant de couvrir le coût complet du programme.

La perte de valeur du droit peut recouvrir :

- le cas d'une diffusion improbable : le programme ne pourra être diffusé faute de potentiel d'audience ;
- le cas d'une insuffisance de recettes nettes dans la fenêtre de diffusion du programme.

Dans tous les cas, les dépréciations sont appréciées dans le cadre d'une revue de portefeuille, titre par titre, au regard des objectifs d'audience et de recettes attachés à chaque programme, définis par les directions des programmes des chaînes du Groupe.

- Les « autres provisions pour charges » se rapportent à des coûts que le Groupe devrait supporter dans le cadre de l'exécution d'un contrat ou de ses obligations réglementaires et fiscales sans qu'à ce stade les sommes dues ne soient exigibles ou n'aient été exigées, notamment dans le cadre d'une procédure contentieuse ou judiciaire.
- Les montants reportés pour ces trois natures de provisions correspondent à la meilleure estimation possible de la sortie de ressources futures pour le Groupe compte tenu des réclamations des plaignants, des jugements déjà prononcés le cas échéant ou de l'appréciation de la direction au regard d'expériences similaires et/ou des calculs réalisés par la direction financière.



Le Groupe considère que les échéances de décaissements liées à ces provisions s'inscrivent dans le cadre du cycle normal de l'exploitation du Groupe, ce qui justifie la classification de ces provisions en provisions courantes.

## 25. Actifs et passifs éventuels

### A. ACHATS DE DROITS ET ENGAGEMENTS DE COPRODUCTIONS (NETS)

Ces engagements se rapportent :

- aux engagements d'achats sur des droits non encore produits ou achevés ;
- aux engagements contractuels sur les coproductions en attente d'acceptation technique ou de visa d'exploitation, déduction faite des acomptes versés.

Ils sont exprimés nets des avances et acomptes versés à ce titre pour les droits correspondants non encore enregistrés en stocks.

### B. TRANSPORT D'IMAGES, LOCATION SATELLITE ET TRANSPONDEURS

Ces engagements sont relatifs à la fourniture de services de télédiffusion et à la location de capacité satellitaire et de transpondeurs auprès de sociétés privées pour la diffusion numérique.

Ces engagements ont été valorisés en prenant pour chaque contrat les montants restant dus jusqu'à leur échéance.

### C. BAUX NON RESILIAIBLES

Il s'agit des paiements futurs minimaux pour des contrats de location simple non résiliables et en cours à la clôture de l'exercice. Ils se rapportent pour l'essentiel à des locations immobilières.

### D. RESPONSABILITE SUR PASSIF DES SOCIETES EN NOM COLLECTIF

Dans la mesure où les associés d'une société en nom collectif répondent indéfiniment et solidairement des dettes portées par la société, le Groupe présente en engagements hors bilan donnés le total du passif des sociétés en nom collectif qu'il détient, retraité des comptes de régularisation ainsi que des comptes courants d'associés, et en engagements hors bilan reçus la quote-part de ce passif détenu par les autres associés.

### E. VENTES DE DROITS

Ces engagements recouvrent les contrats de ventes de droits de diffusion non encore disponibles au 30 juin 2015.

### F. CONTRATS DE DIFFUSION

Ces engagements concernent les contrats de diffusion des chaînes du Groupe auprès de Canal+ France et des autres distributeurs.

Ces engagements ont été valorisés en prenant pour chaque contrat les montants restant dus jusqu'à leur échéance certaine ou probable.

Les actifs immobilisés du Groupe ne sont assortis d'aucun nantissement ou hypothèque.

	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total 30/06/2015	Total 31/12/2014	Conditions de mise en œuvre
<b>Engagements donnés</b>						
Achats de droits et engagements de coproductions (bruts)	286,8	532,6	120,3	939,6	986,4	Contrats signés
Avances versées au titre des achats de droits et engagements de coproductions	(17,0)	(17,1)	(23,4)	(57,5)	(60,3)	
<i>Achats de droits et engagements de coproductions (nets)</i>	<i>269,8</i>	<i>515,5</i>	<i>96,8</i>	<i>882,1</i>	<i>926,1</i>	
Transport d'images, location satellites et transpondeurs	27,1	38,5	1,2	66,8	84,9	Contrats signés
Baux non résiliables	8,1	25,1	122,6	155,8	22,0	Baux
Responsabilité sur passif des sociétés en nom collectif	1,7	-	-	1,7	4,1	Liquidation de la SNC
Autres	3,3	3,7	-	7,0	10,1	
<b>Total des engagements donnés</b>	<b>309,9</b>	<b>582,9</b>	<b>220,6</b>	<b>1 113,4</b>	<b>1 047,1</b>	
<b>Engagements reçus</b>						
Responsabilité sur passif des sociétés en nom collectif	1,7	-	-	1,7	4,1	Liquidation de la SNC
Ventes de droits	11,8	44,8	-	56,6	66,4	Échéances annuelles
Contrats de diffusion	46,9	70,5	-	117,4	-	Contrats signés
Autres	3,3	-	-	3,3	2,6	
<b>Total des engagements reçus</b>	<b>63,7</b>	<b>115,3</b>	<b>-</b>	<b>178,9</b>	<b>73,0</b>	

Au 30 juin 2015, les engagements donnés par le groupe s'élèvent à 1 113,4 M€ contre 1 047,1 M€ au 31 décembre 2014.

Cette augmentation des engagements donnés (+ 66,3 M€) résulte principalement des évolutions suivantes :

- les engagements d'achats de droits et engagements de coproductions nets des avances versées ont diminué de 44,0 M€ par rapport au 31 décembre 2014 ;
- les engagements en lien avec les contrats de transport et de diffusion des chaînes ont diminué de 18,1 M€ par rapport au 31 décembre 2014 ;
- les engagements sur les baux non résiliables ont augmenté de 133,8 M€ sous l'effet notamment du contrat de location simple sur trente ans conclu par le Football Club des Girondins de Bordeaux au titre de la convention d'occupation du nouveau stade de Bordeaux.

Au 30 juin 2015, les engagements reçus par le groupe s'élèvent à 178,9 M€ contre 73,0 M€ au 31 décembre 2014.

La variation résulte de l'augmentation de (+ 117,4 M€) des engagements de contrats de diffusion suite au renouvellement en janvier 2015 de l'accord pluriannuel entre le Groupe M6 et Canal+ concernant la distribution de l'ensemble des chaînes et services du Groupe.

## 26. Parties liées

### 26.1 Identification des parties liées

Les parties liées au Groupe sont les coentreprises et les entreprises associées, RTL Group, actionnaire du Groupe à hauteur de 48,26%, Bertelsmann AG, actionnaire de RTL, les mandataires sociaux et les membres du Conseil de Surveillance.

### 26.2 Transactions avec les actionnaires

#### PRET AUX ACTIONNAIRES

Aux termes d'une convention de placement de trésorerie signée entre Bayard d'Antin SA et Métropole Télévision, dont la première mise en œuvre date du 1<sup>er</sup> décembre 2005, la société Métropole Télévision a la possibilité de prêter ses disponibilités de trésorerie à la société Bayard d'Antin soit au jour le jour, soit en bloquant une partie de ce prêt sur une période ne pouvant excéder 3 mois. La rémunération prévue par cette convention est conforme aux conditions du marché. Le Groupe garde également la possibilité d'emprunter auprès de Bayard d'Antin, pour autant que le montant emprunté

n'excède pas 48% des montants empruntés auprès des établissements bancaires, pour des périodes allant de 1 semaine à 3 mois ; les conditions financières sont conformes aux conditions de marché. Le renouvellement de cette convention a été autorisé par le Conseil de Surveillance du 28 octobre 2014 pour 12 mois.

Afin de respecter la politique de placement de Métropole Télévision (décrite en note 21.3), le placement à Bayard d'Antin ne peut excéder un certain ratio des liquidités bancaires du Groupe Métropole Télévision.

Au 30 juin 2015, aucun placement de trésorerie n'est fait auprès de Bayard d'Antin.

#### TRANSACTIONS COURANTES

	30/06/2015		30/06/2014	
	RTL Group	BERTELSMANN (hors RTL Group)	RTL Group	BERTELSMANN (hors RTL Group)
Ventes de biens et services	8,5	-	4,5	-
Achats de biens et services	(8,4)	(0,3)	(8,5)	(0,4)

Les transactions courantes effectuées avec les actionnaires ont été conclues à des conditions normales de marché, étant précisé que les achats se rapportent essentiellement à des programmes acquis auprès de sociétés de production de RTL Group.

Les positions nettes au bilan résultant de ces ventes et achats sont les suivantes :

	30/06/2015		31/12/2014	
	RTL Group	BERTELSMANN (hors RTL Group)	RTL Group	BERTELSMANN (hors RTL Group)
Créances	7,9	0,2	8,4	-
Dettes	6,3	0,4	11,2	0,3

#### OPERATIONS SPECIFIQUES

Aucune opération spécifique n'a été conclue par le Groupe avec ses actionnaires au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015.

### 26.3 Transactions avec les coentreprises

Les transactions suivantes ont été réalisées entre les filiales du Groupe et les coentreprises (TF6, Série Club, Panora Services et HSS Belgique) :

à 100%	30/06/2015	30/06/2014
Ventes de biens et services	3,6	3,9
Achats de biens et services	(0,1)	-

Les ventes effectuées avec les coentreprises ont été conclues à des conditions normales de marché.

Les positions nettes au bilan sont les suivantes :

à 100%	30/06/2015	31/12/2014
Créances	13,0	9,8
<i>dont financement</i>	<i>10,1</i>	<i>6,6</i>
Dettes	2,7	0,6
<i>dont financement</i>	<i>2,2</i>	<i>0,1</i>

Les créances relatives au financement sont constituées des quote-parts des résultats des sociétés de personnes auprès de leur société mère.

Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2015, aucun dividende n'a été reçu des coentreprises.

## 26.4 Transactions avec les entreprises associées

Il n'y a pas eu de transactions significatives au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015 avec les sociétés QuickSign et Stéphane Plaza Franchise.

## 26.5 Transactions avec les dirigeants

La rémunération versée au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015 aux membres du Directoire représente un total de 1 952 198 € et se ventile en une part fixe pour 1 001 772 € et une part variable pour 950 426 €.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015, il n'y a pas eu de nouvelle attribution ni d'options de souscription d'actions ni d'actions gratuites aux membres du Directoire.

Par ailleurs, au même titre et dans les mêmes conditions que les salariés du Groupe, les membres du Directoire pourront bénéficier d'une indemnité légale de fin de carrière (cf. note 4 .14 du document de référence 2014).

Concernant le Conseil de Surveillance, aucune rémunération sous forme de jetons de présence au titre de l'exercice 2015 n'a été versée au cours du semestre écoulé. En outre, les personnes physiques membres du Conseil de Surveillance ou représentant une personne morale membre du Conseil de Surveillance détenaient à titre personnel 116 767 actions du Groupe au 30 juin 2015.

## 27. Événements post clôture

Aucun événement important n'a été relevé depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2015, susceptible d'avoir une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité ou le patrimoine du Groupe.

## 28. Périmètre

Société	Forme	Activité	30/06/2015		31/12/2014	
			% de contrôle	Méthode de consolidation	% de contrôle	Méthode de consolidation
<b>TELEVISION</b>						
Métropole Télévision - M6	SA	Société mère	-	IG	-	IG
M6 Publicité	SASU	Régie publicitaire	100,00 %	IG	100,00 %	IG
M6 Bordeaux	SAS	Décrochage local	100,00 %	IG	100,00 %	IG
M6 Thématique	SA	Holding des chaînes numériques	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Edi TV - W9	SAS	Chaîne musicale W9	100,00 %	IG	100,00 %	IG
M6 Génération - 6Ter	SAS	Chaîne numérique 6TER	100,00 %	IG	100,00 %	IG
M6 Communication	SAS	Chaînes musicales M6 Music Black - Rock - Hit	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Paris Première	SAS	Chaîne numérique Paris Première	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Sedi TV - Téva	SAS	Chaîne numérique Téva	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Série Club	SA	Chaîne numérique Série Club	50,00 %	ME	50,00 %	ME
TF6	SCS	Chaîne numérique TF6	50,00 %	ME	50,00 %	ME
SNDA	SAS	Distribution de droits audiovisuels	100,00 %	IG	100,00 %	IG
C. Productions	SA	Production d'émissions	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Métropole Production	SA	Production d'œuvres audiovisuelles	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Studio 89 Productions	SAS	Production d'émissions audiovisuelles	100,00 %	IG	100,00 %	IG
<b>PRODUCTION ET DROITS AUDIOVISUELS</b>						
M6 Films	SA	Coproduction de films	100,00 %	IG	100,00 %	IG
M6 Créations	SAS	Production d'œuvres audiovisuelles	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Stéphane Plaza Franchise	SAS	Promotion immobilière	49,00 %	ME	49,00 %	ME
Société des Agences Parisiennes	SAS	Promotion immobilière	24,50 %	ME	24,50 %	ME
M6 Editions	SA	Société de presse	100,00 %	IG	100,00 %	IG
M6 Studio	SAS	Production de longs métrages d'animation	100,00 %	IG	100,00 %	IG
TGM DA	SNC	Portefeuille de droits de diffusion	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Société Nouvelle de Cinématographie (ex Diem 2)	SA	Production / exploitation de droits audiovisuels	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Société Nouvelle de Distribution	SA	Distribution films cinématographiques	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Les Films de la Suane	SARL	Production / exploitation de droits audiovisuels	100,00 %	IG	100,00 %	IG
<b>DIVERSIFICATIONS</b>						
M6 Foot	SAS	Holding activité sportive	100,00 %	IG	100,00 %	IG
FC Girondins de Bordeaux	SASP	Club de Football	100,00 %	IG	100,00 %	IG
33 FM	SAS	Edition et diffusion de programmes radio	95,00 %	IG	95,00 %	IG
Girondins Expressions	SASU	Chaîne TV dédiée aux Girondins 24h / 24h	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Girondins Horizons	SASU	Agence de voyages	100,00 %	IG	100,00 %	IG
M6 Interactions	SAS	Exploitation des droits dérivés	100,00 %	IG	100,00 %	IG
M6 Evénements	SA	Production de spectacles	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Live Stage	SAS	Production de spectacles	100,00 %	IG	100,00 %	IG
M6 Web	SAS	Société internet et télématique	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Sous-groupe Oxygem :						
Oxygem	SAS	Société internet	100,00 %	IG	-	-
Oxygem Media	SAS	Société internet	100,00 %	IG	-	-
Odiso	SARL	Société internet	100,00 %	IG	-	-
Oxygem IT	GIE	Société internet	100,00 %	IG	-	-
SFEP	SAS	Société internet	100,00 %	IG	-	-
QuickSign	SAS	Activités spécialisées, scientifiques et techniques diverses	24,90 %	ME	24,90 %	ME
Panora Services	SAS	Comparateur de banques en ligne	50,00 %	ME	50,00 %	ME
GM6	SAS	Développement d'une plateforme internet	80,50 %	IG	75,00 %	IG
Sous-groupe HSS :						
Home Shopping Service	SA	Emissions de téléachat	100,00 %	IG	100,00 %	IG
HSS Belgique	SA	Emissions de téléachat	50,00 %	ME	50,00 %	ME
HSS Hongrie	SA	Emissions de téléachat	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SETV Belgique	GIE	Exploitation bureau de gestion vente par téléachat	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Unité 15 Belgique	SA	Service clients	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Unité 15 France	SA	Gestion et animation d'activité de téléachat	100,00 %	IG	100,00 %	IG
MonAlbumPhoto	SAS	Vente à distance sur catalogue spécialisé	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Printic	SAS	Activités photographiques	80,00 %	IG	80,00 %	IG
M6 Divertissement	SAS	Sans activité	100,00 %	IG	100,00 %	IG
M6 Shop	SAS	Sans activité	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Luxview	SAS	E-commerce	95,56 %	IG	95,56 %	IG
Optilens	SPRL	E-commerce	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Best of TV	SAS	Commerce de gros	51,00 %	IG	51,00 %	IG
Best of TV Benelux	SPRL	Commerce de gros	100,00 %	IG	100,00 %	IG
<b>IMMOBILIER - SANS ACTIVITE</b>						
Immobilier 46D	SAS	Immeuble de Neuilly	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Immobilier M6	SA	Immeuble de Neuilly	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SCI du 107	SCI	Immeuble de Neuilly	100,00 %	IG	100,00 %	IG
M6 Diffusions						
M6 Développement	SASU	Organisation de formation	100,00 %	IG	100,00 %	IG
M6 Récréative	SAS	Sans activité	100,00 %	IG	100,00 %	IG
TF6 Gestion	SA	Gérante de TF6	50,00 %	ME	50,00 %	ME
SND USA	INC	Holding activité droits audiovisuels	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SND Films	LLC	Développement d'œuvres cinématographiques	100,00 %	IG	100,00 %	IG

IG : Intégration globale  
 IP : Intégration proportionnelle  
 ME : Mise en équivalence  
 F : Fusion

Le Groupe n'est ni actionnaire, ni partie prenante dans aucune société " ad hoc ".

**PricewaterhouseCoopers Audit**  
63, rue de Villiers  
92 208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
France

**Ernst & Young et Autres**  
1/2, place des Saisons  
92400 Courbevoie - Paris-  
La Défense 1  
France

### **Métropole Télévision S.A.**

Siège social : 89, avenue Charles de Gaulle - 92575 Neuilly-sur-Seine Cedex

Capital social : €50 565 699,20

## **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2015** Période du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Métropole Télévision, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

### **1. Conclusion sur les comptes**

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

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



2. Vérification spécifique

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

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

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 28 juillet 2015

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

ERNST & YOUNG et Autres

Anne-Claire Ferrié

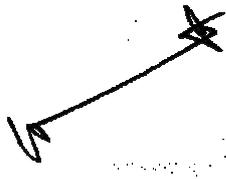
Bruno Bizet



## ATTESTATION DU RESPONSABLE

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en pages 4 à 21 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Neuilly sur Seine le 28 juillet 2015



Nicolas de Tavernost  
Président du Directoire



MÉTROPOLE TÉLÉVISION  
Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance  
au capital de 50 565 699,20 €

89, Avenue Charles de Gaulle  
92200 Neuilly-sur-Seine

Tél. : 01 41 92 66 66  
Fax : 01 41 92 66 10  
Internet : [www.m6.fr](http://www.m6.fr)

339 012 452 RCS Nanterre  
Siret : 339 012 452 00084  
APE : 6020 A



## **Métropole Télévision**

89 avenue Charles de Gaulle 92200 Neuilly-sur-Seine  
tel : 01 41 92 66 66 - fax : 01 41 92 66 10

[www.groupem6.fr](http://www.groupem6.fr)