

NRJ GROUP

**Société anonyme au capital de 830.860,30 €
Siège social : 22, rue Boileau - 75016 PARIS
SIREN 332 036 128 RCS PARIS**

Rapport financier semestriel Semestre clos le 30 juin 2011

Rapport établi conformément à l'article L. 451-1-2 III du Code Monétaire et Financier
et aux articles 222-4 et suivants du Règlement Général de l'AMF

Nous vous présentons le rapport financier semestriel portant sur les comptes du semestre clos le 30 juin 2011, arrêtés par le Conseil d'Administration du 30 août 2011, établi conformément aux dispositions des articles L. 451-1-2 III du Code Monétaire et Financier et 222-4 et suivants du Règlement Général de l'AMF.

Le présent rapport sera diffusé conformément aux dispositions de l'article 221-3 du Règlement Général de l'AMF. Il sera notamment disponible sur le site du Groupe www.nrjgroup.fr.

Rapport financier semestriel

Semestre clos le 30 juin 2011

Sommaire

	<u>Page</u>
1. ATTESTATION DE LA PERSONNE ASSUMANT LA RESPONSABILITE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL.....	3
2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2011	4
3. ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES DE NRJ GROUP.....	18
4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	45

1. ATTESTATION DE LA PERSONNE ASSUMANT LA RESPONSABILITE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les états financiers 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 17 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 Paris, le 30 août 2011

Le Président-Directeur-Général
Jean-Paul BAUDECROUX

2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2011

	<u>Page</u>
A. <u>Faits marquants du semestre</u>	5
B. <u>Activité du semestre</u>	9
B.1 – Résultats consolidés	9
B.2 – Chiffre d'affaires et Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires par activité	11
B.3 – Investissements et financements consolidés	15
B.4 – Situation financière consolidée	16
C. <u>Evénements postérieurs à la clôture</u>	17
D. <u>Principaux risques et incertitudes</u>	17
E. <u>Evolution récente et perspectives</u>	17
F. <u>Parties liées</u>	17

Note préliminaire : Il est précisé que les pourcentages ainsi que les calculs de marge figurant ci-après ont été déterminés à partir des données arrondies en millions d'euros.

A. Faits marquants du semestre

Au 1^{er} semestre 2011, NRJ GROUP enregistre une forte hausse de ses résultats grâce à la croissance du résultat opérationnel courant (ROC) de chacun de ses pôles d'activité, et en particulier de celui du pôle télévision qui s'approche, comme prévu, de l'équilibre.

Concernant les activités média en France, cœur de métier du Groupe, le semestre a notamment été marqué par :

- le renforcement des moyens accordés aux antennes radio et la poursuite de la progression de l'audience de la radio NRJ,
- le développement de l'offre radio et webradios sur l'internet et l'internet mobile et la croissance de l'audience sur ces nouveaux supports,
- l'enrichissement de la grille des programmes de NRJ 12 et le développement très satisfaisant de l'audience des trois chaînes du pôle télévision : NRJ 12, NRJ HITS et NRJ PARIS,
- la bonne performance commerciale des régies nationale et locale.

A l'international, le Groupe a notamment continué de développer la marque NRJ/ENERGY avec la poursuite du déploiement des nouvelles stations acquises en 2010 en Allemagne et en Autriche ainsi que l'évolution du partenariat avec MTG en Norvège.

Enfin, le Groupe a continué de se développer fortement en France sur le marché de la diffusion TNT en accentuant ses gains de parts de marché en télévision dans le cadre du passage à la diffusion en tout numérique.

Records de progression d'audience pour la radio NRJ

Au 1^{er} semestre 2011, le Groupe a poursuivi le travail engagé antérieurement afin de redresser les audiences de ses radios. Dans ce contexte, les moyens des antennes ont été renforcés et des études ont été menées sur les marques et la programmation des radios dans la perspective de la rentrée radio de fin août 2011.

Concernant NRJ, le travail engagé en 2010 en matière de programmation musicale a été poursuivi et a continué de donner des résultats satisfaisants tout au long du 1^{er} semestre 2011. Après le fort redressement d'audience observé sur le 2nd semestre 2010, NRJ a battu successivement ses propres records de progression d'audience à l'occasion des deux enquêtes Médiamétrie publiées au premier semestre 2011.

En effet, sur la période avril-juin 2011, NRJ a gagné 519 000 auditeurs en un an et a réalisé la plus forte progression de toutes les radios en audience cumulée ⁽¹⁾ et en part d'audience ⁽²⁾ en même temps qu'elle a battu son propre record de progression ⁽³⁾. Ces résultats satisfaisants trouvent notamment leur origine dans les bonnes performances des tranches musicales mais également dans celles de la tranche 21h-24h de CAUET dont l'audience a augmenté de +59% ⁽⁴⁾. Avec 5 625 000 auditeurs quotidiens ⁽⁵⁾, NRJ est la 2^{ème} radio de France et creuse également l'écart avec France Inter et Europe 1 ⁽⁶⁾, versus janvier-mars 2011.

Sur la dernière vague d'audience du semestre, les autres stations du Groupe ont connu des évolutions variées et ont confirmé leurs positionnements clés :

- NOSTALGIE, avec 3 159 000 auditeurs quotidiens ⁽⁵⁾, a renforcé la fidélité de ses auditeurs en réalisant en un an une progression de 8 minutes de sa durée d'écoute par auditeur. NOSTALGIE est ainsi la première radio musicale en durée d'écoute par auditeur (1h39 mn) ⁽⁷⁾.

- CHERIE FM, pour sa part, est écoutée chaque jour par 2 387 000 auditeurs ⁽⁵⁾, pendant 1h30 mn, soit une progression en un an de +3,4% de la durée d'écoute par auditeur. Par ailleurs, CHERIE FM est toujours la radio la plus féminine de France ⁽⁸⁾ avec 64% de femmes à son écoute chaque jour. Enfin, CHERIE FM devance désormais VIRGIN RADIO en audience cumulée ⁽⁹⁾.

- RIRE & CHANSONS a elle gagné 49 000 auditeurs quotidiens en un an ⁽¹⁾ et rassemble 1 821 000 auditeurs quotidiens ⁽⁴⁾ autour de l'humour. Avec une durée d'écoute par auditeur de 76 minutes, en progression de +10% en un an, RIRE & CHANSONS a réalisé son record historique.

Au total, le Groupe, avec ses 4 radios, rassemble chaque jour 11,8 millions d'auditeurs ⁽⁵⁾ et a réalisé sur la dernière vague d'audience la plus forte progression de tous les Groupes Radio ⁽¹⁾.

Source : Médiamétrie 126 000 Radio, avril-juin 2011, moyenne L-V, 13 ans et +, 5h-24h (par défaut).

- (1) Progression de l'audience cumulée vs avril-juin 2010.
- (2) Progression de la PDA vs avril-juin 2010.
- (3) Progression de l'AC en 1 an sur NRJ depuis la 126 000.
- (4) Audience cumulée.
- (5) Progression du QHM vs avril-juin 2010.
- (6) Audience cumulée : France Inter / 5 342 000 auditeurs, Europe 1 / 4 560 000 auditeurs.
- (7) DEA : 1^{ère} radio musicale ex-æquo avec RTL2.
- (8) Structure de l'audience cumulée.
- (9) Virgin Radio / 2 348 000 auditeurs.

Développement de l'audience sur les nouveaux supports d'écoute

Au 1^{er} semestre 2011, le Groupe a également poursuivi le développement de son offre radio et webradios sur l'internet et l'internet mobile. Le Groupe a ainsi lancé de nouvelles webradios désormais au nombre de 100 ainsi que de nouvelles applications radio, notamment sur Android. L'écoute des radios et webradios du Groupe sur internet représente plus de 26% de part d'audience ⁽¹⁾.

Véritable audience complémentaire, les webradios du Groupe ont enregistré plus de 13,8 millions de visites au mois de juin. Ce succès a notamment été porté par la croissance de l'audience mobile à travers les applications sur smartphones ⁽²⁾. En effet, à fin juin 2011, le Groupe compte près de 3,3 millions d'applications téléchargées (dont 2,9 millions en France) sur iPod/iPhone/iPad, Bada/Samsung, Symbian/Nokia et Android.

Sources :

- (1) Médiamétrie eStat, Streaming Live Radio, janvier-mars 2011, lundi-dimanche, audience radios + webradios).
- (2) (source : Médiamétrie eStat, Streaming Live Radio, janvier-mars 2011, lundi-dimanche, audience radios + webradios).

Enrichissement de la grille de programmes de NRJ 12 et records d'audiences

Dans un contexte toujours favorable au développement des nouvelles chaînes de la TNT au 1^{er} semestre 2011, l'audience des chaînes du Groupe a continué de progresser de manière très satisfaisante comme le montrent les récents sondages :

- avec 2,6% de part d'audience nationale en juin 2011, NRJ 12 est la 3^{ème} chaîne de la TNT et a affiché la plus forte progression des chaînes de la TNT. La chaîne rassemble ainsi près de 42,7 millions de téléspectateurs mensuels et près de 9,4 millions de téléspectateurs quotidiens ⁽¹⁾.
- NRJ PARIS a confirmé une fois encore sa place de 1^{ère} chaîne locale en Ile de France au 1^{er} semestre 2011 avec plus de 1 million de téléspectateurs hebdomadaires ⁽²⁾.
- NRJ HITS a battu ses propres records et renforcé sa position de 1^{ère} chaîne musicale de l'univers Câble Satellite et ADSL avec près de 6,5 millions de téléspectateurs par mois. NRJ HITS affiche ainsi à chaque instant une avance de 133% sur son concurrent immédiat ⁽³⁾.

Sources :

- (1) Médiamétrie – Médiamat, audience consolidée, juin 2011 vs mai 2011, TME, TCE et PDA).
- (2) Médiamétrie – Etude chaînes de la TNT locale en IDF janvier-juin 2011 base 15 ans et plus équipés TV en IDF).
- (3) Médiamétrie – Médiamat thématik vague 21 du 3 janvier au 19 juin 2011 vs vague 20 et vague 19, lundi à dimanche 3h00/27h00 – couverture 4 semaines – 4 ans et plus).

Concernant NRJ 12, ces bons résultats d'audience traduisent le renforcement maîtrisé de la grille des programmes grâce, notamment, au développement de marques propres. En effet, au cours du 1^{er} semestre 2011, NRJ 12 a diffusé avec succès les saisons 1 et 2 des « Anges de la télé-réalité », une marque de NRJ 12 qui complète le catalogue des marques de la chaîne comme « Tellement people »,

« La vie d'Aujourd'hui » ou le magazine « Tellement Vrai ». Ce magazine qui a été élu magazine de société préféré des français selon le dernier baromètre QUALIMAT réalisé par TELE 7 JOURS a dépassé à plusieurs reprises le seuil symbolique du million de téléspectateurs au cours du 1^{er} semestre 2011 et réalisé son record d'audience à plus de 1,2 million de téléspectateurs en prime time en avril 2011. Dans ce contexte, NRJ 12 a été en mesure en juin 2011 de programmer plus de 6 heures de productions propres par jour. La chaîne affirme ainsi son identité et renforce son indépendance.

Le cinéma tient également une place importante dans la programmation de NRJ 12. Les films ont notamment permis à la chaîne de réaliser ses trois plus forts scores d'audience au 1^{er} semestre 2011 avec un record à plus de 1,5 million de téléspectateurs en prime time en avril 2011.

Grâce à ce développement maîtrisé de sa grille, NRJ 12 a dépassé 15 fois le million de téléspectateurs en prime time au cours du 1^{er} semestre 2011 et élargi son audience sur les cibles commerciales clés que sont les 15-24 ans, les 15-39 ans et les 15-49 ans.

Au 1^{er} semestre 2011, la chaîne ainsi que le pôle TV de NRJ GLOBAL, la régie commerciale nationale du Groupe, sont également passés avec succès au médiamat national, le système de mesure permanent de l'audience télévision de Médiamétrie offrant ainsi une plus grande visibilité commerciale à la chaîne.

Le Groupe a par ailleurs poursuivi le développement des chaînes NRJ PARIS et NRJ HITS avec notamment le lancement national de NRJ PARIS sur le Câble et le Satellite au mois de juin et le renforcement du leadership de NRJ HITS sur son marché.

Enfin, le Groupe a préparé au cours du 1^{er} semestre 2011 ses projets de candidatures auprès du Conseil Supérieur de l'Audiovisuel pour l'obtention d'une nouvelle chaîne nationale en TNT gratuite.

Développement des marques NRJ/ENERGY et NOSTALGIE/NOSTALGIA à l'International

A l'International, selon les derniers sondages, les radios du groupe ont enregistré, dans la majorité des pays, des audiences en progression avec des performances particulièrement satisfaisantes en :

- Allemagne ⁽¹⁾ : la marque ENERGY atteint au total 321 000 auditeurs par heure moyenne et 2 226 000 auditeurs par jour. Sur la cible publicitaire des 14-49 ans, l'audience progresse de 30,1% sur un an.

- Autriche ⁽²⁾ : ENERGY consolide sa place de 1^{ère} radio privée à Vienne avec une audience cumulée journalière de 12,3%. Avec une audience de 14,9% à Salzbourg et de 4,4% à Innsbruck, la marque ENERGY totalise 188 000 auditeurs quotidiens sur l'ensemble du pays.

- Suisse alémanique ⁽³⁾ : ENERGY Zurich avec 264 000 auditeurs chaque jour est la première radio sur la cible commerciale des 15-49 ans et conforte également son leadership sur les cibles jeunes que sont les 15-24 ans et les 15-34 ans. Avec 100 000 auditeurs quotidiens, ENERGY Berne s'impose comme la radio leader de la capitale Suisse, toutes cibles confondues (15 ans et +, 15-49 ans, 15-34 ans et 15-24 ans) et ce seulement un an après son lancement intervenu en avril 2010.

- Finlande ⁽⁴⁾ : ENERGY vient d'enregistrer un record historique d'audience avec 843 000 auditeurs par semaine, en croissance de 10,2% sur un an (+27% en 3 ans). Par ailleurs est également à souligner l'excellente performance de NOSTALGIA Finlande lancée à Helsinki en janvier 2011 et qui totalise déjà 72 000 auditeurs par semaine.

Sources :

(1) MA 2011 Radio II, progression par rapport au sondage MA 2010 Radio II, base population germanophone 10 ans et +, ENERGY CITY KOMBI + ENERGY Saxe + ENERGY Brême + ENERGY Région de Stuttgart.

(2) Radiotest 1^{er} semestre 2011, Lundi-Vendredi, cible 14-49 ans.

(3) Publdata - RadioControl 1^{er} semestre 2011, Lundi-Vendredi, cible 15 ans et +, Suisse alémanique.

(4) Source: KRT 2/2011 (Mars-Mai), cible 9 ans et +.

Par ailleurs, le Groupe prépare l'implantation sous licence de NRJ/ENERGY et de NOSTALGIE/NOSTALGIA sur de nouveaux territoires. Deux lancements devraient intervenir au cours du 2nd semestre 2011.

Spectacles et Autres Productions : bonne performance du label musical.

Au cours du 1^{er} semestre 2011, le label NRJ MUSIC a évolué de manière satisfaisante sur le marché des compilations. Le label a ainsi édité les cinq compilations les plus vendues en France sur la période :

- NRJ MUSIC AWARDS,
- NRJ 200% HITS,
- NRJ HIT MUSIC ONLY,
- NRJ HIT LIST
- et NRJ DANCE.

Avec plus de 700 000 compilations vendues au 1^{er} semestre 2011, le Groupe conforte son leadership sur le marché français des compilations. A elle seule, la compilation NRJ MUSIC AWARDS 2011 s'est vendue à 320 000 exemplaires (triple disque de platine) et a réalisé un record historique avec une progression de plus de 30% par rapport à l'édition 2010 (*source IFOP*).

Grâce au succès de ses compilations, en doublant ses ventes sur le 1^{er} semestre, le Groupe participe également au développement des ventes de la musique numérique.

Poursuite du fort développement de l'activité de diffusion

Enfin, au premier semestre 2011, le Groupe a poursuivi le développement de son activité de diffusion en particulier sur le marché de la Télévision Numérique Terrestre marqué par l'extinction du signal analogique et le passage au tout numérique sur vingt-deux régions de France depuis la fin de 2009.

Depuis octobre 2009 et jusqu'à début juillet 2011, towerCast a ainsi participé avec succès au passage au tout numérique sur les régions suivantes :

Nord Cotentin (octobre 2009),	Haute Normandie (février 2011),
Alsace (février 2010),	Picardie (février 2011),
Basse Normandie (mars 2010),	Nord Pas de Calais (février 2011),
Pays de Loire (mai 2010),	Ile de France (mars 2011)
Bretagne (juin 2010),	Aquitaine (mars 2011)
Champagne Ardenne (sept 2010),	Limousin (mars 2011)
Lorraine (septembre 2010),	Auvergne (mai 2011)
Centre (octobre 2010),	Côte d'Azur (mai 2011)
Poitou Charentes (octobre 2010),	Corse (mai 2011)
Bourgogne (novembre 2010),	Rhône (juin 2011)
Franche Comté (novembre 2010),	Provence Alpes (juillet 2011)

De plus, towerCast a réussi à accroître ses parts de marché sur les phases les plus récentes.

Afin d'accompagner ce développement, towerCast a continué de renforcer ses équipes et d'investir significativement dans ses installations techniques de diffusion nécessaires à la croissance de l'activité et à la préparation des phases d'extinction du signal TV analogique restant à intervenir d'ici fin novembre 2011.

B. Activité du semestre

B.1 – Résultats consolidés

Remarque préliminaire :

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers du Groupe sont décrits dans le § 7.6.5 de l'annexe aux comptes consolidés figurant aux pages 103 à 114 du document de référence 2010. Ils ont été appliqués de manière homogène sur les exercices et semestres présentés à l'exception du principe suivant :

- Jusqu'au 31 décembre 2009, NRJ GROUP comptabilisait les écarts actuariels relatifs aux régimes à prestations définies postérieurs à l'emploi en contrepartie du compte de résultat. A compter du 1^{er} janvier 2010 et conformément à la norme IAS 19, NRJ GROUP a décidé de comptabiliser ces écarts actuariels en contrepartie des autres éléments du résultat global pour la totalité. Ce changement de méthode comptable permet aux lecteurs des états financiers de disposer d'une information plus pertinente ; il permet également la comparabilité avec les principaux concurrents de NRJ GROUP. Conformément à la norme IAS 8, ce changement a été appliqué de manière rétrospective. Les impacts de ce changement de méthode comptable sur le 1^{er} semestre 2010 sont les suivants (en milliers d'euros) :

	30/06/2010
Résultat opérationnel courant	242
Résultat net	161
Capitaux propres hors résultat net	(161)

Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010*	Variation
Chiffre d'affaires	187,3	168,6	+11,1%
Dont échanges dissimilaires	2,1	3,4	-38,2%
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	185,2	165,2	+12,1%
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	27,1	19,4	+39,7%
ROC / CA (hors échanges dissimilaires)	14,6%	11,7%	
Résultat opérationnel courant	27,3	19,3	+41,5%
Charges et produits opérationnels non courants	(0,1)	(1,1)	-90,9%
Résultat financier	0,7	0,3	+133,3%
Impôt sur les résultats	(11,5)	(7,6)	+51,3%
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(0,1)	(1,0)	-90,0%
Résultat net de l'ensemble consolidé	16,3	9,9	+64,6%
dont part attribuable aux Intérêts minoritaires	0,2		na ⁽¹⁾
Résultat net part du groupe	16,1	9,9	+62,6%

* Voir changement de méthode décrit ci-dessus en remarque préliminaire.

⁽¹⁾ na : non applicable

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe (hors opérations d'échanges dissimilaires) au 1^{er} semestre 2011 s'est élevé à 185,2 millions d'euros contre 165,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010, soit une hausse de 12,1 %. A périmètre et taux de change comparables, la progression s'établit à +11,9%.

Cette progression a été obtenue malgré l'absence de chiffre d'affaires au titre de la comédie musicale Cléopâtre qui avait donné ses dernières représentations en janvier 2010 et dont la contribution au chiffre d'affaires était de 2,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010. Hors Cléopâtre, le chiffre d'affaires du Groupe aurait progressé de 13,8%.

Le chiffre d'affaires des activités purement média en France (radio, internet et télévision), a progressé quant à lui de 12,2% au 1^{er} semestre 2011 par rapport au 1^{er} semestre 2010 (dont une croissance de 10,2% au 2^{ème} trimestre).

Le **résultat opérationnel courant** hors opérations d'échanges dissimilaires s'est établi à 27,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011 contre 19,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010, en hausse de 39,7%. Après prise en compte du résultat sur opérations d'échanges dissimilaires, le résultat opérationnel courant s'est élevé à 27,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011 contre 19,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010, en hausse de 41,5%.

Les **charges et produits opérationnels non courants** représentent une charge nette de 0,1 million d'euros comparée à une charge nette de 1,1 million d'euros au 1^{er} semestre 2010. Au 30 juin 2010, les charges et produits opérationnels non courants incluaient une charge de dépréciation des écarts d'acquisition de 0,4 million d'euros au titre des activités événementielles en Finlande et une charge de 0,6 million d'euros correspondant au résultat de cession des titres de la chaîne locale 7L à Montpellier, cédée le 30 juin 2010.

Le **résultat financier** du 1^{er} semestre 2011 s'établit à 0,7 million d'euros à comparer à 0,3 million d'euros au 1^{er} semestre 2010. Les produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie s'élèvent à 0,6 million d'euros au 30 juin 2011 à comparer à 0,2 million d'euros au 30 juin 2010.

La charge d'**impôt sur les résultats** s'établit à 11,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011 à comparer à 7,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010. Les impôts différés inclus dans la charge d'impôt représentent une charge de 0,1 million d'euros au 1^{er} semestre 2011 contre un produit de 0,2 million d'euros au 1^{er} semestre 2010.

La **quote-part du résultat dans les entreprises associées** est une perte de 0,1 million d'euros au 1^{er} semestre 2011 à comparer à une perte de 1,0 million d'euros au 1^{er} semestre 2010.

La part du résultat net consolidé revenant aux **intérêts minoritaires** dans le résultat net s'élève à 0,2 million d'euros au premier semestre 2011. Elle était négligeable au premier semestre 2010.

Au total, le **résultat net part du groupe** s'établit à 16,1 millions d'euros au premier semestre 2011 contre 9,9 millions d'euros au premier semestre 2010, soit une hausse de 62,6%.

B.2 – Chiffre d'affaires et Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires par activité

Remarque préliminaire : le changement de méthode présenté ci-dessus concernant la comptabilisation des écarts actuariels relatifs aux régimes à prestations définies postérieurs à l'emploi impacte positivement le résultat opérationnel courant du premier semestre 2010 du pôle Médias Musicaux et Événementiel à hauteur de 0,2 M€. L'impact sur les autres pôles d'activité est négligeable.

Les éléments du compte de résultat du premier semestre 2010 ainsi que les évolutions entre le premier semestre 2010 et le premier semestre 2011 indiquées dans les tableaux et commentaires ci-après prennent en compte les conséquences de ce changement de méthode comptable.

Tableaux de synthèse

Secteurs	30/06/2011	30/06/2010	Variation
Médias Musicaux et Événementiel	105,2	99,1	+6,2%
Télévision	40,1	29,9	+34,1%
Activités Internationales	19,0	17,1	+11,1%
Spectacles et Autres Productions	0,9	3,4	-73,5%
Diffusion	20,0	15,7	+27,4%
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	185,2	165,2	+12,1%

Secteurs	30/06/11	30/06/10	Variation
Médias Musicaux et Événementiel	22,6	21,4	+5,6%
Télévision	(0,8)	(4,4)	-81,8%
Activités Internationales	0,8	0,3	+166,7%
Spectacles et Autres Productions	0,7	0,5	+40,0%
Diffusion	4,1	3,0	+36,7%
Autres activités	(0,3)	(1,4)	-78,6%
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	27,1	19,4	+39,7%

Résultat sur échanges dissimilaires	0,2	(0,1)	na ⁽¹⁾
-------------------------------------	-----	-------	-------------------

Résultat opérationnel courant y compris échanges dissimilaires	27,3	19,3	+41,5%
---	-------------	-------------	---------------

⁽¹⁾ na : non applicable

Analyse par pôle :

Médias musicaux et événementiel

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010	Variation
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	105,2	99,1	+6,2%
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	22,6	21,4	+5,6%
Marge opérationnelle courante	21,5%	21,6%	

Au premier semestre 2011, le chiffre d'affaires du **pôle Média Musicaux et Événementiel** s'est élevé à 105,2 millions d'euros contre 99,1 millions d'euros au premier semestre 2010, soit une progression de 6,2%. Le chiffre d'affaires de l'activité de Radio, principale activité du pôle, s'est inscrit en hausse de 5,3% (dont +3,3% au 2^{ème} trimestre) compte tenu, notamment, d'une bonne performance de

l'activité au niveau local. Le chiffre d'affaires des activités connexes (Internet et Événementiel) progresse quant à lui de 26,8% au global.

Sur le plan national, la croissance du chiffre d'affaires radio provient notamment de l'augmentation en valeur des investissements publicitaires des principaux secteurs annonceurs suivants :

- le secteur Information-Média-Édition dont les investissements progressent de près de 200%,
- le secteur des Télécommunications dont les investissements progressent de près de 40%,
- et surtout l'ensemble « Autres Secteurs » constitué par les secteurs individuellement moins significatifs en pourcentage du chiffre d'affaires, dont les dépenses progressent de près de 50%.

Les investissements publicitaires des secteurs de la Distribution, du Transport (Automobile) et des Services (Banques/Assurances) se sont quant à eux inscrits en baisse.

Cette croissance du chiffre d'affaires s'est accompagnée au 1^{er} semestre 2011 d'une hausse mécanique des redevances de droits d'auteurs (calculées en pourcentage du chiffre d'affaires) ainsi que d'une progression des achats sur ventes de l'activité événementielle qui a été dynamique au premier semestre.

Concernant les charges du pôle :

- après deux années de nécessaire réduction des charges et afin de redynamiser l'audience des radios du Groupe, les moyens des antennes radios ont été renforcés,
- les charges de diffusion s'inscrivent en hausse,
- les charges de régie ont également augmenté, notamment au niveau local, en lien avec la croissance de l'activité,
- enfin, les charges des fonctions support sont en hausse compte tenu, notamment, des réinvestissements du Groupe dans ses moyens audiovisuels (studios de radios) et informatiques.

Au total, le résultat opérationnel courant du pôle Médias Musicaux et Événementiel s'établit à 22,6 millions d'euros au premier semestre 2011 à comparer à 21,4 millions d'euros au titre du premier semestre 2010, soit une hausse de 5,6%.

Télévision

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2011	30/06/2010	Variation
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	40,1	29,9	+34,1%
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	(0,8)	(4,4)	-81,8%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>-2,0%</i>	<i>-14,7%</i>	

En **Télévision**, le chiffre d'affaires s'est élevé à 40,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011 à comparer à 29,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010, soit une forte hausse de 34,1% (+32,4% au 2^{ème} trimestre). Cette évolution intègre un léger effet de périmètre négatif suite à la cession de la chaîne locale 7L (Montpellier) le 30 juin 2010. Hors 7L, le chiffre d'affaires progresse de 35,0%.

Cette progression du chiffre d'affaires intègre la forte augmentation du chiffre d'affaires de la chaîne NRJ 12 grâce au développement régulier de son audience et au dynamisme des équipes du département TV de NRJ GLOBAL, la régie commerciale du Groupe. Elle intègre aussi les fortes hausses de chiffre d'affaires des chaînes NRJ PARIS et NRJ HITS qui représentent près de 5% du chiffre d'affaires du pôle télévision au 1^{er} semestre 2011.

Concernant les secteurs annonceurs, la croissance du chiffre d'affaires provient de l'augmentation en valeur des investissements publicitaires de la quasi intégralité des secteurs annonceurs et notamment celui de l'Alimentation qui est le premier secteur annonceur en télévision.

Concernant les charges, le Groupe a poursuivi ses investissements maîtrisés dans la grille de programmes de NRJ 12. Ces investissements permettent à la chaîne d'afficher une forte progression d'audience dans un marché TNT toujours porteur.

La hausse des charges du pôle Télévision entre le 1^{er} semestre 2010 et le 1^{er} semestre 2011 s'explique principalement par :

- les développements de la grille de programmes de NRJ 12,
- l'augmentation des charges variables (taxe COSIP notamment) liée à la forte croissance du chiffre d'affaires,
- l'augmentation des charges de régie affectées au pôle télévision,
- et une légère hausse, comme en radio, des charges des fonctions support du fait, notamment, des investissements du Groupe dans les moyens audiovisuels et informatiques du pôle Télévision.

Compte tenu de la forte progression du chiffre d'affaires et de la hausse maîtrisée des charges opérationnelles, la perte opérationnelle courante hors échanges dissimilaires du pôle Télévision se réduit fortement et s'approche de l'équilibre d'exploitation pour le pôle dans son ensemble dès le 1^{er} semestre puisqu'elle s'élève à 0,8 million d'euros au 1^{er} semestre 2011 contre une perte de 4,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010.

Activités Internationales

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2011	30/06/2010	Variation
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	19,0	17,1	+11,1%
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	0,8	0,3	+166,7%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	4,2%	1,8%	

Le chiffre d'affaires du **pôle Activités Internationales** s'élève à 19,0 millions d'euros contre 17,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010, soit une hausse de 11,1% grâce notamment à la croissance du chiffre d'affaires sur les zones germanique et francophone.

A périmètre et taux de change comparables, le chiffre d'affaires progresse de +8,6%.

Le chiffre d'affaires de la zone germanique s'est élevé à 10,6 millions d'euros, en hausse de 15,2% par rapport au 1^{er} semestre 2010 grâce à une progression de l'activité à la fois en Allemagne et en Autriche. A périmètre constant, la croissance du chiffre d'affaires est de 5,0% sur le semestre.

Le chiffre d'affaires de la zone francophone s'est élevé à 5,7 millions d'euros, en hausse de 21,3% par rapport au 1^{er} semestre 2010. Le chiffre d'affaires progresse à la fois en Belgique et en Suisse romande. Hors effet de change, la croissance du chiffre d'affaires de la zone francophone s'élève à 16,3% sur le semestre.

Enfin, le chiffre d'affaires de la zone nordique s'est élevé à 2,3 millions d'euros, en baisse de 21,3% sur le semestre compte tenu d'un changement de présentation comptable du chiffre d'affaires en Norvège, celui-ci étant désormais comptabilisé, comme pour la Suède, en autres produits suite à l'évolution du partenariat avec MTG. Dans ce contexte, le chiffre d'affaires de la zone nordique correspond désormais au seul chiffre d'affaires de la Finlande qui s'établit en progression de 4,5% après un bon 2^{ème} trimestre 2011.

Les charges opérationnelles du pôle dans son ensemble s'inscrivent en hausse en dépit des économies réalisées en Belgique et en Norvège compte tenu notamment des coûts de développement des nouvelles stations en Allemagne (Francfort) et Autriche (Styrie) lancées en 2010.

Au total, compte tenu de la croissance significative du chiffre d'affaires, le résultat opérationnel courant avant échanges dissimilaires du pôle Activités Internationales s'élève à 0,8 million d'euros au

premier semestre 2011 contre 0,3 million d'euros au premier semestre 2010, en très forte de hausse de 166,7%.

Spectacles et Autres Productions

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2011	30/06/2010	Variation
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	0,9	3,4	-73,5%
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	0,7	0,5	+40,0%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>77,8%</i>	<i>14,7%</i>	

Le chiffre d'affaires du **pôle Spectacles et Autres productions** s'est élevé à 0,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011 à comparer à 3,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010, soit une baisse de 73,5%.

La baisse du chiffre d'affaires trouve son origine dans la fin de la comédie musicale Cléopâtre intervenue en janvier 2010 : la contribution de Cléopâtre au chiffre d'affaires s'est en effet élevée à 2,6 millions d'euros au 30 juin 2010 à comparer à une contribution négligeable de 0,1 million d'euros au 30 juin 2011. Hors Cléopâtre, le chiffre d'affaires, quasi stable, concerne essentiellement l'activité du label NRJ MUSIC sur le marché des compilations.

Au total, le résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires du pôle Spectacles et Autres Productions s'est élevé à 0,7 million d'euros au premier semestre 2011 contre 0,5 million d'euros au premier semestre 2010.

La contribution de «Cléopâtre», négligeable en 2011 (0,1 million d'euros), se compare à une contribution de 0,4 million d'euros au 1^{er} semestre 2010. Dans ce contexte, hors Cléopâtre, le résultat opérationnel courant avant échanges dissimilaires du pôle Spectacles et Autres Productions progresse de 0,5 million d'euros au 1^{er} semestre 2011 par rapport au 1^{er} semestre 2010 après prise en compte d'un produit non récurrent au niveau de la société exploitante de la comédie musicale Le Roi Soleil à comparer à une charge non récurrente comptabilisée par cette même société en 2010.

Diffusion

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2011	30/06/2010	Variation
Chiffre d'affaires	20,0	15,7	+27,4%
EBITDA ⁽¹⁾	8,3	7,2	+15,3%
Résultat opérationnel courant	4,1	3,0	+36,7%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>20,5%</i>	<i>19,1%</i>	

⁽¹⁾ Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires avant dotations aux amortissements et aux provisions

Le **pôle Diffusion** continue son développement, notamment dans le cadre de l'arrêt progressif de la diffusion analogique et du passage au tout numérique en télévision. La contribution au chiffre d'affaires consolidé du pôle Diffusion atteint 20,0 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011 à comparer à 15,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010, soit une forte progression de 27,4% grâce à une bonne pénétration de towerCast, la filiale de diffusion du Groupe, sur le marché secondaire de la TNT.

Les charges opérationnelles s'inscrivent en hausse en lien avec le développement de l'activité. Dans ce contexte, la hausse des charges concerne essentiellement :

- les charges externes de diffusion : loyers, électricité etc.,
- les charges de personnel compte tenu de la hausse des effectifs,
- et les dotations aux amortissements dans le cadre de l'effort d'investissement nécessaire au développement de towerCast.

L'EBITDA s'élève à 8,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011 contre 7,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010, la hausse des dotations aux amortissements étant compensée par la diminution des dotations nettes aux provisions pour risques et charges.

Au total, le résultat opérationnel courant hors opérations d'échanges dissimilaires du pôle Diffusion s'élève à 4,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011 à comparer à 3,0 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010.

Autres Activités

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2011	30/06/2010	Variation
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	-	-	na ⁽¹⁾
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	(0,3)	(1,4)	-78,6%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	na ⁽¹⁾	na ⁽¹⁾	

⁽¹⁾ na : non applicable

Le résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires du **pôle Autres Activités**, qui inclut les charges et produits liés à la gestion et à la refacturation des fonctions supports (audiovisuel, informatique, immobilier, services généraux et fonctions de direction) est une perte de 0,3 million d'euros au 30 juin 2011 à comparer à une perte de 1,4 million d'euros au 30 juin 2010.

La hausse des charges des fonctions supports, notamment les charges de nature audiovisuelle et informatique, est plus que compensée par des refacturations proportionnellement plus élevées au 1^{er} semestre 2011.

B.3. Investissements et financements consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	1^{er} semestre 2011	1^{er} semestre 2010
Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts	37,2	28,9
Impôts versés / remboursés	(5,5)	(4,9)
Variation du besoin en fonds de roulement hors impôts	(1,9)	(17,3)
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	29,8	6,7
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations	(17,5)	(13,8)
Encaissements liés à des cessions d'immobilisations		0,3
Autres flux liés aux opérations de financement		(0,6)
Flux nets de trésorerie affectés aux investissements	(17,5)	(14,1)
Dividendes versés par la société mère et les sociétés intégrées	(24,4)	(17,2)
Encaissements liés à de nouveaux emprunts		0,2
Acquisitions / cessions d'actions propres	(9,5)	1,6
Autres flux liés aux opérations de financement	0,6	0,3
Flux nets de trésorerie affectés aux opérations de financement	(33,3)	(15,1)
Incidence de la variation des cours des devises	(0,1)	0,1
Variation de la trésorerie courante nette	(21,1)	(22,4)

Les flux nets de trésorerie générés par l'activité s'élèvent à 29,8 millions d'euros compte tenu :

- de la marge brute d'autofinancement (avant coût de l'endettement financier net et impôts) de 37,2 millions d'euros en progression de 8,3 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2010,
- d'un décaissement d'impôts au 1^{er} semestre 2011 de 5,5 millions d'euros à comparer à un décaissement d'impôts de 4,9 millions d'euros au titre du 1^{er} semestre 2010,
- de l'augmentation du besoin en fonds de roulement impactant négativement la trésorerie à hauteur de 1,9 million d'euros compte tenu principalement de l'augmentation des stocks de programmes du pôle télévision en valeur nette à hauteur de 1,6 million d'euros, augmentation en très forte décroissance par rapport à celle constatée au 1^{er} semestre 2010 (10,8 millions d'euros).

Les flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissements représentent un décaissement net de 17,5 millions d'euros dont :

- 11,3 millions d'euros au titre des activités de diffusion dans le cadre notamment du développement de towerCast sur le marché de la TNT,
- et 4,2 millions d'euros d'investissements dans les domaines audiovisuel et informatique.

Les flux nets de trésorerie affectés aux opérations de financement correspondent à un décaissement net de 33,3 millions d'euros compte tenu principalement du paiement du dividende NRJ GROUP sur le premier semestre 2011 pour un montant de 24,4 millions d'euros et des achats et ventes d'actions propres effectuées dans le cadre du programme de rachat d'actions qui font apparaître un décaissement net de 9,5 millions d'euros.

Au total, après prise en compte des différents flux de trésorerie présentés ci-dessus, la trésorerie courante nette disponible à fin juin 2011 s'élève à 88,9 millions d'euros, en baisse de 21,1 millions d'euros par rapport à fin décembre 2010.

B.4. Situation financière consolidée

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2011	31/12/2010
Immobilisations incorporelles et corporelles	221,5	214,0
Goodwill	137,8	137,8
Participations dans les entreprises associées	2,5	2,3
Actifs financiers non courants	8,0	7,9
Actifs non courants	369,8	362,0
Stocks	60,4	58,8
Clients et autres débiteurs	164,7	161,0
Fournisseurs et autres créditeurs	(159,2)	(155,6)
Passifs d'impôts nets (exigibles et différés)	(45,2)	(39,3)
Provisions	(20,6)	(20,5)
Besoin en fonds de roulement net de provisions	0,1	4,4
Dettes financières à long terme	(0,9)	(0,9)
Dette financière courante	(0,1)	(0,2)
Trésorerie courante nette	88,9	110,0
Excédent net de trésorerie	87,9	108,9
Capitaux propres consolidés	457,8	475,3
Total actif	684,1	692,2
Total passif	(684,1)	(692,2)

Les actifs non courants augmentent de 7,8 millions d'euros après prise en compte des investissements et des amortissements et dépréciations de la période.

Le besoin en fonds de roulement net de provisions diminue de 4,3 millions d'euros notamment du fait de l'augmentation des passifs d'impôts nets.

Comme indiqué précédemment, la trésorerie courante nette baisse de 21,1 millions d'euros sur le semestre. Après prise en compte de la diminution des dettes financières à hauteur de 0,1 million d'euros, l'excédent net de trésorerie diminue de 21,0 millions d'euros pour s'élever à 87,9 millions.

Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 457,8 millions d'euros au 30 juin 2011, en baisse de 17,5 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2010, l'impact positif du bénéfice de la période étant obéré par le paiement des dividendes ainsi que par les acquisitions d'actions propres du semestre comptabilisées en déduction des capitaux propres.

C. Evénements postérieurs à la clôture

En juillet 2011, le capital social de la société NRJ Boileau 3 SAS a été ouvert à des partenaires dans le cadre d'un projet de comédie musicale autour de la révolution française, NRJ GROUP gardant la majorité du capital.

A la connaissance du Groupe, aucun autre événement significatif intervenu depuis le 1^{er} juillet 2011 n'est susceptible d'avoir eu ou ayant eu dans un passé récent une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité et le patrimoine du Groupe.

D. Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques et incertitudes concernant le Groupe sont détaillés dans le chapitre 3 - facteurs de risques et assurances du document de référence 2010 enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers en date du 31 mars 2011 et disponible sur le site www.amf-france.org/ ainsi que sur le site de la société NRJ GROUP www.nrjgroup.fr/. Sont décrits dans ce chapitre 3 les facteurs de risques économiques, industriels et techniques, environnementaux, juridiques et financiers ainsi que les éléments d'informations relatives aux assurances et à la couverture des risques.

Les évolutions récentes éventuelles concernant les principaux litiges sont décrites en note 10 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés.

A la connaissance du Groupe, aucun événement survenu depuis le 1^{er} janvier 2011 ne modifie de manière significative la description des principaux risques et incertitudes telle que figurant dans le document de référence 2010.

E. Evolution récente et perspectives

Sur les mois de juillet et août, le Groupe a enregistré une progression de ses recettes publicitaires en France par rapport à la même période de l'an dernier. Cette progression paraît se poursuivre en septembre.

En radio en France, le Groupe poursuit ses efforts afin de développer l'audience dans la continuité du 1^{er} semestre où les moyens des antennes ont été renforcés et des études ont été menées sur les marques et la programmation dans la perspective de la rentrée radio de fin août 2011.

En télévision, le Groupe continue le développement de ses chaînes NRJ 12, NRJ PARIS et NRJ HITS avec pour objectif d'atteindre l'équilibre opérationnel* pour le pôle sur l'ensemble de l'année 2011. Sur NRJ 12 notamment, la grille de rentrée est encore renforcée par des concepts inédits sous les marques de la chaîne. Par ailleurs, le Groupe se portera candidat auprès du Conseil Supérieur de l'Audiovisuel à la création d'une nouvelle chaîne nationale en TNT gratuite.

**Résultat Opérationnel Courant hors échanges*

F. Parties liées

Les informations relatives aux transactions réalisées avec les parties liées sont détaillées en note 28 des notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés.

3. ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES DE NRJ GROUP AU 30 JUIN 2011

Sommaire

A. Etat de la situation financière consolidée.....	
B. Compte de résultat consolidé.....	
C. Etat du résultat global consolidé.....	
D. Tableau des flux de trésorerie consolidés.....	
E. Tableau de variation des capitaux propres consolidés.....	
F. Notes annexes aux états financiers semestriels consolidés.....	
1 – Faits significatifs du premier semestre 2011.....	
2 – Informations générales.....	
3 – Déclaration de conformité et bases de préparation.....	
4 - Règles et méthodes comptables.....	
4.1 Evolution du référentiel IFRS.....	
4.1.1. Nouvelles normes, amendements et interprétations adoptées par l'Union Européenne et d'application obligatoire pour le Groupe à compter du 1 ^{er} janvier 2011	
4.1.2. Nouvelles normes, amendements et interprétations publiées par l'IASB dont l'application n'est pas obligatoire mais qui peut être anticipée.....	
4.2. Bases d'évaluation	
4.2.1 Méthodes d'évaluation spécifiques aux états financiers consolidés semestriels résumés.....	
4.2.2. Recours à des estimations.....	
5 – Comparabilité.....	
5.1 Saisonnalité.....	
5.2 Variations de périmètre.....	
6 – Information sectorielle.....	
6.1 Eléments du compte de résultat.....	
6.2 Eléments bilanciers.....	
6.3 Autres informations.....	
7. Notes sur l'Etat de la Situation Financière Consolidée.....	
Note 1 – Goodwill.....	
Note 2 – Autres immobilisations incorporelles.....	
Note 3 – Immobilisations corporelles.....	
Note 4 – Actifs financiers non courants.....	
Note 5 – Participations dans les entreprises associées.....	
Note 6 – Stocks.....	
Note 7 – Clients et autres débiteurs.....	

Note 8 – Trésorerie et équivalents de trésorerie	.....
Note 9 – Capitaux propres	.....
9.1. Capital social	.....
9.2. Actions d’autocontrôle et programme de rachat d’actions	.....
9.3. Options d’achats d’actions	.....
9.4. Dividendes	.....
Note 10 – Provisions	.....
Note 11 – Passifs financiers	.....
Note 12 – Passifs d’impôts différés (nets)	.....
Note 13 – Fournisseurs et autres créditeurs	.....
Note 14 – Actifs et passifs d’impôts exigibles	.....
8. Notes sur le Compte de résultat Consolidé	.....
Note 15 – Charges de personnel	.....
Note 16 – Charges externes	.....
Note 17 – Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions	.....
Note 18 – Autres charges et produits d’exploitation	.....
Note 19 – Autres charges et produits opérationnels non courants	.....
Note 20 – Impôts sur les résultats	.....
Note 21 – Quote-part dans les résultats des entreprises associées	.....
Note 22 – Résultats nets par action	.....
9. Notes sur le Tableau des Flux de Trésorerie Consolidés	.....
Note 23 – Variation du Besoin en Fonds de Roulement	.....
Note 24 – Opérations d’investissement hors titres consolidés	.....
Note 25 – Trésorerie courante nette disponible	.....
10. Autres informations	.....
Note 26 – Engagements donnés	.....
Note 27 – Passifs éventuels	.....
Note 28 – Parties liées	.....
28.1. Transactions avec les coentreprises et les entreprises associées	.....
28.2. Transactions avec les dirigeants	.....
Note 29 – Événements postérieurs au 30 juin 2011	.....

A. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2011	31/12/2010
Immobilisations incorporelles			
<i>Goodwill</i>	Note 1	137 780	137 816
<i>Autres immobilisations incorporelles</i>	Note 2	104 885	104 971
Immobilisations corporelles	Note 3	116 580	109 017
Actifs financiers			
<i>Actifs financiers non courants</i>	Note 4	8 051	7 931
<i>Participations dans les entreprises associées</i>	Note 5	2 483	2 305
Actifs non courants		369 779	362 040
Stocks	Note 6	60 394	58 770
Clients et autres débiteurs	Note 7	164 652	160 990
Actifs d'impôts exigibles	Note 14	53	67
Actifs financiers courants			4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Note 8	89 202	110 281
Actifs courants		314 301	330 112
TOTAL DE L'ACTIF CONSOLIDE		684 080	692 152
Capital		831	831
Primes liées au capital		98 299	123 225
Réserves consolidées		342 961	319 485
Résultat consolidé part du Groupe		16 079	32 299
Capitaux propres part du Groupe	Note 9	458 170	475 840
Intérêts minoritaires		(402)	(500)
Capitaux propres		457 768	475 340
Provisions	Note 10	2 905	2 602
Passifs financiers non courants	Note 11	925	906
Passifs d'impôts différés	Note 12	35 152	35 078
Passifs non courants		38 982	38 586
Provisions	Note 10	17 647	17 894
Passifs financiers courants	Note 11	379	470
Fournisseurs et autres créditeurs	Note 13	159 200	155 598
Passifs d'impôts exigibles	Note 14	10 104	4 264
Passifs courants		187 330	178 226
TOTAL DU PASSIF CONSOLIDE		684 080	692 152

B. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	Notes	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010*
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires		185 174	165 236
Chiffre d'affaires sur échanges dissimilaires		2 119	3 341
Chiffre d'affaires		187 293	168 577
Autres produits de l'activité		4 430	3 295
Achats sur opérations d'échanges		(1 930)	(3 448)
Charges de personnel	Note 15	(56 568)	(53 782)
Charges externes	Note 16	(75 344)	(66 973)
Impôts et taxes		(5 212)	(4 742)
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions	Note 17	(6 963)	(8 545)
Autres produits et charges d'exploitation	Note 18	(18 370)	(15 029)
Résultat opérationnel courant		27 336	19 353
Charges et produits opérationnels non courants			
<i>Pertes de valeurs sur goodwill</i>	Note 1		(428)
<i>Autres produits et charges opérationnels non courants</i>	Note 19	(153)	(654)
Résultat opérationnel		27 183	18 271
Coût de l'endettement financier net		600	156
<i>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</i>		617	163
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>		(17)	(7)
Autres produits financiers		882	390
Autres charges financières		(765)	(247)
Résultat financier		717	299
Impôt sur les résultats	Note 20	(11 494)	(7 619)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	Note 21	(126)	(1 002)
Résultat net d'impôt des activités poursuivies		16 280	9 949
Résultat net des activités abandonnées			
Résultat net de l'ensemble consolidé		16 280	9 949
Dont			
- part des intérêts minoritaires		201	43
- part du Groupe		16 079	9 906
Résultat de base - part du Groupe - par action (en euros)	Note 22	0,20	0,12
Résultat net - part du Groupe - par action des activités poursuivies (en euros)	Note 22	0,20	0,12
Résultat net dilué - part du Groupe - par action (en euros)	Note 22	0,20	0,12
Résultat net dilué - part du Groupe - par action des activités poursuivies (en euros)	Note 22	0,20	0,12

* Après prise en compte du changement de méthode décrit en note 7.6.4.2 des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010

C. ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010*
Résultat net de l'ensemble consolidé		16 280	9 949
<i>Autres éléments du résultat global</i>			
Pertes et gains actuariels liés aux indemnités de départ en retraite	Note 10	(106)	(242)
Effet d'impôts relatifs aux éléments directement crédités ou débités dans les capitaux propres		35	83
Ecart de conversion		(50)	475
Total des autres éléments du résultat global après impôts		(121)	316
Résultat global		16 159	10 265
Dont part attribuable :			
- aux intérêts minoritaires		200	49
- au Groupe		15 959	10 216

* Après prise en compte du changement de méthode décrit en note 7.6.4.2 des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010

D. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2011 (6 mois)	30/06/2010* (6 mois)
ACTIVITE OPERATIONNELLE			
Résultat net de l'ensemble consolidé		16 280	9 949
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions (hors dépréciations sur actif courant)		8 987	9 692
Plus et moins-values de cession		782	664
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	Note 21	126	1 002
Dividendes reçus des entreprises associées	Note 5	15	
Autres éléments sans incidence sur la trésorerie		228	249
Marge brute d'autofinancement après coût de l'endettement financier net, autres produits et charges financiers et charge d'impôts		26 418	21 556
Intérêts et produits de cession perçus, net des intérêts versés		(600)	(156)
Autres produits et charges financiers		(117)	(143)
Charge d'impôts sur les résultats (y compris impôts différés)	Note 20	11 494	7 619
Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net, autres produits et charges financiers et impôts		37 195	28 876
Impôts sur les résultats versés	Note 14	(5 540)	(4 881)
Variation du besoin en fonds de roulement	Note 23	(1 868)	(17 301)
Flux nets de trésorerie générés par l'activité (A)		29 787	6 694
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	Note 24	(17 071)	(12 461)
Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers non courants	Note 24	(465)	(1 334)
Décaissements liés aux acquisitions de sociétés consolidées, nets de trésorerie acquise			(638)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		22	32
Encaissements liés aux cessions d'actifs financiers non courants		33	238
Encaissements liés aux cessions de sociétés consolidées, nets de trésorerie cédée			
Flux de trésorerie affectés aux opérations d'investissement (B)		(17 481)	(14 163)
OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Dividendes versés par la mère		(24 310)	(16 302)
Dividendes versés aux intérêts minoritaires		(106)	(893)
Encaissements d'emprunts	Note 11	150	250
Remboursements d'emprunts	Note 11	(144)	(22)
Intérêts et produits de cession perçus, net des intérêts versés		600	156
Autres charges et produits financiers		117	143
Acquisitions / Cessions d'actions propres		(9 540)	1 565
Acquisitions de parts d'intérêts sans prise/perte de contrôle de filiales		(109)	
Autres flux liés aux opérations de financement		1	(1)
Flux de trésorerie affectés aux opérations de financement (C)		(33 341)	(15 104)
Incidence des variations des cours des devises (D)		(55)	147
Variation de la trésorerie courante nette (A) + (B) + (C) + (D)		(21 090)	(22 426)
Trésorerie courante disponible nette à l'ouverture (E)		110 008	118 168
Trésorerie courante disponible nette à la clôture (A) + (B) + (C) + (D) + (E)	Note 25	88 918	95 742

* Voir changement de méthode décrit en note 7.6.4.2 des états financiers consolidés au 31 décembre 2010 et voir note 10

E. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Capital	Primes liées au capital	Réserves et résultat consolidés	Actions propres	Charges et produits reconnus directement en capitaux propres	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Capitaux propres consolidés au 1^{er} janvier 2010*	831	123 225	344 557	(12 694)	(965)	454 954	(58)	454 896
Résultat net consolidé du 1 ^{er} semestre 2010			9 906			9 906	43	9 949
Autres éléments du résultat global					310	310	6	316
Résultat global du 1^{er} semestre 2010			9 906		310	10 216	49	10 265
Distributions de dividendes			(16 302)			(16 302)	(893)	(17 195)
Paiements fondés sur des actions			198			198		198
Retraitements sur actions propres			509	1 057		1 566		1 566
Autres			427			427	(465)	(38)
Capitaux propres consolidés au 30 juin 2010	831	123 225	339 295	(11 637)	(655)	451 059	(1 367)	449 692
Capitaux propres consolidés au 1^{er} janvier 2011	831	123 225	362 727	(10 768)	(175)	475 840	(500)	475 340
Résultat net consolidé du 1 ^{er} semestre 2011			16 079			16 079	201	16 280
Autres éléments du résultat global					(120)	(120)	(1)	(121)
Résultat global du 1^{er} semestre 2011			16 079		(120)	15 959	200	16 159
Distributions de dividendes		(24 926)	616			(24 310)	(106)	(24 416)
Paiements fondés sur des actions			228			228		228
Retraitements sur actions propres			10	(9 550)		(9 540)		(9 540)
Autres			98		(105)	(7)	4	(3)
Capitaux propres consolidés au 30 juin 2011	831	98 299	379 758	(20 318)	(400)	458 170	(402)	457 768

* Voir changement de méthode décrit en note 7.6.4.2 des états financiers consolidés au 31 décembre 2010. Par ailleurs, le Groupe a procédé à la mise à jour de ses bases d'impôts différés et a ajusté les comptes historiques en conséquence.

F. NOTES ANNEXES

1 – Faits significatifs du premier semestre 2011

Dans le cadre du programme de rachat d'actions autorisé par l'Assemblée Générale Mixte du 12 mai 2011, le Groupe a procédé à des achats et ventes d'actions propres qui ont généré un décaissement net de 9,5 millions d'euros.

2 – Informations générales

La Société NRJ GROUP est une Société Anonyme de droit français dont le siège social est situé 22, rue Boileau - 75016 Paris. L'action NRJ GROUP est cotée sur le marché Euronext Paris (compartiment B), sous le code ISIN FR 00000121691. Le titre de la société fait partie de l'indice SBF 250.

Les états financiers consolidés semestriels résumés de NRJ GROUP reflètent la situation comptable de la société NRJ GROUP et de ses filiales, ensemble désigné ci-après comme « le Groupe », ainsi que ses intérêts dans les entreprises associées. L'exercice social de douze mois clôture le 31 décembre de chaque année.

Acteur majeur dans le domaine de la Radio en France et implanté dans 13 autres pays, le Groupe exerce les métiers d'éditeur, de producteur, de diffuseur et assure la commercialisation de ses propres espaces média. Il s'appuie sur la force du média radio et de ses marques (NRJ, NOSTALGIE, CHERIE FM, RIRE & CHANSONS), son expertise marketing et sa puissance commerciale, pour déployer de nouveaux médias - Télévision, Internet et des activités connexes en partenariat, comme la Téléphonie Mobile - afin de suivre les évolutions de consommation et proposer des offres globales à ses clients.

Les états financiers consolidés semestriels résumés du Groupe au 30 juin 2011 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 30 août 2011. Sauf indication contraire, ils sont exprimés en milliers d'euros.

3 – Déclaration de conformité et bases de préparation

Les états financiers consolidés semestriels résumés de NRJ GROUP au 30 juin 2011 sont établis en conformité avec la norme IAS 34 – *Information financière intermédiaire*, norme du référentiel IFRS « *International Financial Reporting Standards* » tel qu'adopté par l'Union européenne, et relative à l'information financière intermédiaire.

S'agissant d'états financiers résumés au sens du § 8 de la norme IAS 34, les notes annexes ne portent que sur les éléments significatifs du premier semestre 2011 et n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour la préparation d'états financiers consolidés annuels. Dans ce contexte, les états financiers consolidés semestriels résumés de NRJ GROUP au 30 juin 2011 doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010 figurant dans le document de référence du Groupe déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (« AMF ») le 31 mars 2011 et disponible sur le site internet de la Société (www.nrjgroup.fr) et sur le site de l'AMF (www.amf-france.org/) sous le numéro D.11-0204.

4 – Règles et méthodes comptables

Les méthodes comptables retenues pour la préparation des états financiers consolidés semestriels résumés sont identiques à celles appliquées au 31 décembre 2010 tels que décrites dans les notes annexes 7.6.4 et 7.6.5 des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010, à l'exception de l'impact :

- des changements résultant de la première application des nouvelles normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB, adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2011,
- des méthodes d'évaluation spécifiques aux états financiers intermédiaires résumés (cf. 4.2.1).

Les normes et interprétations du référentiel IFRS tel qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2011 sont disponibles sur le site suivant :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/legal_framework/regulations_adopting_ias_text_fr.htm#adopted

4.1. Evolution du référentiel IFRS

4.1.1. Nouvelles normes, amendements et interprétations adoptées par l'Union Européenne et d'application obligatoire pour le Groupe à compter du 1^{er} janvier 2011

Le Groupe a appliqué les normes, amendements et interprétations présentées ci-après qui lui sont d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2011 :

- Améliorations des IFRS 05/2010: *Amendements apportés aux normes IFRS 1, IFRS 3R, IFRS 7, IAS 1, IAS 21, IAS 28, IAS 31, IAS 32, IAS 34, IAS 39 et IFRIC 13* (publication le 6 mai 2010 ; amendements approuvés le 18 février 2011).
- Norme IAS 24 révisée – *Information relative aux parties liées* et l'amendement consécutif d'IFRS 8 (Règlement (UE) n°632/2010 du 19 juillet 2010).

Ces textes n'ont pas eu d'impact majeur sur les états financiers consolidés résumés du Groupe au 30 juin 2011.

Les normes et interprétations suivantes également adoptées par l'Union Européenne et d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011 sont sans impact sur les états financiers consolidés résumés du Groupe au 30 juin 2011 :

- Amendement à la norme IAS 32 – *Classement des émissions de droits* (Règlement (UE) n° 1 293/2009 du 23 décembre 2009),
- Amendement à la norme IFRS 1 – *Exemption limitée de l'obligation de fournir des informations comparatives selon IFRS 7 pour les premiers adoptants* (Règlement (UE) n°574/2010 du 30 juin 2010),
- Amendement à la norme IFRS 1 consécutif à l'interprétation IFRIC 19 – *Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres* (Règlement (UE) n° 662/2010 du 23 juillet 2010),
- Amendements d'IFRIC 14 – *Actifs de régimes à prestations définies et obligations de financement minimum* (Règlement (UE) n°633/2010 du 19 juillet 2010),

4.1.2. Nouvelles normes, amendements et interprétations publiées par l'IASB dont l'application n'est pas obligatoire en 2011 mais qui peut être anticipée

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2011 et n'a pas l'intention, à la date d'établissement des états financiers semestriels, de les appliquer dans ses comptes annuels 2011.

4.2. Bases d'évaluation

4.2.1. Méthodes d'évaluation spécifiques aux états financiers consolidés semestriels résumés

Les méthodes d'évaluation spécifiques aux états financiers consolidés semestriels résumés sont les suivantes :

- La charge d'impôts sur les résultats résulte de la meilleure estimation du taux effectif d'impôt annuel attendu appliqué au résultat du premier semestre, les éventuels éléments exceptionnels du semestre étant comptabilisés avec leur charge d'impôt réelle,
- les charges relatives aux paiements fondés sur des actions, aux avantages du personnel à long terme et à la participation des salariés sont déterminées prorata temporis sur la base des charges annuelles estimées.

4.2.2. Recours à des estimations

La préparation des états financiers consolidés semestriels résumés établis en conformité avec la norme IAS 34 - *information financière intermédiaire* nécessite de la part de la Direction l'utilisation d'estimations et d'hypothèses jugées raisonnables, susceptibles d'avoir un impact sur l'application des méthodes comptables, sur les montants des actifs et des passifs qui ne peuvent être obtenus directement à partir d'autres sources, les produits et les charges figurant dans les états financiers consolidés semestriels résumés ainsi que sur les informations figurant en notes annexes à ces états financiers.

Ces estimations et hypothèses sont déterminées sur la base de la continuité de l'exploitation, en fonction des informations disponibles à la date de leur établissement, de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances.

Elles s'inscrivent dans un contexte économique et financier toujours incertain et qui rend difficile l'appréhension des perspectives d'activité. Les valeurs réelles pourraient être différentes des valeurs estimées.

A chaque arrêté de comptes, ces hypothèses et estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées ont évolué ou si de nouvelles informations sont à disposition de la Direction. Conformément à la norme IAS 8 – *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*, l'impact des changements d'estimations comptables est comptabilisé au cours de la période du changement si celui-ci n'affecte que cette période ou au cours de la période du changement et des périodes ultérieures si celles-ci sont également affectées par le changement.

Les principales méthodes comptables dont l'application nécessite le recours à des jugements, estimations et hypothèses sont les suivantes :

- la valorisation des nouveaux goodwill, des actifs incorporels acquis ainsi que celle de leur durée de vie estimée,
- la valorisation des goodwill en cas d'indice de perte de valeur, des autres actifs incorporels, des actifs corporels et des participations dans les entreprises associées mises en équivalence,
- la détermination des dépréciations des créances clients et l'évaluation des remises commerciales
- la valorisation des stocks du pôle « télévision »,
- l'évaluation des passifs liés aux indemnités de départ en retraite et des charges liées aux options d'achat d'actions,
- la détermination des montants inscrits en provisions et notamment des provisions pour litiges.

Les modalités de calcul utilisées dans le cadre de ces estimations sont identiques à celles utilisées dans les états financiers du 31 décembre 2010.

5 – Comparabilité

5.1. Saisonnalité

Certaines activités du Groupe sont pour partie soumises à des effets de saisonnalité :

- Sur le pôle « Médias Musicaux et Événementiel » et sur le pôle « Télévision » désormais, il existe une certaine saisonnalité avec un niveau de recettes publicitaires significativement inférieures durant les mois de juillet et août,
- Au sein du pôle « Spectacles et Autres Productions », les activités de spectacles vivants ne connaissent pas de saisonnalité mais sont irrégulières dans la mesure où elles dépendent du calendrier des représentations qui peut varier significativement d'une année à l'autre et d'un semestre à l'autre.

Les autres activités du Groupe et notamment la diffusion ne sont pas significativement affectées par des effets de saisonnalité.

Compte tenu de ces éléments, et même si historiquement le résultat opérationnel courant du premier semestre est supérieur à celui du second semestre, il n'est pas raisonnablement possible d'extrapoler le niveau d'activité et de résultat du premier semestre pour estimer celui de la totalité de l'exercice.

5.2. Variations de périmètre

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2011 est identique, en nombre de sociétés consolidées, à celui mentionné en note 35 des notes annexes aux comptes consolidés du 31 décembre 2010. En revanche, des variations de pourcentage de détention, sans modification de la méthode de consolidation, sont intervenues. La plus significative est relative à la société Frankfurt Business Radio GmbH & Co. Betriebs KG (Francfort) dont l'actionnaire, la société Radio NRJ GmbH, elle-même filiale à 100% de NRJ GROUP, a porté sa participation dans le capital de 49% à 67,29%.

	Méthode de consolidation			Total
	IG (a)	IP (b)	MEE (c)	
Nombre de sociétés incluses dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2010 et au 30 juin 2011	73	7	19	99

(a) Intégration Globale

(b) Intégration Proportionnelle

(c) Mise En Equivalence

6 – Information sectorielle

La segmentation sectorielle qui sert de base à la présentation du reporting interne utilisé par le Président-Directeur-Général et les Directeurs Délégués ainsi que les méthodes d'évaluation du résultat sectoriel sont inchangées par rapport à la dernière clôture annuelle.

L'information par secteur d'activité est la suivante :

6.1 Eléments du compte de résultat

Secteurs	Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires		Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires*	
	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010
Médias Musicaux et Événementiel	105 233	99 135	22 650	21 415
Télévision	40 075	29 911	(844)	(4 442)
Activités Internationales	18 974	17 099	835	312
Spectacles et Autres Productions	926	3 362	674	529
Diffusion	19 966	15 729	4 076	3 031
Autres Activités			(327)	(1 386)
Total	185 174	165 236	27 064	19 459

* Voir changement de méthode décrit en note 7.6.4.2 des états financiers consolidés au 31 décembre 2010.

Le rapprochement du résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires avec le résultat net de l'ensemble consolidé, se présente comme suit :

	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	27 064	19 459
Résultat sur opérations d'échanges dissimilaires	272	(106)
Résultat opérationnel courant	27 336	19 353
Charges et produits opérationnels non courants	(153)	(1 082)
Résultat opérationnel	27 183	18 271
Résultat financier	717	299
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(126)	(1 002)
Impôts sur les résultats	(11 494)	(7 619)
Résultat net d'impôt des activités poursuivies	16 280	9 949
Résultat net des activités abandonnées		
Résultat net de l'ensemble consolidé	16 280	9 949

6.2 Eléments bilanciels

Actifs sectoriels

Secteurs	Goodwill		Autres immobilisations incorporelles et immobilisations corporelles		Stocks		Total	
	06.2011	12.2010	06.2011	12.2010	06.2011	12.2010	06.2011	12.2010
Médias Musicaux et Événementiel	106 032	106 032	96 418	96 659	39	17	202 489	202 708
Télévision	3 205	3 205	2 212	2 531	60 328	58 726	65 745	64 462
Activités Internationales	25 339	25 379	5 253	5 398	27	27	30 619	30 804
Spéctacles et Autres Productions								
Diffusion	3 072	3 068	62 570	55 154			65 642	58 222
Autres Activités	132	132	55 012	54 246			55 144	54 378
Total	137 780	137 816	221 465	213 988	60 394	58 770	419 639	410 574

Le rapprochement entre le total des actifs sectoriels et le total de l'actif du bilan consolidé se présente comme suit :

	30/06/2011	31/12/2010
Actifs sectoriels	419 639	410 574
Actifs financiers non courants	8 051	7 931
Participations dans les entreprises associées	2 483	2 305
Créances clients et autres débiteurs	164 652	160 990
Actifs d'impôts exigibles	53	67
Actifs financiers courants		4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	89 202	110 281
Total actif	684 080	692 152

Il est précisé qu'aucun passif n'est affecté aux secteurs opérationnels dans le reporting interne utilisé par le Président-Directeur-Général et les Directeurs Délégués.

6.3 Autres informations

Investissements non financiers réalisés au cours du semestre

Secteurs	Note	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010
Médias Musicaux et Événementiel		145	185
Télévision		143	125
Activités Internationales		479	545
Diffusion		11 831	7 370
Autres Activités		4 474	2 838
Total	Note 24	17 072	11 063

Le rapprochement avec le tableau de flux de trésorerie consolidé du Groupe se présente comme suit :

	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010
Investissements non financiers	17 072	11 063
Variation des dettes sur acquisitions d'immobilisations incorporelles	(4)	216
Variation des dettes sur acquisitions d'immobilisations corporelles	3	1 182
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	17 071	12 461

7 – Notes sur l'Etat de la Situation Financière Consolidée

Note 1 – Goodwill

Les Goodwill, ventilés par secteur d'activité, ont varié comme suit au cours du premier semestre 2011:

Secteurs d'activité	31/12/2010	Acquisitions	Cessions et diminutions	Autres variations	Dépréciations	30/06/2011
Médias Musicaux et Événementiel	106 032					106 032
Télévision	3 205					3 205
Activités Internationales	25 379			(40)		25 339
Diffusion	3 068			4		3 072
Autres activités	132					132
Goodwill nets	137 816			36		137 780

Le Groupe n'a identifié aucun indicateur de pertes de valeur susceptible de donner lieu à la constatation de nouvelles dépréciations au 30 juin 2011.

Note 2 – Autres immobilisations incorporelles

Les variations des valeurs brutes et des amortissements des immobilisations incorporelles au cours du premier semestre 2011 se décomposent de la manière suivante :

	31/12/2010	Acquisitions et augmentations	Cessions et diminutions	Autres variations	Reclassements	30/06/2011
Marque NRJ (a)	49 474					49 474
Marque NOSTALGIE (a)	45 735					45 735
Autres immobilisations incorporelles	40 089	1 649		31	(38)	41 731
Valeurs brutes	135 298	1 649		31	(38)	136 940
Amortissements des autres immobilisations incorporelles	30 327	1 729			(1)	32 055
Amortissements	30 327	1 729			(1)	32 055
Valeurs nettes	104 971	(80)		31	(37)	104 885

(a) Ces deux marques sont affectées au secteur « Médias Musicaux et Événementiel ».

Les marques NRJ et NOSTALGIE ont été qualifiées d'actifs incorporels à durée de vie indéterminée.

La marque NRJ est inscrite au bilan consolidé :

- ◆ à hauteur de 48 784 milliers d'euros, à la suite de l'apport effectué par Monsieur Jean-Paul Baudecroux à NRJ GROUP SA, par convention d'apport mixte en date du 8 avril 2000,
- ◆ à hauteur de 690 milliers d'euros, à la suite de l'affectation du goodwill de la société suisse ENERGY BRANDING SA, acquise en février 2004.

La marque NOSTALGIE a été constatée à l'actif du bilan consolidé à l'occasion de l'acquisition de 80% de la société Nostalgie SA par le Groupe en mai 1998. La marque NOSTALGIE est la propriété de la société Radio Nostalgie SAS.

Les marques CHERIE FM et RIRE & CHANSONS sont valorisées à l'actif du bilan consolidé pour des montants non significatifs.

Note 3 – Immobilisations corporelles

La variation des valeurs brutes et des amortissements des immobilisations corporelles au cours du premier semestre 2011 se décompose de la manière suivante :

	31/12/2010	Acquisitions et augmentations	Cessions et diminutions	Autres variations	Reclassements	30/06/2011
Terrains	19 832	5			11	19 832
Constructions	38 010	219		4	(53)	38 180
Installations techniques, matériel et outillage industriels	123 372	6 084	(194)	(72)	1 148	130 338
Immobilisations corporelles en cours	4 442	5 542			(2 466)	7 518
Avances et acomptes	853	241				1 094
Autres immobilisations corporelles	59 596	3 332	(530)	9	1 405	63 812
Valeurs brutes	246 105	15 423	(724)	(59)	45	260 790
Terrains	3					3
Constructions	19 418	941		2	(63)	20 298
Installations techniques, matériel et outillage industriels	86 101	4 557	(175)	(72)	(112)	90 299
Autres immobilisations corporelles	31 566	2 240	(374)	7	171	33 610
Amortissements	137 088	7 738	(549)	(63)	(4)	144 210
Valeurs nettes	109 017	7 685	(175)	4	49	116 580

Les acquisitions et augmentations de la période s'élèvent à 15 423 milliers d'euros dont 11 308 milliers d'euros relatifs au pôle Diffusion (société towerCast SAS).

Note 4 – Actifs financiers non courants

Les actifs financiers non courants ont évolué de la manière suivante au cours du 1^{er} semestre 2011 :

	31/12/2010 Publié	Reclassement (1)	31/12/2010 Retraité	Acquisitions & augmentations	Cessions & diminutions	Autres variations	30/06/2011
Valeur brute							
1 - Actifs financiers disponibles à la vente	2 884		2 884	113	(592)		2 405
Prêts et comptes courants d'associés	10 714		10 714	290	(17)	66	11 053
Dépôts et cautionnements versés	808		808	20	(15)		813
Autres	1 640		1 640	45		2	1 687
2 - Autres actifs financiers non courants	13 162		13 162	355	(32)	68	13 553
Valeur brute des actifs financiers non courants	16 046		16 046	468	(624)	68	15 958
Dépréciations							
1 - Actifs financiers disponibles à la vente	2 628		2 628	42	(548)		2 122
Prêts et compte courants d'associés	51	4 891	4 942	302			5 244
Dépôts et cautionnements versés	10		10		(4)		6
Autres	535		535				535
2 - Autres actifs financiers non courants	596	4 891	5 487	302	(4)		5 785
Dépréciations des actifs financiers non courants	3 224	4 891	8 115	344	(552)		7 907
Valeur nette des actifs financiers non courants	12 822	(4 891)	7 931	124	(72)	68	8 051

(1) A compter du 1^{er} janvier 2011, le Groupe a choisi de modifier la présentation de sa quote-part dans les capitaux propres négatifs des sociétés consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. Celle-ci est désormais présentée dans la rubrique « dépréciation des prêts et compte-courants d'associé » et non plus en « provisions » au passif du bilan.

Les actifs financiers disponibles à la vente sont constitués des titres détenus par le Groupe dans des sociétés non consolidées. Au 30 juin 2011, la valeur nette des titres non consolidés s'élève à 283 milliers d'euros. A l'exception de la société NRJ Mobile SAS, les titres non consolidés concernent des sociétés dans lesquelles le Groupe détient une participation inférieure à 10% ou des sociétés qui n'ont pas d'activité.

Note 5 – Participations dans les entreprises associées

Les participations dans les entreprises associées ont évolué comme suit au 1^{er} semestre 2011 :

Société	31/12/2010	Variation					30/06/2011
		Quote-part de résultat des entreprises associées	Dividendes versés	Variations de périmètre	Ecart de conversion	Reclassement ¹ et autres	
Energy Zürich (Zürich, Suisse)	941	124		1	58		1 124
Netzwerk Programmbieter-gesellschaft mbH Sachsen & Co KG (Leipzig, Allemagne)		(97)				97	
Vlaanderen Een (Anvers, Belgique)		(205)				205	
Autres	1 364	52	(15)		2	(44)	1 359
	2 305	(126)	(15)	1	60	258	2 483

¹ : Voir note 4 : L'augmentation de la situation nette négative des participations dans les entreprises associées est présentée en dépréciations des avances qui lui ont été consenties par les sociétés du Groupe.

Le Groupe n'a identifié aucun indicateur significatif de perte de valeur sur les goodwill des sociétés mises en équivalence.

Note 6 – Stocks

	31/12/2010	Variation	30/06/2011
Pôle Télévision	59 560	1 085	60 645
Autres	72	15	87
Valeurs brutes	59 632	1 100	60 732
Pôle Télévision	834	(517)	317
Autres	28	(7)	21
Dépréciations	862	(524)	338
Valeurs nettes	58 770	1 624	60 394

Note 7 – Clients et autres débiteurs

Valeurs nettes	30/06/2011	31/12/2010
Clients et comptes rattachés	125 096	124 333
Créances fiscales (hors Impôt sur les sociétés) et sociales	22 070	20 189
Autres créances diverses	12 917	13 543
Charges constatées d'avance	4 569	2 925
Clients et débiteurs divers	164 652	160 990

Note 8 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

Le poste « trésorerie et équivalents de trésorerie » est constitué des éléments suivants :

Valeurs nettes	30/06/2011	31/12/2010
Valeurs mobilières de placement	50 227	29 436
Dépôts à terme ¹	26 346	71 117
Autres disponibilités	12 629	9 728
Trésorerie et équivalents de trésorerie	89 202	110 281

¹ : y compris les intérêts courus

Au cours de l'exercice 2010 et du premier semestre 2011, le Groupe a placé une partie de sa trésorerie dans des dépôts à terme qui pouvaient être convertis à tout moment en un montant de trésorerie connu et présentaient un risque négligeable de changement de valeur, le taux de rémunération étant contractuellement défini. Dans un souci de gestion encore plus prudente de ses avoirs et notamment de gestion du risque de contrepartie, et face aux incertitudes auxquelles sont confrontés les marchés financiers, le Groupe a demandé le remboursement de dépôts à terme fixe le 30 juin 2011 pour un montant nominal de 20 millions d'euros et de comptes à termes à taux progressif le 1^{er} juillet 2011 pour un montant nominal de 26 millions d'euros et a placé la trésorerie correspondante dans une sélection de Sicav investies en emprunts émis principalement par l'Etat français.

Note 9 – Capitaux propres

9.1. Capital social

Le capital social de NRJ GROUP, inchangé par rapport au 31 décembre 2010, s'élève au 30 juin 2011 à 830 860,30 euros. Il est divisé en 83 086 030 actions de 0,01 euro de nominal chacune, dont 65 630 034 actions à droit de vote double, 14 798 992 actions à droit de vote simple et 2 657 004 actions auto détenues et donc sans droit de vote.

9.2. Actions d'autocontrôle et programme de rachat d'actions

NRJ GROUP détient 2 657 004 actions propres au 30 juin 2011, à comparer à 1 504 495 actions au 31 décembre 2010 et 1 639 995 actions au 30 juin 2010.

Cette détention s'inscrit dans le cadre de l'autorisation donnée au Conseil d'Administration par l'Assemblée Générale mixte des actionnaires du 12 mai 2011. Cette autorisation, valable pour une durée de 18 mois, est plafonnée à 10% du nombre d'actions composant le capital social, ajusté le cas échéant afin de tenir compte des opérations d'augmentation ou de réduction de capital susceptibles d'intervenir pendant la durée du programme.

9.3. Options d'achats d'actions

Deux plans d'options d'achats d'actions accordés à certains salariés du Groupe, déjà existants au 31 décembre 2010, sont en place au 30 juin 2011.

Une distribution de dividendes par prélèvement sur la prime d'émission ayant été effectuée en mai 2011, le prix d'exercice des actions pouvant être achetées au titre de chacun de ces plans a été ramené de 7,99 € à 7,71 €.

9.4. Dividendes

L'Assemblée Générale Mixte des actionnaires du 12 mai 2011 de la société NRJ GROUP a décidé de distribuer une somme d'un montant total de 24 925 809 euros, soit 0,30 euros par action, par prélèvement sur la prime d'émission.

Note 10 – Provisions

	30/06/2011	31/12/2010 Retraité	Reclassement ¹	31/12/2010 Publié
Provisions pour indemnités de départ en retraite	2 905	2 602		2 602
Provisions non courantes	2 905	2 602		2 602
Provisions pour risques	16 872	16 963		16 963
Provisions pour charges	775	886		886
Titres mis en équivalence négatifs		45	(4 891)	4 936
Provisions courantes	17 647	17 894	(4 891)	22 785
Provisions totales	20 552	20 496	(4 891)	25 87

¹ : Voir note 4 : A compter du 1^{er} janvier 2011, le Groupe a choisi de modifier la présentation de sa quote-part dans les capitaux propres négatifs des sociétés consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. Celle-ci est désormais présentée dans la rubrique « dépréciation des prêts et compte-courants d'associé » et non plus en « provisions » au passif du bilan.

Les provisions, hors provisions liées aux titres mis en équivalence, ont évolué comme suit au cours du 1^{er} semestre 2011 :

	31/12/2010	Dotations	Reprises utilisées ¹	Reprises non utilisées ²	Autres variations ³	30/06/2011
Provisions pour risques :						
- Provisions pour litiges	10 290	907	(422)	(421)		10 354
- Autres provisions pour risques	6 673	333	(35)	(453)		6 518
Provisions pour risques	16 963	1 240	(457)	(874)		16 872
Provisions pour charges :						
- Provisions pour indemnités de départ en retraite	2 602	197			106	2 905
- Provisions pour charges	886	101	(111)	(101)		775
Provisions pour charges	3 488	298	(111)	(101)	106	3 680
Total des provisions	20 451	1 538	(568)	(975)	106	20 552

1 : qui trouvent une contrepartie totale en compte de charges

2 : sans aucune contrepartie en compte de charges

3 : écarts actuariels constatés en « autres éléments du résultat global »

Comme indiqué au § 7.6.4.2 du Document de Référence de l'exercice 2010, les écarts actuariels générés dans l'exercice sont comptabilisés en contrepartie des autres éléments du résultat global pour la totalité depuis le 1^{er} janvier 2010. L'impact de ce changement de méthode comptable appliqué de façon rétrospective se présente comme suit sur les comptes de la période close le 30 juin 2010 :

	30/06/2010
Résultat opérationnel courant	242
Résultat net	161
Capitaux propres hors résultat net	(161)

Litiges

Les procédures initiées à l'encontre de NRJ GROUP par Monsieur Jean-Charles MATHEY, révoqué de ses fonctions de Président du Directoire le 2 décembre 2005 et de son mandat de membre du Directoire le 21 février 2006 et licencié pour faute grave le 20 décembre 2005, ont toutes abouti au rejet de l'intégralité des demandes de Monsieur MATHEY formées à l'encontre de NRJ GROUP.

Ainsi, par jugement en date du 25 mars 2008, le Tribunal de Commerce de Paris a débouté Monsieur MATHEY de ses demandes en paiement de diverses indemnités au titre de ses révocations, dont le montant s'élevait à 2 651 500 euros.

Monsieur MATHEY avait interjeté appel de ce jugement consulaire, mais la Cour d'Appel de Paris, par arrêt en date du 5 mars 2009, a confirmé cette décision des premiers juges en toutes ses dispositions, considérant que ses révocations avaient été prononcées pour de justes motifs.

Ainsi encore, par jugement en date du 25 novembre 2008, le Conseil des Prud'hommes de Paris a débouté Monsieur MATHEY de ses demandes en paiement de diverses indemnités au titre de son licenciement pour faute grave, dont le montant s'élevait à 4 000 000 euros. Monsieur MATHEY a interjeté appel de ce jugement prud'homal le 22 juin 2009. L'audience devant la Cour d'Appel de Paris s'est tenue le 16 juin 2011 et l'arrêt sera rendu le 15 septembre 2011.

Le Groupe est par ailleurs impliqué dans un certain nombre d'autres contrôles, procès ou litiges dans le cours normal de ses activités.

Les charges pouvant découler de ces contrôles ou litiges, estimées probables par le Groupe et ses conseils, ont fait l'objet de provisions d'un montant suffisant pour les couvrir.

Note 11 – Passifs financiers

Les passifs financiers ont évolué comme suit au cours du 1^{er} semestre 2011 :

	31/12/2010	Encaissements d'emprunts	Remboursements d'emprunts	Autres variations	30/06/2011
Emprunts auprès d'établissements de crédit					
Emprunts et dettes financières divers	903				903
Cautionnements reçus	3			19	22
Autres passifs financiers non courants					
Passifs financiers non courants	906			19	925

	31/12/2010	Encaissements d'emprunts	Remboursements d'emprunts	Autres variations	30/06/2011
Emprunts auprès d'établissements de crédit	88	150	(144)		94
Concours bancaires courants	273			12	285
Autres passifs financiers courants	109			(109)	
Passifs financiers courants	470	150	(144)	(97)	379

Passifs financiers	1 376	150	(144)	(78)	1 304
---------------------------	--------------	------------	--------------	-------------	--------------

Note 12 – Passifs d’impôt différés (nets)

Les passifs d’impôts différés (nets) ont évolué comme suit au cours du 1^{er} semestre 2011 :

	31/12/2010	Impôts différés en résultat	Impôts différés en réserves	30/06/2011
Impôt différé sur la marque NOSTALGIE	15 747			15 747
Reversement potentiel d’économies générées par le régime du Bénéfice Fiscal Consolidé	21 209			21 209
Impôts différés sur C.V.A.E	490			490
Autres impôts différés (montant net)	(2 368)	111	(37)	(2 294)
Passifs d’impôts différés	35 078	111	(37)	35 152

Il est rappelé que le Groupe a décidé de qualifier la C.V.A.E en impôt sur le résultat à compter du 1^{er} janvier 2010. Conformément aux dispositions de la norme IAS 12, cette qualification a conduit, dès le 31 décembre 2009, à comptabiliser des impôts différés relatifs aux différences temporelles existant à cette date, par contrepartie d’une charge nette au compte de résultat de l’exercice.

Au 30 juin 2011 comme au 30 juin 2010, le montant total de la charge courante et différée relative à la C.V.A.E a été présentée sur la ligne « impôt sur le résultat ».

Note 13 – Fournisseurs et autres créditeurs

	30/06/2011	31/12/2010
Fournisseurs et comptes rattachés	67 634	65 280
Dettes fiscales (hors impôt sur les résultats) et sociales	64 063	66 751
Autres dettes diverses	23 534	18 988
Produits constatés d’avance	3 969	4 579
Fournisseurs et autres créditeurs divers	159 200	155 598

Note 14 - Actifs et passifs d’impôts exigibles

Les postes « actifs et passifs d’impôts exigibles » ont évolué comme suit au cours du premier semestre 2011 :

	31/12/2010	versements nets	Impôt de l’exercice	Autres	30/06/2011	30/06/2011 Créances	30/06/2011 Dettes
Passifs d’impôts exigibles (hors C.V.A.E)	3 931	(3 740)	9 886	13	10 090		10 090
Dettes sur C.V.A.E.	266	(1 800)	1 497	(2)	(39)	53	14
Total	4 197	(5 540)	11 383	11	10 051	53	10 104

8. Notes sur le Compte de résultat Consolidé

Note 15 – Charges de personnel

	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010
Rémunérations du personnel	(38 358)	(36 683)
Plans d'options d'achat d'actions – charge IFRS 2	(228)	(198)
Charges sociales	(14 593)	(14 452)
Participation des salariés	(2 534)	(1 765)
Engagements de retraite	(197)	(135)
Autres charges de personnel	(658)	(549)
Charges de personnel	(56 568)	(53 782)

Note 16 – Charges externes

	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010
Sous-traitance générale	(13 814)	(11 974)
Achats et variation de stocks	(18 964)	(14 944)
Honoraires	(5 356)	(5 722)
Locations et charges locatives	(5 211)	(5 914)
Publicité et relations publiques	(1 411)	(1 752)
Prestations de services	(9 403)	(7 941)
Autres charges externes	(21 185)	(18 726)
Charges externes	(75 344)	(66 973)

Note 17 – Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions

	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010
Dotations nettes aux amortissements sur immobilisations	(9 411)	(9 364)
Dotations nettes aux dépréciations sur actifs courants	2 813	1 411
Dotations nettes aux provisions	(365)	(592)
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions	(6 963)	(8 545)

Note 18 – Autres charges et produits d'exploitation

	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010
Redevances droits d'auteurs (Sacem, Spré, etc.)	(14 762)	(13 241)
Autres produits et charges	(3 608)	(1 788)
Autres produits et charges d'exploitation	(18 370)	(15 029)

Note 19 – Autres produits et charges opérationnels non courants

	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010
Autres produits opérationnels non courants	41	38
Produits opérationnels non courants	41	38
Autres charges opérationnelles non courantes	(194)	(692)
Charges opérationnelles non courantes	(194)	(692)
Autres produits et charges opérationnels non courants	(153)	(654)

Au 30 juin 2010, les charges opérationnelles non courantes incluaient le résultat consolidé de cession des titres 7L à hauteur de 578 milliers d'euros.

Note 20 – Impôts sur les résultats

	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010
Impôts exigibles	(9 886)	(6 538)
Impôts différés	(111)	233
Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (C.V.A.E.)	(1 497)	(1 314)
Impôts sur les résultats	(11 494)	(7 619)

La charge semestrielle d'impôt exigible résulte de l'application au résultat avant impôt du taux effectif d'impôt annuel estimé.

Note 21 – Quote-part dans les résultats des entreprises associées

	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010
Energy Zürich - ex: Radio Z AG - (Zürich, Suisse)	124	(356)
Netzwerk Programmbietergesellschaft mbH Sachsen & Co KG (Leipzig, Allemagne)	(97)	(214)
Vlaanderen Een (Anvers, Belgique)	(205)	(373)
Autres	52	(59)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(126)	(1 002)

Note 22 – Résultats nets par action

	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010
Bénéfice net attribuable aux actionnaires (Groupe)	16 079	9 906
Perte ou bénéfice attribuable au titre des activités poursuivies		
Bénéfice net attribuable aux actionnaires au titre des activités poursuivies	16 079	9 906
Nombre moyen pondéré (hors actions propres) pour le résultat de base par action	81 194 343	81 415 118
Nombre total d'options émises (y compris options non dilutives)	1 082 000	1 082 000
Nombre d'actions à ajouter pour constater l'effet de dilution	1 082 000	
Nombre moyen pondéré (hors actions propres) ajusté de l'effet de dilution	82 276 434	81 415 118
Résultat net part du Groupe par action (en euros)	0,20	0,12
Résultat net part du Groupe par action des activités poursuivies (en euros)	0,20	0,12
Résultat net dilué part du Groupe par action (en euros)	0,20	0,12
Résultat net dilué part du Groupe par action des activités poursuivies (en euros)	0,20	0,12

9 – Notes sur le Tableau des Flux de Trésorerie Consolidés

Note 23 – Variation du Besoin en Fonds de Roulement

Le tableau ci-dessous retrace la variation des actifs et passifs courants constitutifs du besoin en fonds de roulement (BFR) en montants nets de dépréciations, étant précisé que les dépréciations relatives à des postes constitutifs du BFR sont considérées comme étant décaissables :

	30/06/2011	30/06/2010
Variation des stocks	1 624	10 830
Variation des créances commerciales	730	104
Variation des autres créances et dettes courantes	(486)	6 367
Variation du besoin en fonds de roulement	1 868	17 301

Note 24 - Opérations d'investissement hors titres consolidés

Les acquisitions d'actifs non courants, à l'exclusion des titres consolidés, sont constituées des éléments suivants :

	30/06/2011	30/06/2010
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	1 649	285
Acquisitions d'immobilisations corporelles	15 424	10 778
Variation des dettes sur immobilisations	(2)	1 398
Sous-total	17 071	12 461
Acquisitions d'actifs financiers non courants	465	1 334
Acquisitions d'actifs non courants hors titres consolidés	17 536	13 795

Note 25 - Trésorerie courante nette disponible

La trésorerie courante nette disponible est constituée des éléments suivants :

	30/06/2011	30/06/2010
Dépôts à terme	26 346	66 353
Valeurs mobilières de placement	50 227	20 475
Autres disponibilités	12 630	10 107
Trésorerie et équivalents de trésorerie (actif)	89 203	96 935
Concours bancaires courants (passif)	(285)	(1 193)
Trésorerie courante nette disponible	88 918	95 742

10 – Autres informations

Note 26 - Engagements donnés

26.1. Engagements liés aux activités opérationnelles

	< 1 an	> 1 an et < 5 ans	> 5 ans	30/06/2011
Achats de droits audiovisuels non ouverts et non facturés ⁽¹⁾	8 356	930		9 286
Hébergement et location de sites de diffusion ⁽²⁾	15 569	25 813	2 658	44 040
Transport et diffusion ⁽³⁾	9 914	31 916	308	42 138
Contrats de location simple ⁽⁴⁾	4 462	4 582	565	9 609
Cautions et garanties	127	250	1	378
Autres	4			4
Total	38 432	63 491	3 532	105 455

⁽¹⁾ Achats de droits audiovisuels non ouverts et non facturés

Ces engagements se rapportent aux achats de droits audiovisuels non ouverts ou en attente d'acceptation technique et non facturés. Ils sont exprimés nets des avances et acomptes versés à ce titre pour les droits correspondants non encore enregistrés en stocks.

⁽²⁾ Hébergement et location de sites de diffusion

Ces engagements sont relatifs aux contrats de location de sites et d'hébergements conclus par la société towerCast SAS.

⁽³⁾ Transport et diffusion

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

⁽⁴⁾ Contrats de location simple

Ces engagements ont été valorisés sur la base des paiements futurs minimaux pour des contrats de location simple non résiliables et en cours à la clôture de l'exercice. Ils se rapportent majoritairement à des locations immobilières.

26.2. Engagements liés au périmètre du Groupe consolidé

Dans le cadre de la cession de la société 7L le 30 juin 2010, le Groupe a accordé à l'acquéreur une garantie de passif dont le montant est non plafonné. Cette garantie expirera le 30 juin 2012 à l'exception des réclamations en matière fiscale, parafiscale, sociale ou douanière, comportant des délais spécifiques de prescription et dont la durée expirera à l'issue d'une période de 60 jours à compter du délai légal de prescription.

Dans le cadre de la cession des sociétés NRJ Norge AS et Radio Melodi Norge AS, le Groupe a accordé une garantie de passif plafonnée à hauteur de 4 000 000 NOK. Cette garantie expirera fin décembre 2011 à l'exception des réclamations en matière fiscale qui expireront fin décembre 2020.

Au titre d'un contrat signé en avril 2005 aux fins de la diffusion du Multiplex R6 en TNT, le Groupe s'est engagé envers TDF à verser la quote-part du prix dû par NRJ 12 à TDF pendant la durée du contrat, soit une somme d'un montant maximal de 4,8 millions d'euros hors taxes et hors indemnités éventuelles de résiliation.

Note 27 – Passifs éventuels

Bénéfice fiscal consolidé

Le montant des reversements d'impôts non provisionnés qui résulteraient de la sortie du bénéfice fiscal consolidé ou de la réduction de la participation dans une filiale française non intégrée fiscalement s'élève au maximum à 5 137 milliers d'euros au 30 juin 2011 (4 030 milliers d'euros au 30 juin 2010).

Note 28 – Parties liées

28.1. Transactions avec les coentreprises et les entreprises associées

Dans le cadre du développement en Flandres de la société Nostalgie (Belgique) SA consolidée proportionnellement à hauteur de 50%, la société Radio Nostalgie SAS a consenti à sa coentreprise un prêt d'un montant total de 1 750 milliers d'euros dont 1 625 milliers d'euros étaient versés à la clôture de l'exercice 2010. Aucun versement complémentaire n'a été opéré au cours du premier semestre 2011.

28.2. Transactions avec les dirigeants

Les dirigeants s'entendent des personnes physiques qui sont, à la clôture du semestre, membres du Conseil d'administration ou qui l'ont été au cours de la période.

Rémunérations versées aux dirigeants

Les rémunérations brutes totales ⁽¹⁾ versées aux dirigeants au cours du semestre clos le 30 juin 2011 se sont élevées à 1 004 milliers d'euros à comparer à 464 milliers d'euros au titre du 1^{er} semestre clos le 30 juin 2010.

⁽¹⁾ *Rémunérations, primes, indemnités, jetons de présence et avantages en nature versés au cours de la période*

Conventions réglementées intervenues depuis le 1^{er} janvier 2011

Les seules conventions intervenues entre NRJ GROUP et les parties liées autorisées entre le 1^{er} janvier 2011 et la date d'arrêt des comptes semestriels sont relatives à la signature d'avenants au contrat de travail de Madame Maryam Salehi - Bremond, administrateur salarié, dans le cadre de la fixation de ses rémunérations variables pour 2011.

Note 29 – Evénements postérieurs au 30 juin 2011

En juillet 2011, le capital social de la société NRJ Boileau 3 SAS a été ouvert à des partenaires dans le cadre d'un projet de comédie musicale autour de la révolution française, NRJ Group gardant la majorité du capital.

A la connaissance du Groupe, aucun autre événement significatif intervenu depuis le 1^{er} juillet 2011 est susceptible d'avoir eu ou ayant eu dans un passé récent une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité et le patrimoine du Groupe.

4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Deloitte & Associés
185 avenue Charles de Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

Mesdames, Messieurs les 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 NRJ GROUP S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I – Conclusion sur les comptes

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

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

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité 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, le 30 août 2011

Les Commissaires aux comptes

Deloitte & Associés
Bertrand BOISSELIER

PricewaterhouseCoopers Audit
Laurent DANIEL