

NRJ GROUP

**Société anonyme au capital de 810 815,35 €
Siège social : 22, rue Boileau - 75016 PARIS
SIREN 332 036 128 RCS PARIS**

Rapport financier semestriel Semestre clos le 30 juin 2012

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 2012, arrêtés par le Conseil d'Administration du 29 août 2012, 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 2012

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 2012.....	4
3. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES DE NRJ GROUP	22
4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES.....	51

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

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

Fait à Paris, le 30 août 2012

Le Président-Directeur-Général
Jean-Paul BAUDECROUX

2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2012

Sommaire

	<u>Page</u>
A. <u>Faits marquants du semestre</u>	5
A.1 – Environnement réglementaire et concurrentiel	5
A.2 – Performance des différents secteurs d'activité du Groupe	6
A.3 – Responsabilité sociétale	11
A.4 – Performances boursières	11
A.5 – Actionnariat	12
B. <u>Activité du semestre</u>.....	13
B.1 – Résultats consolidés	13
B.2 – Chiffre d'affaires et Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires par activité	14
B.3 – Investissements et financements consolidés	19
B.4 – Situation financière consolidée	20
C. <u>Evénements postérieurs à la clôture</u>	21
D. <u>Principaux risques et incertitudes</u>	21
E. <u>Evolution récente et perspectives</u>.....	21
F. <u>Parties liées</u>	21

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

A.1 – Environnement réglementaire et concurrentiel

A.1.1 – Actualisation de l'appel à candidatures en radio numérique terrestre (RNT) pour les zones de Marseille, Nice et Paris

NRJ GROUP a décidé de ne pas déposer de dossier dans le cadre de l'actualisation de l'appel à candidatures en radio numérique terrestre (RNT) pour les zones de Marseille, Nice et Paris lancé par le Conseil supérieur de l'audiovisuel le 12 avril 2012.

En effet, à l'instar des Groupes RTL, Lagardère et NextRadioTV qui n'ont également pas déposé de dossiers, NRJ GROUP considère que l'appel à candidatures relancé par le Conseil supérieur de l'audiovisuel ne prend pas en compte de nombreuses hypothèses dont notamment :

- les coûts de diffusion en RNT élevés,
- l'absence de modèle économique,
- les incertitudes sur le nombre de radios diffusées,
- ainsi que les attermolements relatifs à la norme de diffusion.

A.1.2 – Attribution par le Conseil supérieur de l'audiovisuel de six nouvelles autorisations pour des chaînes en haute définition sur la télévision numérique terrestre (TNT) gratuite

Dans le cadre de l'appel à candidatures qu'il avait lancé le 18 octobre 2011, pour la diffusion de six chaînes en haute définition sur la TNT gratuite, le Conseil supérieur de l'audiovisuel, réuni en assemblée plénière le mardi 27 mars 2012, a sélectionné six projets dont CHERIE HD, projet de chaîne destinée aux femmes présenté par NRJ GROUP.

Dans ce contexte,

- Par tirage au sort effectué le 5 juin 2012 par le Conseil supérieur de l'audiovisuel, CHERIE HD ainsi que les chaînes HD1 (Groupe TF1) et l'EQUIPE HD (Groupe AMAURY) ont été affectées au multiplex R7, les trois autres chaînes étant regroupées au sein du multiplex R8,
- La convention entre le Conseil supérieur de l'audiovisuel et CHERIE HD qui comprend notamment une clause encadrant la cession de la société titulaire de l'autorisation, a été signée le 2 juillet 2012 et le Conseil a délivré l'autorisation d'émettre le 3 juillet 2012,
- Le 18 juillet 2012, les Groupes NRJ, TF1 et AMAURY ont créé à parts égales la société Multiplex Haute Définition 7 SAS aux fins d'opérer le multiplex R7,
- Par tirage au sort effectué le 24 juillet 2012 par le Conseil supérieur de l'audiovisuel, CHERIE HD s'est vue attribuer le numéro 25, les six nouvelles chaînes de la TNT gratuite étant numérotées de 20 à 25.

CHERIE HD commencera de diffuser ses programmes en HD le 12 décembre 2012.

Conformément au calendrier fixé par le Conseil supérieur de l'audiovisuel, la zone de couverture de CHERIE HD devrait atteindre 50% de la population métropolitaine au 2^{ème} trimestre 2013 et le déploiement sur le territoire métropolitain devrait être achevé au plus tard en 2014 pour atteindre une couverture supérieure à 97% de la population métropolitaine, comme pour l'ensemble de la TNT gratuite.

A.1.3 – Projet de rachat des chaînes DIRECT 8 et DIRECT STAR par les sociétés VIVENDI et CANAL+

Il est rappelé que les Groupes BOLLORE et CANAL+ ont annoncé le 2 décembre 2011 la signature de l'accord définitif portant sur l'acquisition par le Groupe CANAL+ de DIRECT 8 et de DIRECT STAR, les deux chaînes de la TNT gratuite du Groupe BOLLORE, accord soumis à l'autorisation préalable de l'Autorité de la concurrence et du Conseil Supérieur de l'Audiovisuel.

Cette opération, notifiée le 5 décembre 2011, a fait l'objet le 23 juillet 2012 d'une autorisation par l'Autorité de la concurrence sous réserve de plusieurs engagements pris par les acquéreurs portant notamment pour les deux chaînes concernées sur :

- une limitation des acquisitions de droits des films américains, des séries américaines et des films français,
- les conditions de cession des droits d'événements sportifs «d'importance majeure».

Conformément aux dispositions de l'article 42-3 de la loi du 30 septembre 1986, le Conseil supérieur de l'audiovisuel doit maintenant se prononcer sur cette opération. La décision du régulateur est attendue pour septembre 2012.

A.2 – Performance des différents secteurs d'activité du Groupe

Au cours du 1^{er} semestre 2012, dans un marché publicitaire difficile pour les médias en France, NRJ GROUP a :

- maintenu un fort niveau de rentabilité de ses activités de radio,
- poursuivi son développement en télévision nationale en continuant de renforcer sa chaîne NRJ 12 et en préparant le lancement de sa nouvelle chaîne CHERIE HD,
- amélioré fortement la rentabilité de ses activités à l'international,
- poursuivi son développement rentable sur le marché de la diffusion hertzienne en France.

A.2.1 – Pôle Médias Musicaux et Événementiel : NRJ, 1^{ère} radio de France et développement de l'audience sur les nouveaux supports d'écoute

Selon la dernière mesure d'audience réalisée par Médiamétrie sur la période avril-juin 2012 :

- NRJ devient la 1^{ère} radio de France avec 6 161 000 auditeurs quotidiens⁽¹⁾ et gagne 536 000 auditeurs en un an⁽²⁾. Tous les indicateurs d'audience progressent sur une vague comme sur un an⁽³⁾. NRJ signe ainsi la plus forte progression annuelle de toutes les radios en part d'audience et la 8^{ème} vague consécutive de progression d'une année sur l'autre⁽⁴⁾. Cette forte dynamique est portée par les trois piliers de la grille :
 - MANU DANS LE 6/9 : 1^{er} morning des radios musicales avec 2 869 000 auditeurs quotidiens⁽¹⁾, Manu signe la plus forte progression annuelle toutes radios confondues avec 383 000 auditeurs gagnés⁽⁵⁾.
 - La MUSIQUE (9h-21h) : +18% en Quart d'Heure Moyen en un an.
 - C'CAUET : l'after show avec 676 000 auditeurs quotidiens⁽¹⁾, gagne 187 000 auditeurs en 1 an⁽²⁾ et affiche les plus fortes progressions annuelles toutes radios confondues⁽⁶⁾ en Audience cumulée (+38%), en Quart d'Heure Moyen (+73%) et en Part d'Audience (+82%).
- NOSTALGIE est écoutée chaque jour par 2 960 000 auditeurs⁽¹⁾ pendant 1h29mn. C'est la 2^{ème} radio musicale des 35-59 ans⁽¹⁾.
- CHERIE FM, avec 2 232 000 auditeurs⁽¹⁾, est la 3^{ème} radio de France des femmes de 25-49 ans⁽¹⁾ et demeure la radio la plus féminine avec plus de 66% de femmes à son écoute chaque jour⁽⁷⁾.
- RIRE & CHANSONS rassemble chaque jour 1 779 000 auditeurs quotidiens⁽¹⁾ et conforte sa position de radio musicale la plus masculine de France avec près de 74% d'hommes à son écoute chaque instant⁽⁸⁾.

Au total, avec ses quatre radios, NRJ GROUP est le 1^{er} groupe radio privé français avec plus de 11,9 millions d'auditeurs quotidiens⁽¹⁾.

Sources : Médiamétrie 126 000 Radio, Avril-Juin 2012, Lundi à Vendredi, 13 ans et plus, 5h-24h ou tranches citées.

(1) Audience cumulée (AC).

(2) Evolution annuelle de l'AC en milliers, Avril-Juin 2012 vs Avril-Juin 2011.

(3) Evolution de l'AC, du Quart d'Heure Moyen (QHM), de la Part D'Audience (PDA) et de la Durée d'Ecoute par Auditeur (DEA).

(4) Progression de PDA d'une année sur l'autre sur 8 vagues consécutives annuelles, de Septembre-Octobre 2010 à Avril-Juin 2012.

(5) Evolution de l'AC, 6h-9h.

(6) Evolution de l'AC, du QHM et de la PDA, 21h-24h.

(7) Structure d'audience en AC.

(8) Structure d'audience en QHM.

Au 1^{er} semestre 2012, le Groupe a également poursuivi le développement de son offre radio et webradios sur l'internet et l'internet mobile proposant à date un large choix de 180 webradios. Au titre du mois de juin 2012, les webradios du Groupe ont enregistré plus de 26 millions de visites⁽¹⁾ (+88% en un an) sur internet ou sur l'internet mobile à partir des 5,4 millions d'applications téléchargées sur smartphones et tablettes⁽²⁾.

1^{ère} radio de France, NRJ est également 1^{ère} marque radio sur mobile avec 534 000 visiteurs chaque mois⁽³⁾.

Sources :

(1) AT Internet Xiti Webradios internet et mobile Juin 2012

(2) Apple, Microsoft, Google, Samsung, Nokia, HP Palm au 03/06/2012.

(3) OJD, classement des applications mobiles, Juin 2012

A.2.2 – Pôle Télévision : enrichissement de la grille de programmes de NRJ 12, records d'audiences et préparation du lancement de CHERIE HD

Au 1^{er} semestre 2012, l'audience de NRJ 12 a poursuivi sa progression : sur le mois de juin, la chaîne a réuni chaque jour près de 10,1 millions de téléspectateurs⁽¹⁾ et a conforté sa place de 3^{ème} nouvelle chaîne de la TNT avec 2,7% de part d'audience⁽²⁾.

Au cours du 1^{er} semestre 2012, NRJ 12 a continué de connaître de grands succès d'audience notamment en prime time (soirée) avec les émissions « « Tellement Vrai Les Grandes Histoires » et en access prime time (avant-soirée) avec la série-réalité événement « Les Anges de la Télé-réalité 4 ». Sur le mois de juin, avec plus de 400 000 téléspectateurs sur NRJ 12 en moyenne de 17h00 à 20h30⁽⁶⁾, la tranche d'access prime time réalise la plus forte progression toutes chaînes confondues avec un bond de +45% en un an⁽³⁾. Pour la première fois en France sur la TNT, une série-réalité a ainsi régulièrement dépassé le million de téléspectateurs au cours du mois de juin.

Il faut également noter au 1^{er} semestre 2012 l'excellente performance d'audience de NRJ HITS qui bat une fois encore ses propres records et renforce sa position de 1^{ère} chaîne musicale de l'univers Câble/Satellite et ADSL avec près de 6,8 millions de téléspectateurs par mois⁽⁴⁾. NRJ HITS affiche ainsi à chaque instant une avance de 142% sur son concurrent immédiat⁽⁵⁾.

Source : Médiamétrie, Médiamat - audience consolidée mois de juin 2012, 4 ans et plus, Lundi à Dimanche, 3h-27h

(1) Taux cumulé extrapolé (TCE) seuil de vision 10 secondes consécutives.

(2) Part d'audience (PDA)

(3) Taux Moyen Extrapolé (TME).

Source : Médiamétrie, Médiamat – Thématik - audience consolidée janvier-juin 2012

(4) Couverture mensuelle

(5) Taux Moyen Extrapolé (TME).

Dans ce contexte favorable pour l'audience de ses chaînes nationales, le Groupe prépare le lancement de sa nouvelle chaîne CHERIE HD en investissant dans des moyens audiovisuels de dernière génération dans le cadre de la constitution d'un véritable pôle de télévision composé de trois chaînes nationales et d'une chaîne locale.

NRJ GROUP a ainsi engagé un plan de modernisation technique correspondant à un investissement d'environ 5 millions d'euros afin notamment de permettre la diffusion en HD de l'ensemble des chaînes du Groupe.

CHERIE HD qui émettra 24 heures sur 24 a pour cible principale les femmes de 25 à 55 ans et proposera une programmation composée de magazines, de reportages, de portraits documentaires mais aussi de fictions. CHERIE HD a pour objectif de se différencier des chaînes dédiées aux femmes sur le câble et le satellite principalement par la diffusion de productions propres dont l'importance devrait s'intensifier au fil du temps.

A.2.3 – Pôle International : développement des marques NRJ/ENERGY et NOSTALGIE/NOSTALGIA

Au cours du 1^{er} semestre 2012, le Groupe a continué de développer ses marques NRJ/ENERGY et NOSTALGIE/NOSTALGIA à l'international :

Allemagne

- Marque ENERGY
Selon la dernière vague de sondage MA 2012 Radio II ⁽¹⁾, la marque ENERGY ⁽⁴⁾ totalise 315 000 auditeurs par heure moyenne, soit un nombre d'auditeurs en légère diminution de 1,9% à la fois par rapport à la vague précédente (MA 2012 Radio I ⁽²⁾) et à la fois par rapport à l'année dernière (vague MA 2011 Radio II ⁽³⁾).
- Filiales
Les stations contrôlées majoritairement commercialisées par le Groupe (ENERGY CITY KOMBI ⁽⁵⁾ + ENERGY Région Stuttgart) sont écoutées par 236 000 ⁽¹⁾ auditeurs par heure moyenne, en légère diminution de 2,1% par rapport à la vague précédente (MA 2012 Radio I ⁽²⁾) et en légère progression de 1,3% par rapport à l'année dernière (vague MA 2011 Radio II ⁽³⁾). Avec 199 000 auditeurs par heure moyenne, l'audience sur la cible publicitaire des 14-49 ans est quasi-stable, en légère diminution de respectivement 1,5% par rapport à la vague précédente (MA 2012 Radio I ⁽²⁾) et de 2,0% par rapport à l'année dernière (vague MA 2011 Radio II ⁽³⁾).

⁽¹⁾ Source : MA 2012 Radio II - périodes 4 septembre/18 décembre 2011 et 8 janvier/22 avril 2012 - base population germanophone 10 ans et + - Lundi/Vendredi.

⁽²⁾ Source : MA 2012 Radio I - périodes 2 janvier/17 avril 2011 et 24 septembre/8 décembre 2011 - base population germanophone 10 ans et + - Lundi/Vendredi.

⁽³⁾ Source : MA 2011 Radio II - périodes 5 septembre/19 décembre 2010 et 2 janvier/17 avril 2011 - base population germanophone 10 ans et + - Lundi/Vendredi.

⁽⁴⁾ ENERGY CITY KOMBI + ENERGY Région Stuttgart + ENERGY Saxe + ENERGY Brême.

⁽⁵⁾ ENERGY Berlin + ENERGY Hambourg + ENERGY Munich + ENERGY Nuremberg + ENERGY Rhein-Main.

Autriche

En Autriche, les stations ENERGY sont particulièrement bien positionnées sur la cible des 14-49 ans. En effet, sur le 1^{er} semestre 2012, ENERGY est :

- 1^{ère} radio privée à Innsbruck avec une audience cumulée jour de 7,6% en très forte progression par rapport à l'audience cumulée jour du 1^{er} semestre 2011 qui s'établissait à 4,4%⁽¹⁾,
- 2^{ème} radio privée à Vienne et à Salzburg avec une audience cumulée jour de respectivement 11,9% et 9,0%⁽¹⁾.

Il est rappelé que le Groupe a renforcé en 2010 son implantation sur le territoire autrichien avec l'acquisition de plusieurs radios en Styrie dont Radio Graz à Graz, 3^{ème} ville d'Autriche. Le Groupe espère pouvoir obtenir de l'autorité de régulation autrichienne RTR - Rundfunk und Telekomregulierungsbehörde le passage de ces radios sous le format ENERGY d'ici la fin de l'année 2012 pour un effet début 2013. Au 1^{er} semestre 2012, l'audience cumulée jour de Radio Graz s'élève à 3,4% et s'établit en très forte progression par rapport à l'audience cumulée jour du 1^{er} semestre 2011 soit 1,7%⁽¹⁾.

⁽¹⁾ Source : Radiotest 1^{er} semestre 2011 et 1^{er} semestre 2012 - Lundi/Dimanche – Cible 14-49 ans.

Suisse Alémanique

- Zurich : ENERGY Zurich dont NRJ GROUP détient 49% du capital, voit son audience progresser de 10,2% avec 291 000 auditeurs quotidiens. La station consolide ainsi sa position de leader incontesté sur les cibles jeunes - 15-24 ans et 15-34 ans – ainsi que sur la cible commerciale des 15-49 ans⁽¹⁾.
- Berne : avec 105 000 auditeurs quotidiens, ENERGY Berne, station sous licence de marque détenue par RINGIER AG, partenaire de NRJ GROUP en Suisse Alémanique, confirme son leadership sur le marché bernois toutes cibles confondues⁽¹⁾.

Début 2012, NRJ GROUP et son partenaire RINGIER AG ont indirectement pris une participation minoritaire – respectivement de 5,2% et de 9,8% - dans la société Radio Basel AG diffusant Radio Basel. Radio Basel AG a notamment conclu un contrat de sous-licence de marque avec la société ENERGY Holding Schweiz AG détentrice de la licence ENERGY pour la Suisse Alémanique et contrôlée à 35% par NRJ GROUP et à 65% par RINGIER AG. Dans ce contexte, Radio Basel est devenue ENERGY Basel le 13 janvier 2012.

Un peu moins de six mois après son lancement, avec 90 000 auditeurs quotidiens, ENERGY Basel progresse de 17% par rapport à Radio Basel. ENERGY Basel dépasse ainsi toutes les attentes en devenant la station leader sur les cibles jeunes 15-24 ans et 15-34 ans⁽¹⁾.

⁽¹⁾ Source : Publicadata – RadioControl 1^{er} semestre 2012 – Lundi/Vendredi - Suisse Alémanique.

Suisse Romande

En Suisse Romande, il est rappelé que le Groupe diffuse les programmes NRJ et NOSTALGIE à partir de la France. Sur le 1^{er} semestre 2012, NRJ et NOSTALGIE ont rassemblé respectivement 80 300 et 78 600 auditeurs sur l'ensemble de la Suisse Romande, soit une audience en progression de 3,9% pour NRJ et en recul de 13,3% pour NOSTALGIE par rapport au 1^{er} semestre 2011⁽¹⁾.

Sur leur zone de diffusion de Genève Agglomération :

- NRJ est la 1^{ère} radio sur les cibles jeunes : 15-24, 15-34 et 15-49 ans⁽²⁾,
- NOSTALGIE est la 2^{ème} radio sur la population des 35 ans et plus⁽²⁾.

⁽¹⁾ Source : Publicadata - RadioControl 1^{er} semestre 2011 et 1^{er} semestre 2012 – Lundi/Vendredi - Cible 15 ans et + - Suisse Romande.

⁽²⁾ Source : Publicadata - RadioControl 1^{er} semestre 2012 – Lundi/Vendredi – Genève Agglomération.

Début 2012, le Groupe a renouvelé ses accords de régie commerciale avec la société Media One Contact SA.

Finlande

- **ENERGY** : Sur le 1^{er} semestre 2012, ENERGY a enregistré son record historique d'audience avec 918 000 auditeurs par semaine⁽¹⁾, soit une progression de 8,9%.
- **RADIO NOSTALGIA** : avec 158 000 auditeurs par semaine⁽¹⁾, RADIO NOSTALGIA confirme le succès de son lancement intervenu en février 2011.

⁽¹⁾ Source : Finnpanel Oy/KRT 3-5/2012 – audience cumulée hebdomadaire - Groupe cible 9+ - Progression par rapport à la vague 3-5/2011.

Belgique

- **NRJ Wallonie** : sur le premier trimestre 2012, NRJ enregistre sur la cible ensemble 12 ans et + sa meilleure performance depuis 2006 avec une part d'audience en forte hausse à 6,9% à comparer à 4,9% sur le 1^{er} trimestre 2011⁽¹⁾. Sur les 18-44 ans, la part d'audience passe quant à elle de 7,0% à 10,4%⁽²⁾.
- **NOSTALGIE Wallonie** : pour sa part, NOSTALGIE - détenue à 50% avec le Groupe CORELIO - réalise sur le 1^{er} trimestre 2012 une part d'audience de 9,9 % en diminution de 8,9% par rapport au 1^{er} trimestre 2011⁽¹⁾. Sur son cœur de cible commerciale des 35-54 ans, NOSTALGIE demeure dans le Top 3 des radios commerciales derrière Contact FR et Bel RTL avec une part d'audience de 12,7%⁽³⁾.

Sur la période Septembre 2011 – Mars 2012, sur la cible commerciale des 18-44 ans, NOSTALGIE et NRJ sont respectivement 3^{ème} et 4^{ème} radio en Wallonie⁽¹⁾.

- **NOSTALGIE Flandre** : en Flandre, sur le 1^{er} trimestre 2012, NOSTALGIE Nord - détenue à parts égales par NOSTALGIE Wallonie et le Groupe CONCENTRA - a poursuivi son développement avec 6,5% de part d'audience contre 5,8% sur le 1^{er} trimestre 2011⁽¹⁾.

⁽¹⁾ Source : CIM Radio Vagues 2012-1 et 2011-1 - Cible 12 ans et +.

⁽²⁾ Source : CIM Radio Cumuls vagues 2011-3/2012-1 et vagues 2010-3/2011-1 - Cible 18- 44.

⁽³⁾ Source : CIM Radio Cumul vagues 2011-3/2012-1 et vagues 2010-3/2011-1 - Cible 35- 54.

Norvège

Au 1^{er} trimestre 2012, NRJ a réuni chaque jour 106 000 auditeurs contre 135 000 au 1^{er} trimestre 2011⁽¹⁾. La durée d'écoute progresse de 27 à 36 minutes par jour au 1^{er} trimestre 2012, soit une progression de 36% par rapport au 1^{er} trimestre 2011.

⁽¹⁾ Source: TNS Gallup (PPM) – Q1/2012 et Q1/2011 - Lundi-Dimanche - Cible 12 ans et +.

Suède

Au cours du 2^{ème} trimestre 2012, NRJ a rassemblé 231 200 auditeurs quotidiens sur sa zone de diffusion correspondant aux trois premières villes de Suède, soit une progression de 2,0% par rapport au 2^{ème} trimestre 2011 ⁽¹⁾. Sur les 20-34 ans, NRJ est la radio leader à Stockholm et à Malmö et figure en deuxième position à Göteborg.

⁽¹⁾ Source : TNS SIFO III/2012 et III/2011 – Lundi/Dimanche - Cible 9-79 ans

A.2.4 – Pôle Spectacles et Autres Productions : bonne performance du label musical et nouvelle comédie musicale.

Au cours du 1^{er} semestre 2012, le label NRJ MUSIC a poursuivi son développement satisfaisant sur le marché des compilations. Le label a notamment édité les quatre compilations les plus vendues en France sur la période selon le classement Gfk :

- NRJ MUSIC AWARDS 2012, disque de platine
- NRJ 200% HITS 2012, disque d'or
- NRJ HIT MUSIC ONLY 2012, disque d'or
- NRJ TOTAL HITS 2012, disque d'or

Le 1^{er} semestre 2012 est également marqué par la préparation de la nouvelle comédie musicale « 1789, les amants de la Bastille » dont les représentations débiteront fin septembre 2012. L'album du spectacle, quant à lui, est sorti en avril 2012.

A.2.5 – Pôle diffusion : poursuite du fort développement de l'activité et avancée technologique

Au premier semestre 2012, 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 entre la fin de l'année 2009 et 2011. Au premier semestre, towerCast, la filiale de diffusion du Groupe a également bénéficié des contrats de diffusion FM acquis fin 2011 suite à de nouvelles attributions de fréquences radio.

Afin d'accompagner ce développement, towerCast a continué d'investir dans ses installations techniques de diffusion nécessaires à la croissance de l'activité.

Par ailleurs, suite à l'arrêt annoncé pour la fin de l'année 2012 de la solution actuelle de transport FM-DAB en radio devenue obsolète, et forte de son expérience acquise notamment dans le transport satellite de radios en Finlande, towerCast a développé une solution innovante de transport satellite des programmes radios en partenariat avec la société International Datacasting Corporation. towerCast devient ainsi un nouvel acteur sur ce marché du transport satellite radio.

Les radios du Groupe NRJ ont retenu la solution proposée par towerCast et basculeront sur cette technologie conformément au calendrier qui sera défini pour l'arrêt du système de transport actuel en FM-DAB. towerCast est également en discussion avancée avec d'autres groupes medias pour l'utilisation de cette architecture innovante.

A.3 – Responsabilité sociétale

A.3.1 – Accord sur l'égalité professionnelle entre les femmes et les hommes

Un accord sur l'égalité professionnelle entre les femmes et les hommes a été conclu en janvier 2012 entre NRJ GROUP et les organisations syndicales de chacune des deux unités économiques et sociales françaises, l'UES Boileau et l'UES Régions.

Ces deux accords visent à réduire les inégalités entre les femmes et les hommes, et ce dès l'embauche, mais également à tous les stades de la vie professionnelle notamment dans les domaines de la formation professionnelle, la politique de rémunération ainsi que l'articulation entre vie professionnelle et responsabilités familiales.

L'accord relatif à l'UES Boileau a été conclu pour une durée de 2 ans à compter du 1^{er} janvier 2012. L'accord relatif à l'UES Régions a été conclu pour une durée de 3 ans à compter du 31 janvier 2012.

A.3.2 – Accord d'intéressement

Afin d'associer les collaborateurs à l'amélioration des performances du Groupe par la fixation d'un objectif de croissance des résultats, NRJ GROUP a mis en place en juin 2012 un accord d'intéressement applicable dans un premier temps aux sociétés françaises de l'UES Boileau. Cet accord a été conclu pour les exercices 2012, 2013 et 2014.

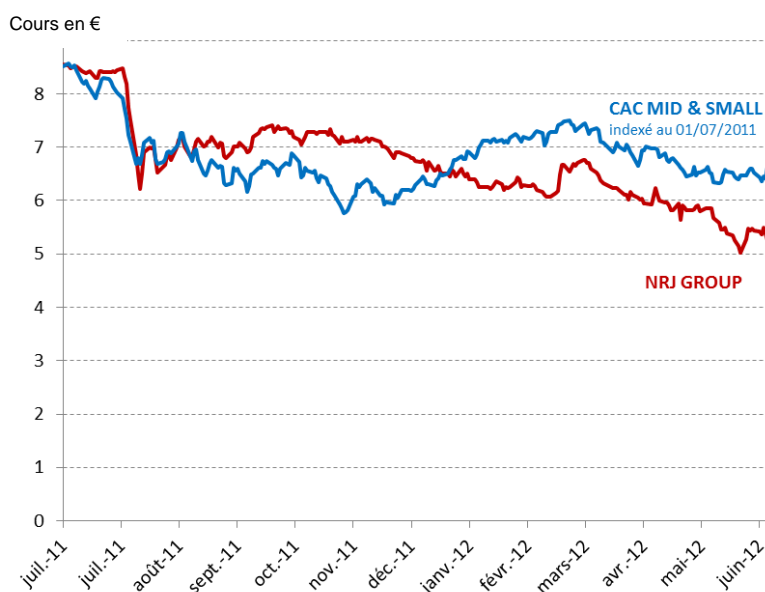
Une négociation sera ouverte d'ici la fin de l'année 2012 avec le comité d'entreprise de l'UES Régions aux fins de mettre en place un accord de même nature

A.4 – Performances boursières

Au 30 juin 2012, l'action NRJ GROUP cotait 5,25 euros à comparer à 8,48 euros au 30 juin 2011, soit une baisse de 38,1%. Sur la même période de référence, l'indice CAC MID & SMALL a reculé de 21,8%.

Au 30 juin 2012, la capitalisation boursière de NRJ GROUP s'élève à 436,2 millions d'euros.

Evolution comparée du 1^{er} juillet 2011 au 30 juin 2012 du titre NRJ GROUP et de l'indice CAC MID & SMALL indexé au 1^{er} juillet 2011.



A.5 – Actionnariat

Le capital social de NRJ GROUP, inchangé par rapport au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2011, s'élève au 30 juin 2012 à 830 860,30 euros. Il est divisé en 83 086 030 actions de 0,01 euro de nominal chacune, dont 65 645 123 actions à droit de vote double, 13 787 812 actions à droit de vote simple et 3 653 095 actions auto détenues et donc sans droit de vote.

	30 juin 2012				30 juin 2011				31 décembre 2011			
	capital		droits de vote		capital		droits de vote		capital		droits de vote	
	nombre	%	nombre	%	nombre	%	nombre	%	nombre	%	nombre	%
Jean-Paul BAUDECROUX	62 780 838	75,6	124 941 676	86,1	62 780 838	75,6	124 941 676	85,5	62 780 838	75,6	124 941 676	86,1
Autres membres du Conseil d'administration	1 409	0,0	2 816	0,0	1 409	0,0	2 816	0,0	1 409	0,0	2 816	0,0
Actions propres et auto détention	3 653 095	4,4			2 657 004	3,2			3 574 506	4,3	-	-
Autres actionnaires	16 650 688	20,0	20 133 566	13,9	17 646 779	21,2	21 114 568	14,5	16 729 277	20,1	20 196 946	13,9
TOTAL	83 086 030	100,0	145 078 058	100,0	83 086 030	100,0	146 059 060	100,0	83 086 030	100	145 141 438	100,0

B. Activité du semestre

B.1 – Résultats consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2012	30/06/2011	Variation
Chiffre d'affaires	189,6	187,3	+1,2%
Dont échanges dissimilaires	1,9	2,1	-9,5%
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	187,7	185,2	+1,3%
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	26,8	27,1	-1,1%
<i>ROC / CA (hors échanges dissimilaires)</i>	<i>14,3%</i>	<i>14,6%</i>	
Résultat opérationnel courant	26,6	27,3	-2,6%
Charges et produits opérationnels non courants		(0,1)	-100,0%
Résultat financier	0,7	0,7	+0,0%
Impôt sur les résultats	(10,8)	(11,5)	-6,1%
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	0,4	(0,1)	n/a ⁽¹⁾
Résultat net de l'ensemble consolidé	16,9	16,3	+3,7%
dont part attribuable aux Intérêts minoritaires	0,1	0,2	-50,0%
Résultat net part du groupe	16,8	16,1	+4,3%

(1) n/a : non applicable

Le chiffre d'affaires consolidé (hors opérations d'échanges dissimilaires) au 1^{er} semestre 2012 s'est élevé à 187,7 millions d'euros contre 185,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011, soit une hausse de 1,3 %. Il est précisé que ce chiffre d'affaires n'est affecté par aucun effet de variation de périmètre et de taux de change.

Le **résultat opérationnel courant hors opérations d'échanges dissimilaires** s'est établi à 26,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012 contre 27,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011, en baisse de 1,1%.

Hors impact des premiers coûts de lancement de la nouvelle chaîne de télévision CHERIE HD comptabilisés au 30 juin 2012, le résultat opérationnel courant hors opérations d'échanges dissimilaires du 1^{er} semestre 2012 s'est élevé à 27,2 millions d'euros, en légère progression par rapport à la même période de 2011.

Après prise en compte du résultat sur opérations d'échanges dissimilaires, le **résultat opérationnel courant** du Groupe s'est élevé à 26,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012 contre 27,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011.

Les **charges et produits opérationnels non courants** non significatifs au 1^{er} semestre 2012 sont à comparer à une charge nette de 0,1 million d'euros au 1^{er} semestre 2011.

Le **résultat financier** du 1^{er} semestre 2012 s'établit à 0,7 million d'euros à comparer à 0,7 million d'euros au 1^{er} semestre 2011. Les produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie s'élèvent à 0,5 million d'euros au 30 juin 2012 contre 0,6 million d'euros au 30 juin 2011.

La charge d'**impôt sur les résultats** s'établit à 10,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012 à comparer à 11,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011. Les impôts différés inclus dans la charge d'impôt sur les résultats représentent un produit de 0,1 million d'euros au 1^{er} semestre 2012 contre une charge de 0,1 million d'euros au 1^{er} semestre 2011.

La **quote-part du résultat dans les entreprises associées** est un profit de 0,4 million d'euros au 1^{er} semestre 2012 à comparer à une perte de 0,1 million d'euros au 1^{er} semestre 2011. Cette amélioration de la quote-part du résultat dans les entreprises associées reflète notamment l'impact positif lié à la réorganisation des activités du Groupe en Suisse Alémanique.

La part du résultat net consolidé revenant aux **intérêts minoritaires** dans le résultat net s'élève à 0,1 million d'euros au premier semestre 2012 contre 0,2 million d'euros au 30 juin 2011.

Au total, le **résultat net part du groupe** s'établit à 16,8 millions d'euros au premier semestre 2012 à comparer à 16,1 millions d'euros au premier semestre 2011, soit une hausse de 4,3%.

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

B.2.1 – Tableaux de synthèse

Pôles	30/06/2012	30/06/2011	Variation
Médias Musicaux et Événementiel	98,8	105,2	-6,1%
Télévision	42,1	40,1	+5,0%
Activités Internationales	20,7	19,0	+8,9%
Spectacles et Autres Productions	2,1	0,9	+133,3%
Diffusion	24,0	20,0	+20,0%
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	187,7	185,2	+1,3%

Pôles	30/06/2012	30/06/2011	Variation
Médias Musicaux et Événementiel	20,3	22,6	-10,2%
Télévision	(2,1)	(0,8)	+162,5%
Activités Internationales	2,2	0,8	+175,0%
Spectacles et Autres Productions	0,8	0,7	+14,3%
Diffusion	6,5	4,1	+58,5%
Autres activités	(0,9)	(0,3)	+200,0%
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	26,8	27,1	-1,1%
Résultat sur échanges dissimilaires	(0,2)	0,2	n/a ⁽¹⁾
Résultat opérationnel courant y compris échanges dissimilaires	26,6	27,3	-2,6%

⁽¹⁾ na : non applicable

B.2.2 – Analyse par pôle :

Médias Musicaux et Événementiel

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2012	30/06/2011	Variation
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	98,8	105,2	-6,1%
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	20,3	22,6	-10,2%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>20,5%</i>	<i>21,5%</i>	

Au 1^{er} semestre 2012, le chiffre d'affaires du **pôle Média Musicaux et Événementiel** s'est élevé à 98,8 millions d'euros contre 105,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011, soit une baisse de 6,1%. Le chiffre d'affaires de l'activité radio, principale activité du pôle, s'est inscrit en baisse de 5,8% dans un contexte de marché difficile. Le chiffre d'affaires des activités internet est en progression alors que le chiffre d'affaires de l'activité événementielle s'est inscrit en baisse.

Les charges du pôle s'inscrivent en baisse de 4,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012 par rapport au 1^{er} semestre 2011 :

- la baisse du chiffre d'affaires s'est accompagnée d'une diminution mécanique des redevances de droits d'auteurs, ces dernières étant acquittées sur la base d'un pourcentage du chiffre d'affaires,
- les charges des antennes radios se sont inscrites en baisse notamment après prise en compte d'éléments à caractère non récurrents alors que les charges courantes sont maîtrisées, la baisse du coût des antennes radios compensant en partie la hausse des coûts de diffusion,
- les charges des régies commerciales nationale et locale se sont établies en baisse en raison notamment de la diminution des versements de chiffre d'affaires effectués au profit de radios extérieures commercialisées par le Groupe et de la baisse des charges de personnel,
- les charges des fonctions support se sont inscrites en hausse notamment en raison de l'augmentation des charges d'amortissements liées aux investissements en moyens audiovisuels et informatiques et sur internet effectués au cours d'exercices précédents,
- les autres charges liées à l'activité internet se sont établies en hausse compte tenu du développement des activités du Groupe sur l'internet et l'internet mobile,
- enfin, les autres charges liées à l'activité événementielle se sont inscrites en baisse en lien avec une activité en diminution sur le 1^{er} semestre.

Au total, malgré une baisse du chiffre d'affaires de 6,4 millions d'euros, la diminution des charges de 4,1 millions d'euros permet de préserver une marge opérationnelle courante supérieure à 20%.

Le résultat opérationnel courant hors opérations d'échanges dissimilaires du pôle Médias Musicaux et Événementiel s'établit ainsi à 20,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012 à comparer à 22,6 millions d'euros au titre du 1^{er} semestre 2011, en baisse de 10,2%.

Télévision

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2012	30/06/2011	Variation
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	42,1	40,1	+5,0%
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	(2,1)	(0,8)	+162,5%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	-5,0%	-2,0%	

En **Télévision**, le chiffre d'affaires s'est élevé à 42,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012 à comparer à 40,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011, soit une hausse de 5,0% en dépit d'un contexte de marché publicitaire difficile.

Cette progression du chiffre d'affaires intègre principalement l'augmentation soutenue du chiffre d'affaires de la chaîne NRJ 12 ainsi qu'une forte hausse du chiffre d'affaires de la chaîne NRJ HITS.

Les charges du pôle Télévision ont augmenté de 3,3 millions d'euros en lien avec la poursuite des investissements maîtrisés du Groupe dans la grille de programmes de NRJ 12 qui a su développer notamment un catalogue de productions propres, facteur de différenciation par rapport à la concurrence et source de constitution d'un patrimoine d'images.

La hausse des charges du pôle Télévision entre le 1^{er} semestre 2011 et le 1^{er} semestre 2012 s'explique principalement par :

- l'augmentation des charges variables calculées en pourcentage du chiffre d'affaires dont notamment la taxe COSIP, augmentation liée à la croissance du chiffre d'affaires,
- le développement de la grille de programmes de NRJ 12, notamment concernant les productions propres,
- l'augmentation des coûts techniques liée principalement à un effet « année pleine » en matière de diffusion TNT,
- l'augmentation des charges de régie commerciale affectées au pôle Télévision,
- les premiers coûts de préparation du lancement de la nouvelle chaîne CHERIE HD,
- et une légère hausse, comme en radio, des charges des fonctions support du fait, notamment, des investissements du Groupe en moyens audiovisuels et informatiques.

Compte tenu de la progression ralentie du chiffre d'affaires dans un contexte de marché difficile et de la hausse des charges opérationnelles, la perte opérationnelle courante hors échanges dissimilaires du pôle Télévision s'établit en augmentation pour s'élever à 2,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012 contre une perte de 0,8 million d'euros au 1^{er} semestre 2011. Hors CHERIE HD, la perte du pôle Télévision s'élève à 1,7 million d'euros au 1^{er} semestre 2012.

Activités Internationales

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2012	30/06/2011	Variation
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	20,7	19,0	+8,9%
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	2,2	0,8	+175,0%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	10,6%	4,2%	

Le chiffre d'affaires du **pôle Activités Internationales** s'élève à 20,7 millions d'euros à comparer à 19,0 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011, soit une hausse de 8,9% dans un contexte de croissance du chiffre d'affaires sur les zones germanophone et nordique.

Le chiffre d'affaires de la zone germanophone s'est élevé à 11,6 millions d'euros, en hausse de 9,0% par rapport au 1^{er} semestre 2011 grâce à une progression de l'activité en Allemagne, le chiffre d'affaires de l'Autriche s'affichant quant à lui en baisse de 8,2%.

Le chiffre d'affaires de la zone francophone s'est élevé à 5,6 millions d'euros, en baisse modérée par rapport au 1^{er} semestre 2011. Le chiffre d'affaires progresse fortement en Belgique alors qu'il diminue en Suisse romande compte tenu notamment d'un changement de présentation comptable du chiffre d'affaires suite à une évolution du contrat de régie extérieure, le Groupe comptabilisant désormais un produit commercial net alors qu'il enregistrait auparavant un chiffre d'affaires d'une part et une commission de régie en charges d'autre part.

Enfin, le chiffre d'affaires de la zone nordique correspondant aux activités du Groupe en Finlande s'est élevé à 2,8 millions d'euros, en progression de 21,4% par rapport au 1^{er} semestre 2011 dans un contexte d'audiences favorables et en raison d'une bonne dynamique commerciale soutenue par la station NOSTALGIA lancée début 2011.

Les charges opérationnelles du pôle dans son ensemble sont maîtrisées et ne s'inscrivent qu'en légère hausse avec des évolutions variées selon les pays.

Au total, compte tenu de la forte croissance du chiffre d'affaires, le résultat opérationnel courant avant échanges dissimilaires du pôle Activités Internationales s'élève à 2,2 millions d'euros au premier semestre 2012 contre 0,8 million d'euros au premier semestre 2011, en très forte de hausse de 175,0%.

Il convient notamment de noter que la perte opérationnelle courante avant échanges dissimilaires de la zone germanophone qui s'établissait à 1,6 million d'euros au 1^{er} semestre 2011 diminue de moitié à 0,8 million d'euros. Concernant plus spécifiquement l'Allemagne, la perte opérationnelle courante avant échanges dissimilaires de 0,4 million d'euros est intégralement liée à la station ENERGY Rhein-Main acquise en 2010 alors que les activités historiques affichent un résultat opérationnel courant avant échanges dissimilaires positif de 0,2 million d'euros au titre du 1^{er} semestre 2012.

Spectacles et Autres Productions

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2012	30/06/2011	Variation
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	2,1	0,9	+133,3%
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	0,8	0,7	+14,3%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>38,1%</i>	<i>77,8%</i>	

Le chiffre d'affaires du **pôle Spectacles et Autres productions** s'est élevé à 2,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012 à comparer à 0,9 million d'euros au 1^{er} semestre 2011, soit une hausse de 133,3%.

La hausse du chiffre d'affaires provient principalement de la progression de l'activité du Label Musical NRJ MUSIC dont le chiffre d'affaires progresse de 0,9 million sur le semestre. Par ailleurs, le Groupe a enregistré un chiffre d'affaires de 0,3 million d'euros au titre des ventes d'albums de la nouvelle comédie musicale « 1789 Les amants de la Bastille » dont les représentations débuteront en septembre 2012.

Après prise en compte de la hausse naturelle des charges liée au développement des activités du pôle, le résultat opérationnel courant avant échanges dissimilaires du pôle Spectacles et Autres Productions s'élève à 0,8 million d'euros au 1^{er} semestre 2012, en hausse de 14,3% par rapport au 1^{er} semestre 2011.

Diffusion

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2012	30/06/2011	Variation
Chiffre d'affaires	24,0	20,0	+20,0%
EBITDA ⁽¹⁾	11,9	8,3	+43,4%
Résultat opérationnel courant	6,5	4,1	+58,5%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>27,1%</i>	<i>20,5%</i>	

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

Le pôle Diffusion continue son développement bénéficiant notamment au 1^{er} semestre 2012 d'un effet année pleine des contrats obtenus lors du passage au tout numérique en télévision et des attributions de nouvelles fréquences radio fin 2011.

La contribution au chiffre d'affaires consolidé du pôle Diffusion atteint 24,0 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012 à comparer à 20,0 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011, en forte progression de 20,0%.

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 dotations aux amortissements dans le cadre de l'effort d'investissement nécessaire au développement de towerCast,
- les charges générales et administratives dont la hausse est en partie compensée par une baisse des charges de personnel.

L'EBITDA du pôle s'élève à 11,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012 contre 8,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011. Les dotations aux amortissements comme les dotations nettes aux provisions pour risques et charges et pour dépréciations sur actifs courants s'inscrivent en hausse.

Au total, le résultat opérationnel courant hors opérations d'échanges dissimilaires du pôle Diffusion s'élève à 6,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012 à comparer à 4,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011, en hausse de plus de 58%.

Autres Activités

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2012	30/06/2011	Variation
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	-	-	na ⁽¹⁾
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	(0,9)	(0,3)	+200,0%
<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 générés par les fonctions supports du Groupe en audiovisuel, informatique, immobilier, services généraux et fonctions de direction est une perte de 0,9 million d'euros au 30 juin 2012 à comparer à une perte de 0,3 million d'euros au 30 juin 2011.

B.3. Investissements et financements consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2012 (6 mois)	30/06/2011 (6 mois)
Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts	35,6	37,2
Impôts versés / remboursés	(16,8)	(5,5)
Variation du besoin en fonds de roulement	(8,2)	(1,9)
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	10,6	29,8
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations	(12,9)	(17,5)
Encaissements liés à des cessions d'immobilisations	0,2	
Flux nets de trésorerie affectés aux investissements	(12,7)	(17,5)
Dividendes versés par la société mère et les sociétés intégrées	(23,9)	(24,4)
Encaissements liés à de nouveaux emprunts nets des remboursements	0,2	
Acquisitions / cessions nettes d'actions propres	(0,4)	(9,5)
Autres flux liés aux opérations de financement	0,7	0,6
Flux nets de trésorerie affectés aux opérations de financement	(23,4)	(33,3)
Incidence de la variation des cours des devises	0,1	(0,1)
Variation de la trésorerie courante nette	(25,4)	(21,1)

Les flux nets de trésorerie générés par l'activité s'élèvent à 10,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012 contre 29,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011 compte-tenu :

- d'une marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts de 35,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012 à comparer à 37,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011,
- d'un décaissement d'impôts de 16,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012 contre 5,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011. Il convient de souligner que, suite à la suppression du régime du bénéfice mondial consolidé en septembre 2011 avec effet au 1^{er} janvier 2011, le solde de l'impôt sur les résultats 2011 a été décaissé le 15 avril 2012 alors que le solde de l'impôt sur les résultats 2010 a été versé au Trésor le 15 décembre 2011,
- de l'augmentation du besoin en fonds de roulement impactant négativement la trésorerie à hauteur de 8,2 millions d'euros. Cette augmentation trouve principalement son origine dans l'accroissement des stocks de programmes du pôle Télévision qui s'élève en valeur nette à 5,4 millions d'euros, dans un contexte de développement du pôle et du lancement prochain de la nouvelle chaîne CHERIE HD.

Les flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissements représentent un décaissement net de 12,7 millions d'euros dont :

- 6,1 millions d'euros au titre des activités de Diffusion,
- 1,9 million d'euro d'investissements audiovisuels et informatiques,
- 1,2 million d'euros d'acquisitions d'immobilisations incorporelles au titre de l'activité Spectacles et Autres Productions,
- 2,6 millions d'euros d'acquisitions d'immobilisations financières.

Les flux nets de trésorerie affectés aux opérations de financement correspondent à un décaissement net de 23,4 millions d'euros dont 23,9 millions d'euros au titre du paiement le 18 mai 2012 du dividende NRJ GROUP.

Au total, après prise en compte des différents flux de trésorerie présentés ci-dessus, la trésorerie courante nette disponible à fin juin 2012 s'élève à 68,6 millions d'euros, en baisse de 25,7 millions d'euros par rapport à fin décembre 2011.

B.4. Situation financière consolidée

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2012	31/12/2011
Immobilisations incorporelles et corporelles	224,5	226,1
Goodwill	137,9	137,8
Participations dans les entreprises associées	2,9	2,4
Actifs financiers non courants	9,4	7,1
Actifs non courants	374,7	373,4
Stocks	64,9	59,5
Clients et autres débiteurs	147,7	153,1
Fournisseurs et autres créditeurs	(139,0)	(148,3)
Besoin en fonds de roulement et dettes nettes sur opérations d'investissement	73,6	64,3
Passifs d'impôts nets (exigibles et différés)	(27,5)	(33,7)
Provisions	(14,9)	(16,6)
Impôts et provisions	(42,4)	(50,3)
Dettes financières à long terme	(0,8)	(0,7)
Dettes financières courantes	(0,1)	(0,1)
Trésorerie courante nette	69,5	95,1
Excédent net de trésorerie	68,6	94,3
Capitaux propres consolidés	474,5	481,7
Total Actif	663,8	686,4
Total Passif	(663,8)	(686,4)

Après prise en compte des investissements et des amortissements et dépréciations de la période, les actifs non courants au 30 juin 2012 sont quasi stables à 374,7 millions d'euros.

Le besoin en fonds de roulement augmente de 9,3 millions d'euros principalement du fait de l'augmentation des stocks de programmes du pôle Télévision.

Comme indiqué précédemment, la trésorerie courante nette baisse de 25,6 millions d'euros sur 1^{er} semestre 2012. 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 25,7 millions d'euros pour s'élever à 68,6 millions.

Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 474,5 millions d'euros au 30 juin 2012, en baisse de 7,2 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2011, l'impact positif du bénéfice de la période soit 16,9 millions d'euros étant principalement obéré par les dividendes versés à hauteur de 23,9 millions d'euros.

C. Evénements postérieurs à la clôture

Le Conseil d'administration qui s'est tenu le 29 août 2012 a décidé :

- de changer l'affectation de 2 004 495 actions propres affectées à la croissance externe pour les affecter à l'objectif d'annulation, conformément à la possibilité offerte par le programme de rachat d'actions en cours à cette date,
- de réduire le capital social de 20 044,95 euros par annulation de 2 004 495 actions auto détenues et affectées à l'objectif d'annulation, conformément à la délégation de pouvoirs qui lui a été conférée par l'Assemblée Générale.

Le nouveau capital social s'élève à 810 815,35 euros divisé en 81 081 535 actions.

En Allemagne, par décision en date du 19 juillet 2012, le Bayerische Landeszentrale für neue Medien – BLM a prolongé de quatre ans les licences de ENERGY Munich et de ENERGY Nuremberg respectivement jusqu'au 30 novembre 2016 et 31 octobre 2016.

En Autriche, la licence de Energy Salzburg a été renouvelée le 8 août 2012 par la Kommunikationsbehörde Austria – KommAustria pour une période de 10 ans à compter du 2 octobre 2012.

A la connaissance du Groupe, aucun autre événement significatif intervenu depuis le 1^{er} juillet 2012 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 auxquels le Groupe pourrait être confronté au 2nd semestre 2012 sont détaillés dans le chapitre 3 - facteurs de risques et assurances du document de référence 2011 enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers en date du 30 mars 2012 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.

A la connaissance du Groupe, aucun événement survenu depuis le 1^{er} janvier 2012 ne modifie de manière significative la description des principaux risques et incertitudes telle que figurant dans le document de référence 2011.

E. Evolution récente et perspectives

Sur la période juillet/août, le Groupe a enregistré à date une légère progression de ses recettes publicitaires en France par rapport à la même période de l'an dernier. Cependant, compte tenu du contexte, la visibilité reste limitée.

En radio en France, le Groupe met en place ses nouvelles grilles afin de développer l'audience de ses stations. Malgré un contexte de marché difficile, il garde comme objectif de gagner des parts de marché.

En télévision, le Groupe continue son développement, en particulier sur le marché national avec ses chaînes NRJ 12 et NRJ HITS et le prochain lancement de CHERIE HD. Sur NRJ 12, il continue de renforcer sa grille de programmes à la rentrée afin de poursuivre la progression de l'audience, notamment sur les cibles commerciales clés.

F. Parties liées

Les informations relatives aux transactions réalisées avec les parties liées sont détaillées en note 27 des notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés.

3. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES AU 30 JUIN 2012

Sommaire (1/2)

	<u>Page</u>
A. Etat de la situation financière consolidée	24
B. Compte de résultat consolidé	25
C. Etat du résultat global consolidé	26
D. Tableau des flux de trésorerie consolidés	27
E. Tableau de variation des capitaux propres consolidés	28
F. Notes annexes	29
1 – Faits significatifs du 1 ^{er} semestre 2012	29
2 – Informations générales	29
3 – Déclaration de conformité et bases de préparation	29
4 – Règles et méthodes comptables	30
4.1. Evolution du référentiel IFRS	30
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 2012 .	30
4.1.2. Nouvelles normes, amendements et interprétations adoptées par l'Union Européenne et dont l'application peut être anticipée en 2012	30
4.1.3. Nouvelles normes, amendements et interprétations publiées par l'IASB ou l'IFRIC, non adoptées par l'Union Européenne	30
4.2. Bases d'évaluation	31
4.2.1. Méthodes d'évaluation spécifiques aux états financiers consolidés semestriels résumés	31
4.2.2. Recours à des estimations.....	31
5 – Comparabilité	32
5.1. Saisonnalité.....	32
5.2. Variations de périmètre.....	32
6 – Information sectorielle	33
6.1. Eléments du compte de résultat	33
6.2. Eléments bilanciaux	34
6.3. Autres informations	34
7. Notes sur l'Etat de la Situation Financière Consolidée	35
Note 1 – Goodwill	35
Note 2 – Autres immobilisations incorporelles	36
Note 3 – Immobilisations corporelles	37
Note 4 – Actifs financiers non courants	38
Note 5 – Participations dans les entreprises associées	39
Note 6 – Stocks	40
Note 7 – Clients et autres débiteurs	40
Note 8 – Trésorerie et équivalents de trésorerie	40

Sommaire (2/2)

	Page
Note 9 – Capitaux propres.....	41
9.1. Capital social	41
9.2. Actions d'autocontrôle et programme de rachat d'actions	41
9.3. Options d'achats d'actions	41
9.4. Dividendes	41
Note 10 – Provisions	41
Note 11 – Passifs financiers	23
Note 12 – Actifs et passifs d'impôts différés.....	23
Note 13 – Fournisseurs et autres créditeurs	44
Note 14 – Actifs et passifs d'impôts exigibles	44
8. Notes sur le Compte de résultat Consolidé.....	45
Note 15 – Charges de personnel	45
Note 16 – Charges externes	45
Note 17 – Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions.....	45
Note 18 – Autres produits et charges d'exploitation.....	45
Note 19 – Autres produits et charges opérationnels non courants	46
Note 20 – Impôts sur les résultats	46
Note 21 – Quote-part dans les résultats des entreprises associées	46
Note 22 – Résultats nets par action	46
9. Notes sur le Tableau des Flux de Trésorerie Consolidés	27
Note 23 – Variation du Besoin en Fonds de Roulement	47
Note 24 – Opérations d'investissement hors titres consolidés.....	47
Note 25 – Trésorerie courante nette disponible	47
10. Autres informations.....	48
Note 26 – Engagements donnés.....	48
26.1. Engagements liés aux activités opérationnelles	48
26.2. Engagements liés au périmètre du Groupe consolidé.....	48
Note 27 – Parties liées	49
27.1. Transactions avec les coentreprises et les entreprises associées	49
27.2. Transactions avec les dirigeants.....	49
Note 28 – Evénements postérieurs au 30 juin 2012	50

A ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2012	31/12/2011
Immobilisations incorporelles			
<i>Goodwill</i>	Note 1	137 903	137 816
<i>Autres immobilisations incorporelles</i>	Note 2	105 209	104 950
Immobilisations corporelles	Note 3	119 311	121 177
Actifs financiers	Note 4	9 388	7 090
Participations dans les entreprises associées	Note 5	2 922	2 410
Actifs d'impôts différés	Note 12	5 286	5 202
Actifs non courants		380 019	378 645
Stocks	Note 6	64 903	59 543
Clients et autres débiteurs	Note 7	147 702	153 074
Actifs d'impôts exigibles	Note 14	1 656	76
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Note 8	69 536	95 072
Actifs courants		283 797	307 765
TOTAL DE L'ACTIF CONSOLIDE		663 816	686 410
Capital		831	831
Primes liées au capital		73 373	98 299
Réserves consolidées		383 847	337 323
Résultat consolidé part du Groupe		16 782	45 560
Capitaux propres part du Groupe	Note 9	474 833	482 013
Intérêts minoritaires		(256)	(323)
Capitaux propres		474 577	481 690
Provisions	Note 10	4 216	3 496
Passifs financiers	Note 11	785	674
Passifs d'impôts différés	Note 12	33 273	33 602
Passifs non courants		38 274	37 772
Provisions	Note 10	10 658	13 137
Passifs financiers	Note 11	121	144
Fournisseurs et autres créditeurs	Note 13	138 995	148 280
Passifs d'impôts exigibles	Note 14	1 191	5 387
Passifs courants		150 965	166 948
TOTAL DU PASSIF CONSOLIDE		663 816	686 410

B. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	Notes	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2011
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires		187 735	185 174
Chiffre d'affaires sur échanges dissimilaires		1 841	2 119
Chiffre d'affaires		189 576	187 293
Autres produits de l'activité		4 304	4 430
Achats sur opérations d'échanges dissimilaires		(1 743)	(1 930)
Charges de personnel	Note 15	(56 875)	(56 568)
Charges externes	Note 16	(77 729)	(75 344)
Impôts et taxes		(5 470)	(5 212)
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions	Note 17	(8 675)	(6 963)
Autres produits et charges d'exploitation	Note 18	(16 733)	(18 370)
Résultat opérationnel courant		26 655	27 336
Charges et produits opérationnels non courants			
<i>Pertes de valeurs sur goodwill</i>			
<i>Autres produits et charges opérationnels non courants</i>	Note 19	(33)	(153)
Résultat opérationnel		26 622	27 183
Coût de l'endettement financier net		530	600
<i>Produits nets de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</i>		537	617
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>		(7)	(17)
Autres produits financiers		263	882
Autres charges financières		(25)	(765)
Résultat financier		768	717
Impôt sur les résultats	Note 20	(10 838)	(11 494)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	Note 21	381	(126)
Résultat net d'impôt des activités poursuivies		16 933	16 280
Résultat net des activités abandonnées			
Résultat net de l'ensemble consolidé		16 933	16 280
Dont			
- part des intérêts minoritaires		151	201
- part du Groupe		16 782	16 079
Résultat net - part du Groupe - par action (en euros)	Note 22	0,21	0,20
Résultat net - part du Groupe - par action des activités poursuivies (en euros)	Note 22	0,21	0,20
Résultat net dilué - part du Groupe - par action (en euros)	Note 22	0,21	0,20
Résultat net dilué - part du Groupe - par action des activités poursuivies (en euros)	Note 22	0,21	0,20

C. ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2011
Résultat net de l'ensemble consolidé		16 933	16 280
<i>Autres éléments du résultat global</i>			
Pertes et gains actuariels liés aux indemnités de départ en retraite	Note 10	(563)	(106)
Effet d'impôts relatifs aux éléments directement crédités ou débités dans les capitaux propres		194	35
Variation des écarts de conversion		220	(50)
Total des autres éléments du résultat global après impôts		(149)	(121)
Résultat global		16 784	16 159
Dont part attribuable :			
- aux intérêts minoritaires		151	200
- au Groupe		16 633	15 959

D. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2012 (6 mois)	30/06/2011 (6 mois)
ACTIVITE OPERATIONNELLE			
Résultat net de l'ensemble consolidé		16 933	16 280
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions (hors dépréciations sur actifs courants)		8 427	8 987
Plus et moins-values de cession		33	782
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	Note 21	(381)	126
Dividendes reçus des entreprises associées	Note 5	21	15
Autres éléments sans incidence sur la trésorerie		461	228
Marge brute d'autofinancement après coût de l'endettement financier net, autres produits et charges financiers et charge d'impôts		25 494	26 418
Intérêts et produits de cession perçus, net des intérêts versés		(530)	(600)
Autres produits et charges financiers		(238)	(117)
Charge d'impôts sur les résultats (y compris impôts différés)	Note 20	10 838	11 494
Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net, autres produits et charges financiers et charge d'impôts		35 564	37 195
Impôts sur les résultats versés	Note 14	(16 757)	(5 540)
Variation du besoin en fonds de roulement	Note 23	(8 182)	(1 868)
Flux nets de trésorerie générés par l'activité (A)		10 625	29 787
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	Note 24	(10 355)	(17 071)
Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers non courants	Note 24	(2 559)	(465)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		15	22
Encaissements liés aux cessions d'actifs financiers non courants		150	33
Flux de trésorerie affectés aux opérations d'investissement (B)		(12 749)	(17 481)
OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Dividendes versés par la société mère		(23 841)	(24 310)
Dividendes versés aux intérêts minoritaires		(80)	(106)
Encaissements d'emprunts	Note 11	264	150
Remboursements d'emprunts	Note 11	(77)	(144)
Intérêts et produits de cession perçus, net des intérêts versés		530	600
Autres charges et produits financiers encaissés		238	117
Acquisitions / cessions d'actions propres		(431)	(9 540)
Acquisitions / cessions de parts d'intérêts sans prise/perte de contrôle de filiales		(5)	(109)
Autres flux liés aux opérations de financement			1
Flux de trésorerie affectés aux opérations de financement (C)		(23 402)	(33 341)
Incidence des variations des cours des devises (D)		89	(55)
Variation de la trésorerie courante nette (A) + (B) + (C) + (D)		(25 437)	(21 090)
Trésorerie courante disponible nette à l'ouverture (E)		94 934	110 008
Trésorerie courante disponible nette à la clôture (A) + (B) + (C) + (D) + (E)	Note 25	69 497	88 918

E. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

(en milliers d'euros)	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 2011	831	123 225	362 727	(10 768)	(175)	475 840	(500)	475 340
Résultat net consolidé du premier semestre 2011			16 079			16 079	201	16 280
Autres éléments du résultat global					(120)	(120)	(1)	(121)
Résultat global du premier 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
Capitaux propres consolidés au 1^{er} janvier 2012	831	98 299	410 484	(27 177)	(424)	482 013	(323)	481 690
Résultat net consolidé du premier semestre 2012			16 782			16 782	151	16 933
Autres éléments du résultat global					(149)	(149)		(149)
Résultat global du premier semestre 2012			16 782		(149)	16 633	151	16 784
Distributions de dividendes		(24 926)	1 085			(23 841)	(80)	(23 921)
Paiements fondés sur des actions			461			461		461
Retraitements sur actions propres			(13)	(418)		(431)		(431)
Autres			(2)			(2)	(4)	(6)
Capitaux propres consolidés au 30 juin 2012	831	73 373	428 797	(27 595)	(573)	474 833	(256)	474 577

F. NOTES ANNEXES

1 – Faits significatifs du 1^{er} semestre 2012

CHERIE HD

Dans le cadre de l'appel à candidatures qu'il avait lancé le 18 octobre 2011, pour la diffusion de six chaînes en haute définition sur la télévision numérique terrestre (TNT) gratuite, le Conseil supérieur de l'audiovisuel, réuni en assemblée plénière le mardi 27 mars 2012, a sélectionné six projets dont CHERIE HD, projet de chaîne destinée aux femmes présenté par NRJ GROUP. CHERIE HD commencera de diffuser ses programmes en HD le 12 décembre 2012.

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.

Les comptes 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.

NRJ GROUP est l'un des principaux groupes de média privés français et un acteur international implanté dans 22 autres pays, soit par le biais d'implantations directes, soit via des contrats de licence de marque NRJ/ENERGY, première marque radio internationale, et/ou NOSTALGIE/NOSTALGIA.

En France, le Groupe est leader sur le marché privé de la radio et l'un des nouveaux acteurs du marché de la télévision.

Le Groupe est également un acteur grandissant du marché de la diffusion hertzienne à travers sa filiale towerCast, 2^{ème} opérateur sur le marché français de la diffusion.

NRJ GROUP exerce les métiers d'éditeur, de producteur, de diffuseur et assure la commercialisation de ses propres espaces média. Depuis plusieurs années, il s'appuie sur la force de son média radio et de ses marques NRJ, NOSTALGIE, CHERIE FM, RIRE & CHANSONS, sur son expertise marketing et sa puissance commerciale pour déployer de nouveaux médias, notamment en Télévision, ainsi que des activités connexes en partenariat comme la Téléphonie Mobile afin de suivre et d'anticiper les évolutions de consommation et de proposer une offre publicitaire élargie à ses clients.

Les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe au 30 juin 2012 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 29 août 2012. Sauf indication contraire, ils sont exprimés en milliers d'euros.

3 – Déclaration de conformité et bases de préparation

Les comptes consolidés semestriels résumés de NRJ GROUP au 30 juin 2012 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 de comptes consolidés résumés au sens du § 8 de la norme IAS 34, les notes annexes ne portent que sur les éléments significatifs du 1^{er} semestre 2012 et n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour la préparation de comptes consolidés annuels. Dans ce contexte, les comptes consolidés semestriels résumés de NRJ GROUP au 30 juin 2012 doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2011 figurant dans le document de référence du Groupe déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (« AMF ») le 30 mars 2012 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.12-0251.

4 – Règles et méthodes comptables

Les méthodes comptables retenues pour la préparation des comptes consolidés semestriels résumés sont identiques à celles appliquées au 31 décembre 2011 tels que décrites dans les notes annexes 7.6.4 et 7.6.5 des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2011, à l'exception de l'impact 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 2012 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 2012

L'amendement suivant adopté par l'Union Européenne et d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2011 est sans impact sur les comptes consolidés résumés du Groupe au 30 juin 2012 :

- ◆ Amendement à IFRS 7 – *Informations à fournir : transferts d'actifs financiers* (Règlement (UE) n°1205/2011 du 23 novembre 2011).

4.1.2. Nouvelles normes, amendements et interprétations adoptées par l'Union Européenne et dont l'application peut être anticipée en 2012

Le Groupe a opté dès le 31 décembre 2011 pour une application anticipée de l'amendement à la norme IAS 1 – *Présentation des postes des autres éléments du résultat global (OCI)* (Règlement (UE) n°475/2012 du 5 juin 2012), applicable aux exercices ouverts à partir du 1^{er} juillet 2012.

Le Groupe n'a pas anticipé l'amendement suivant dont la date d'application obligatoire est postérieure au 1^{er} janvier 2012 et n'a pas l'intention, à la date d'établissement des comptes consolidés résumés semestriels, de l'appliquer dans ses comptes consolidés annuels 2012 :

- ◆ Amendement à IAS 19 – *Avantages du personnel* (Règlement (UE) n°475/2012 du 5 juin 2012), applicable aux exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2013.

4.1.3. Nouvelles normes, amendements et interprétations publiées par l'IASB ou l'IFRIC, non adoptées par l'Union Européenne

L'impact potentiel de ces textes est en cours d'analyse. Seuls les textes suivants sont susceptibles de concerner le Groupe :

- ◆ Améliorations annuelles des IFRS – « cycle 2009-2011 » ⁽¹⁾,
- ◆ IAS 28 révisée – *Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises* ⁽²⁾,
- ◆ Amendements à IAS 32 – *compensations des actifs financiers et des passifs financiers* ⁽³⁾,
- ◆ Amendements à IFRS 7 – *informations à fournir : compensation des actifs/passifs financiers* ⁽¹⁾,
- ◆ IFRS 10 – *Etats financiers consolidés* ⁽²⁾,
- ◆ IFRS 11 – *Partenariats* ⁽²⁾,
- ◆ IFRS 12 – *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités* ⁽²⁾,
- ◆ Amendements sur les dispositions transitoires des normes IFRS 10, 11 et 12 ⁽²⁾,
- ◆ IFRS 13 – *Evaluation de la juste valeur* ⁽¹⁾.

(1) Date d'application : exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013.

(2) Date d'application proposée par l'Accounting Regulatory Committee : exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

(3) Date d'application : exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014.

4.2. Bases d'évaluation

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

Les méthodes d'évaluation spécifiques aux comptes 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 1^{er} 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 comptes 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 comptes consolidés semestriels résumés ainsi que sur les informations figurant en notes annexes à ces comptes.

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 éventuels nouveaux écarts d'acquisition, 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 et des participations et créances liées dans les entreprises associées mises en équivalence, dans un contexte économique qui reste incertain,
- ◆ la valorisation des actifs financiers disponibles à la vente,
- ◆ la détermination de la valeur recouvrable des créances clients,
- ◆ la détermination de la valeur recouvrable des stocks du pôle « Télévision »,
- ◆ la détermination des impôts différés activés,
- ◆ l'évaluation des passifs liés aux indemnités de départ en retraite,
- ◆ l'évaluation des charges liées aux options d'achat d'actions,
- ◆ la détermination des provisions pour litiges.

Les modalités de calcul utilisées dans le cadre de ces estimations sont identiques à celles utilisées dans les comptes consolidés du 31 décembre 2011.

5 – Comparabilité

5.1. Saisonnalité

Outre les fluctuations potentielles du chiffre d'affaires liées au modèle et à l'environnement économiques du Groupe telles que décrites dans la partie « Facteurs de risques et assurances » du document de référence du Groupe relatif à l'exercice 2011, certaines activités du Groupe sont pour partie soumises à des effets de saisonnalité, et notamment :

- ♦ Sur les pôles « Médias Musicaux et Événementiel » et « Télévision », il existe une certaine saisonnalité avec en particulier un niveau de recettes publicitaires significativement inférieur 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 en dehors de la trêve estivale 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, il n'est pas raisonnablement possible d'extrapoler le niveau d'activité et de résultat du 1^{er} semestre pour estimer celui de la totalité de l'exercice.

5.2. Variations de périmètre

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2012 est identique, en nombre de sociétés consolidées, à celui mentionné en note 33 des notes annexes aux comptes consolidés du 31 décembre 2011.

En revanche, au cours du 1^{er} semestre 2012, sont intervenues quelques variations non significatives de pourcentage de détention, sans modification de la méthode de consolidation.

	Méthode de consolidation			Total
	IG ^(a)	IP ^(b)	MEE ^(c)	
Nombre de sociétés incluses dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2011 et au 30 juin 2012	75	7	17	99

^(a) Intégration globale

^(b) Intégration proportionnelle

^(c) Mise en équivalence

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. Par ailleurs, il n'a été procédé à aucun regroupement de secteurs opérationnels depuis l'entrée en vigueur de la norme IFRS 8.

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 2012	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2011
Médias Musicaux et Événementiel	98 758	105 233	20 320	22 650
Télévision	42 123	40 075	(2 134)	(844)
Activités Internationales	20 696	18 974	2 200	835
Spectacles et Autres Productions	2 139	926	803	674
Diffusion	24 019	19 966	6 505	4 076
Autres Activités			(846)	(327)
Total	187 735	185 174	26 848	27 064

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

	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2011
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	26 848	27 064
Résultat sur opérations d'échanges dissimilaires	(193)	272
Résultat opérationnel courant	26 655	27 336
Charges et produits opérationnels non courants	(33)	(153)
Résultat opérationnel	26 622	27 183
Résultat financier	768	717
Impôts sur les résultats	(10 838)	(11 494)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	381	(126)
Résultat net d'impôt des activités poursuivies	16 933	16 280
Résultat net des activités abandonnées		
Résultat net de l'ensemble consolidé	16 933	16 280

6.2 Eléments bilanciels

Actifs sectoriels

Secteurs	Goodwill		Autres immobilisations incorporelles et corporelles		Stocks		Total	
	06.2012	12.2011	06.2012	12.2011	06.2012	12.2011	06.2012	12.2011
Médias Musicaux et Événementiel	106 118	106 032	96 339	96 347	52	47	202 509	202 426
Télévision	3 206	3 205	2 062	2 316	64 851	59 496	70 119	65 017
Activités Internationales	25 379	25 379	4 326	4 480			29 705	29 859
Spectacles et Autres Productions			1 477	325			1 477	325
Diffusion	3 068	3 068	68 090	68 201			71 158	71 269
Autres Activités	132	132	52 226	54 458			52 358	54 590
Total	137 903	137 816	224 520	226 127	64 903	59 543	427 326	423 486

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

	30/06/2012	31/12/2011
Actifs sectoriels	427 326	423 486
Actifs financiers non courants	9 388	7 090
Participations dans les entreprises associées	2 922	2 410
Actifs d'impôts différés	5 286	5 202
Créances clients et autres débiteurs	147 702	153 074
Actifs d'impôts exigibles	1 656	76
Trésorerie et équivalents de trésorerie	69 536	95 072
Total Actif	663 816	686 410

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	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2011
Médias Musicaux et Événementiel	286	145
Télévision	272	143
Activités Internationales	491	479
Spectacles et Autres Productions	1 152	
Diffusion	5 309	11 831
Autres Activités	2 011	4 474
Total	9 521	17 072

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

	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2011
Investissements non financiers	9 521	17 072
Variation des dettes sur acquisitions d'immobilisations incorporelles	833	(4)
Variation des dettes sur acquisitions d'immobilisations corporelles	1	3
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	10 355	17 071

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

Note 1 – Goodwill

Les Goodwill, ventilés par secteur d'activité, ont varié comme suit d'un semestre sur l'autre :

1^{er} semestre 2012

Secteurs d'activité	31/12/2011	Acquisitions et augmentations	Cessions et diminutions	Variations de périmètre	Dépréciations	Autres variations	30/06/2012
Médias Musicaux et Evénementiel	106 032	87					106 119
Télévision	3 205						3 205
Activités Internationales	25 379						25 379
Diffusion	3 068						3 068
Autres activités	132						132
Valeurs nettes	137 816	87					137 903

1^{er} semestre 2011

Secteurs d'activité	31/12/2010	Acquisitions et augmentations	Cessions et diminutions	Variations de périmètre	Dépréciations	Autres variations	30/06/2011
Médias Musicaux et Evénementiel	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
Valeurs nettes	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 2012.

Note 2 – Autres immobilisations incorporelles

La variation d'un semestre sur l'autre des valeurs brutes et des amortissements des immobilisations incorporelles se décompose de la manière suivante :

1^{er} semestre 2012

	12/2011	Acquisitions et augmentations	Cessions et diminutions	Autres variations	Reclassements	06/2012
Marque NRJ	49 474					49 474
Marque NOSTALGIE	45 735					45 735
Autres immobilisations incorporelles	40 231	1 802	(1)	12	551	42 595
Valeurs brutes	135 440	1 802	(1)	12	551	137 804
Autres immobilisations incorporelles	30 490	1 848	(1)	2	256	32 595
Amortissements et dépréciations	30 490	1 848	(1)	2	256	32 595
Valeurs nettes	104 950	(46)		10	295	105 209

1^{er} semestre 2011

	12/2010	Acquisitions et augmentations	Cessions et diminutions	Autres variations	Reclassements	06/2011
Marque NRJ	49 474					49 474
Marque NOSTALGIE	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
Autres immobilisations incorporelles	30 327	1 729			(1)	32 055
Amortissements et dépréciations	30 327	1 729			(1)	32 055
Valeurs nettes	104 971	(80)		31	(37)	104 885

Marques

Les marques NRJ et NOSTALGIE, affectées au secteur d'activité « Médias Musicaux et Événementiel », ont été qualifiées d'actifs incorporels à durée de vie indéterminée et n'ont pas donné lieu à dépréciation en l'absence d'indicateurs de perte de valeur.

- La marque NRJ a été inscrite à l'actif de la Situation Financière Consolidée :

- ♦ 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 de la Situation Financière Consolidée à l'occasion de l'acquisition de 80% de la société Nostalgie SA par le Groupe en mai 1998.

Les marques CHERIE FM et RIRE & CHANSONS sont valorisées à l'actif de la Situation Financière Consolidée pour des montants non significatifs.

Note 3 – Immobilisations corporelles

La variation d'un semestre sur l'autre des valeurs brutes et des amortissements des immobilisations corporelles se décompose de la manière suivante :

1^{er} semestre 2012

	31/12/2011	Acquisitions Augmentations	Cessions Diminutions	Autres variations	Reclasse- ments	30/06/2012
Terrains	19 862					19 862
Constructions	38 340	75			365	38 780
Installations techniques, matériel et outillage industriels	139 341	2 847	(85)	52	217	142 372
Immobilisations en cours	3 825	1 683	(7)		(2 009)	3 492
Avances et acomptes	868				(268)	600
Autres immobilisations	62 897	3 028	(228)		877	66 574
Valeurs brutes	265 133	7 633	(320)	52	(818)	271 680
Terrains	3					3
Constructions	21 192	762			349	22 303
Installations techniques, matériel et outillage industriels	94 246	5 299	(81)	52	(416)	99 100
Avances et acomptes	126	30				156
Autres immobilisations	28 389	2 799	(193)	1	(189)	30 807
Amortissements	143 956	8 890	(274)	53	(256)	152 369
Valeurs nettes	121 177	(1 257)	(46)	(1)	(562)	119 311

1^{er} semestre 2011

	31/12/2010	Acquisitions Augmentations	Cessions Diminutions	Autres variations	Reclasse- ments	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 en cours	4 442	5 542			(2 466)	7 518
Avances et acomptes	853	241				1 094
Autres immobilisations	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
Avances et acomptes						
Autres immobilisations	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 du premier semestre 2012 s'élèvent à 7 633 milliers d'euros dont 5 332 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 d'un semestre sur l'autre :

1^{er} semestre 2012

	31/12/2011	Acquisitions Augmentations	Cessions Diminutions	Ecarts de conversion	30/06/2012
Actifs disponibles à la vente	3 426	110			3 536
Prêts et comptes courants	11 291	1 621	(141)	20	12 791
Dépôts et cautionnements	830	116	(9)		937
Autres	1 121	712		15	1 848
Autres actifs financiers non courants	13 242	2 449	(150)	35	15 576
Valeurs brutes	16 668	2 559	(150)	35	19 112
Actifs disponibles à la vente	3 145	11			3 156
Prêts et comptes courants	5 892	135			6 027
Dépôts et cautionnements	6				6
Autres	535				535
Autres actifs financiers non courants	6 433	135			6 568
Dépréciations	9 578	146			9 724
Valeurs nettes	7 090	2 413	(150)	35	9 388

1^{er} semestre 2011

	31/12/2010 retraité ^(a)	Acquisitions Augmentations	Cessions Diminutions	Ecarts de conversion	30/06/2011
Actifs disponibles à la vente	2 884	113	(592)		2 405
Prêts et comptes courants	10 714	290	(17)	66	11 053
Dépôts et cautionnements	808	20	(15)		813
Autres	1 640	45		2	1 687
Autres actifs financiers non courants	13 162	355	(32)	68	13 553
Valeurs brutes	16 046	468	(624)	68	15 958
Actifs disponibles à la vente	2 628	42	(548)		2 122
Prêts et comptes courants	4 942	302			5 244
Dépôts et cautionnements	10		(4)		6
Autres	535				535
Autres actifs financiers non courants	5 487	302	(4)		5 785
Dépréciations	8 115	344	(552)		7 907
Valeurs nettes	7 931	124	(72)	68	8 051

(a) 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. Lorsque des prêts ou des comptes courants d'associés figurant à l'actif ont été accordés pour des montants au moins équivalents, la quote-part dans les capitaux propres négatifs des sociétés concernées est désormais présentée dans la rubrique « dépréciation des prêts et compte-courants d'associé » et non plus en « provisions » au passif du bilan.

Au 30 juin 2012, la valeur nette des titres de participation non consolidés comptabilisés dans la rubrique « actifs financiers disponibles à la vente » s'élève à 357 milliers d'euros à comparer à 259 milliers d'euros au 31 décembre 2011.

Depuis la clôture de l'exercice 2011 au cours duquel le Groupe a cédé 5% du capital de la société NRJ MOBILE SAS, les titres de participation non consolidés sont uniquement relatifs à des sociétés dans lesquelles le Groupe détient moins de 10% du capital ou qui n'ont pas d'activité. Ces titres ne font pas apparaître de plus-value latente au 30 juin 2012.

Note 5 – Participations dans les entreprises associées

Les participations dans les entreprises associées ont évolué comme suit d'un semestre sur l'autre :

1^{er} semestre 2012

Société	Variations au titre du 1 ^{er} semestre 2012				
	31/12/2011	Quote-part de résultat	Dividendes versés	Ecarts de conversion, reclassements et autres	30/06/2012
Energy Zürich (Zürich, Suisse)	1 408	529		18	1 955
Energy Sachsen (Allemagne) ⁽¹⁾	404	(108)		109	405
Vlaanderen Een (Anvers, Belgique)		(25)		25	
Autres	598	(15)	(21)		562
Total	2 410	381	(21)	152	2 922

⁽¹⁾ Netzwerk Programmanbieter-gesellschaft mbH Sachsen & Co KG, Radio Elbwelle Dresden GmbH & Co KG, Radiowelle Zwickau GmbH & Co. Betriebs KG, 7010 Radio Leipzig GmbH & Co KG

1^{er} semestre 2011

Société	Variations au titre du 1 ^{er} semestre 2011				
	31/12/2010	Quote-part de résultat	Dividendes versés	Ecarts de conversion, reclassements et autres	30/06/2011
Energy Zürich (Zürich, Suisse)	941	124		59	1 124
Netzwerk Programmanbieter-gesellschaft mbH Sachsen & Co KG (Leipzig, Allemagne)		(97)		97	
Vlaanderen Een (Anvers, Belgique)		(205)		205	
Autres	1 364	52	(15)	(42)	1 359
Total	2 305	(126)	(15)	319	2 483

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

Note 6 – Stocks

Les stocks ont évolué comme suit d'un semestre sur l'autre :

1^{er} semestre 2012

	31/12/2011	Variation	30/06/2012
Pôle Télévision	60 372	5 039	65 411
Autres stocks	70	3	73
Valeurs brutes	60 442	5 042	65 484
Pôle Télévision	876	(316)	560
Autres stocks	23	(2)	21
Dépréciations	899	(318)	581
Valeurs nettes	59 543	5 360	64 903

1^{er} semestre 2011

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

Note 7 – Clients et autres débiteurs

Valeurs nettes	30/06/2012	31/12/2011
Clients et comptes rattachés	115 573	124 861
Créances fiscales (hors impôt sur les sociétés) et créances sociales	19 414	18 749
Autres créances diverses	7 968	6 761
Charges constatées d'avance	4 747	2 703
Clients et autres débiteurs	147 702	153 074

Note 8 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Valeurs nettes	30/06/2012	31/12/2011
Dépôts à terme et comptes à terme ⁽¹⁾	50 035	50 084
Parts d'OPCVM	5 705	27 335
Autres disponibilités	13 796	17 653
Trésorerie et équivalents de trésorerie	69 536	95 072

⁽¹⁾ : y compris les intérêts courus

Au cours du 1^{er} semestre 2012, le Groupe a conservé le placement d'une part significative de sa trésorerie dans des dépôts et comptes à terme souscrits auprès d'établissements bancaires français de premier plan.

Note 9 – Capitaux propres

9.1. Capital social

Le capital social de NRJ GROUP, inchangé par rapport au 31 décembre 2011, s'élève au 30 juin 2012 à 830 860,30 euros. Il est divisé en 83 086 030 actions de 0,01 euro de nominal chacune, dont 65 645 123 actions à droit de vote double, 13 787 812 actions à droit de vote simple et 3 653 095 actions auto détenues et donc sans droit de vote.

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

Au 30 juin 2012, NRJ GROUP détient 3 653 095 actions propres, à comparer à 3 574 506 actions au 31 décembre 2011 et 2 657 004 actions au 30 juin 2011.

Cette détention s'inscrit dans le cadre de l'autorisation donnée au Conseil d'Administration par l'Assemblée Générale mixte des actionnaires du 10 mai 2012. 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 2011, sont en place au 30 juin 2012.

Une distribution de dividendes par prélèvement sur la prime d'émission ayant été effectuée en mai 2012, le prix d'exercice des actions pouvant être acquises au titre de chacun de ces plans a été ramené de 7,71 € à 7,31 €.

9.4. Dividendes

L'Assemblée Générale mixte des actionnaires du 10 mai 2012 de la société NRJ GROUP a décidé de distribuer une somme d'un montant total de 24 925 809 euros, soit 0,30 euro par action, par prélèvement sur la prime d'émission. Il est rappelé que les actions auto-détenues ne donnent pas droit au versement d'un dividende.

Note 10 – Provisions

	30/06/2012	31/12/2011
Provisions pour indemnités de départ en retraite	4 216	3 496
Provisions non courantes	4 216	3 496
Provisions pour risques	10 136	12 425
Provisions pour charges	522	712
Provisions courantes	10 658	13 137
Provisions	14 874	16 633

Ces provisions, hors provisions liées aux titres mis en équivalence, ont évolué comme suit d'un semestre sur l'autre :

1^{er} semestre 2012

	31/12/2011	Dotations	Reprises utilisées ¹	Reprises non utilisées ²	Autres variations ³	30/06/2012
Provisions pour litiges	7 354	549	(488)	(1 347)		6 068
Autres provisions pour risques	5 071	354	(49)	(1 308)		4 068
Provisions pour risques	12 425	903	(537)	(2 655)		10 136
Provisions pour indemnités de départ en retraite	3 496	241	(84)		563	4 216
Provisions pour charges	712	85	(95)	(180)		522
Provisions pour charges	4 208	326	(179)	(180)	563	4 738
Total provisions pour risques et charges	16 633	1 229	(716)	(2 835)	563	14 874

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 »

1^{er} semestre 2011

	31/12/2010 retraité ^(a)	Dotations	Reprises utilisées ¹	Reprises non utilisées ²	Autres variations ³	30/06/2011
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 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 provisions pour risques et charges	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 »

(a)

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. Lorsque des prêts ou des comptes courants d'associés figurant à l'actif ont été accordés pour des montants au moins équivalents, la quote-part dans les capitaux propres négatifs des sociétés concernées est désormais présentée dans la rubrique « dépréciation des prêts et comptes-courants d'associé » et non plus en « provisions » au passif du bilan.

Litiges

Le Groupe est impliqué dans un certain nombre de 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 d'un semestre sur l'autre :

1^{er} semestre 2012

	31/12/2011	Encaissements d'emprunts	Remboursements d'emprunts	Autres variations	30/06/2012
Emprunts et dettes financières divers	653	110			763
Cautionnements reçus	21	1			22
Passifs financiers non courants	674	111			785
Emprunts auprès d'établissements de crédit		153	(77)		76
Concours bancaires courants	138			(99)	39
Autres passifs financiers courants	6				6
Passifs financiers courants	144	153	(77)	(99)	121
Passifs financiers	818	264	(77)	(99)	906

1^{er} semestre 2011

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

Les actifs et passifs d'impôts différés ont évolué comme suit d'un semestre sur l'autre :

1^{er} semestre 2012

	31/12/2011		Impôts différés en résultat	Impôts différés en réserves	Ecart de conversion et autres Actif	30/06/2012	
	Actif	Passif				Actif	Passif
Impôt différé sur la marque NOSTALGIE		(15 747)					(15 747)
Reversement potentiel d'économies fiscales		(21 209)					(21 209)
Impôts différés sur CVAE ¹		(368)					(368)
Impôts différés résultant de l'activation de déficit fiscaux	5 202				84	5 286	
Autres impôts différés (montant net)		3 722	136	193			4 051
Passifs d'impôts différés (net)	5 202	(33 602)	136	193	84	5 286	(33 273)

1^{er} semestre 2011

	31/12/2010		Impôts différés en résultat	Impôts différés en réserves	Ecart de conversion et autres Actif	30/06/2011	
	Actif	Passif				Actif	Passif
Impôt différé sur la marque NOSTALGIE		(15 747)				(15 747)	
Reversement potentiel d'économies fiscales		(21 209)				(21 209)	
Impôts différés sur CVAE ¹		(490)				(490)	
Impôts différés résultant de l'activation de déficit fiscaux							
Autres impôts différés (montant net)		2 368	(111)	37		2 294	
Passifs d'impôts différés (net)		(35 078)	(111)	37		(35 152)	

(1) 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 2012 comme au 30 juin 2011, 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

	30/06/2012	31/12/2011
Fournisseurs et comptes rattachés	46 967	56 325
Dettes fiscales (hors impôt sur les résultats) et sociales	62 224	67 124
Autres dettes diverses	21 297	16 744
Produits constatés d'avance	8 507	8 087
Fournisseurs et autres créditeurs	138 995	148 280

Note 14 - Actifs et passifs d'impôts exigibles

Les postes « actifs et passifs d'impôts exigibles » ont évolué comme suit d'un semestre sur l'autre :

1^{er} semestre 2012

	31/12/2011		versements nets	Impôt de l'exercice	Autres	30/06/2012	
	Créances	Dettes				Créances	Dettes
Créances / (dettes) d'impôt sur les sociétés	31	(5 127)	14 879	(9 271)	(7)	1 643	(1 138)
Créances / (dettes) sur C.V.A.E.	45	(260)	1 878	(1 703)		13	(53)
Total	76	(5 387)	16 757	(10 974)	(7)	1 656	(1 191)

1^{er} semestre 2011

	31/12/2010		versements nets	Impôt de l'exercice	Autres	30/06/2011	
	Créances	Dettes				Créances	Dettes
Créances / (dettes) d'impôt sur les sociétés		(3 931)	3 740	(9 886)	(13)		(10 090)
Créances / (dettes) sur C.V.A.E.	67	(333)	1 800	(1 497)	2	53	(14)
Total	67	(4 264)	5 540	(11 383)	(11)	53	(10 104)

8. Notes sur le Compte de résultat Consolidé

Note 15 – Charges de personnel

	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2011
Rémunérations du personnel	(38 539)	(38 358)
Charges sociales	(14 710)	(14 593)
Participation des salariés	(2 435)	(2 534)
Engagements de retraite	(240)	(197)
Plans d'options d'achat d'actions – charge IFRS 2	(461)	(228)
Autres charges de personnel	(490)	(658)
Charges de personnel	(56 875)	(56 568)

Note 16 – Charges externes

	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2011
Achats et variation de stocks	(25 344)	(18 964)
Sous-traitance générale	(14 898)	(13 814)
Honoraires	(5 552)	(5 356)
Locations et charges locatives	(5 672)	(5 211)
Publicité et relations publiques	(1 808)	(1 411)
Prestations de services	(7 990)	(9 403)
Autres charges externes	(16 465)	(21 185)
Charges externes	(77 729)	(75 344)

Note 17 – Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions

	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2011
Dotations aux amortissements sur immobilisations	(10 737)	(9 411)
Dotations (nettes des reprises) aux dépréciations sur actifs courants	214	2 813
Dotations (nettes des reprises) aux provisions	1 848	(365)
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions	(8 675)	(6 963)

Note 18 – Autres produits et charges d'exploitation

	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2011
Redevances droits d'auteurs (SACEM, SPREE, etc.)	(14 811)	(14 762)
Autres produits et charges	(1 922)	(3 608)
Autres charges et produits d'exploitation	(16 733)	(18 370)

Note 19 – Autres produits et charges opérationnels non courants

	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2011
Autres produits opérationnels non courants	14	41
Produits opérationnels non courants	14	41
Autres charges opérationnelles non courantes	(47)	(194)
Charges opérationnelles non courantes	(47)	(194)
Autres produits et charges opérationnels non courants	(33)	(153)

Au 30 juin 2012, les autres produits et charges opérationnels non courants correspondent uniquement à des plus et moins-values de cession sur actifs corporels et incorporels.

Note 20 – Impôts sur les résultats

	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2011
Impôts exigibles	(9 271)	(9 886)
Impôts différés	136	(111)
Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (C.V.A.E.)	(1 703)	(1 497)
Impôts sur les résultats	(10 838)	(11 494)

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 le résultat des entreprises associées

	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2011
Energy Zurich - ex: Radio Z AG - (Zurich, Suisse)	529	124
Energy – Sachsen ⁽¹⁾	(108)	(97)
Vlaanderen Een (Anvers, Belgique)	(25)	(205)
Autres	(15)	52
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	381	(126)

⁽¹⁾ *Netzwerk Programmanbieter-gesellschaft mbH Sachsen & Co KG, Radio Elbwelle Dresden GmbH & Co KG, Radiowelle Zwickau GmbH & Co. Betriebs KG, 7010 Radio Leipzig GmbH & Co KG*

Note 22 – Résultat net par action

	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2011
Bénéfice net attribuable aux actionnaires (Groupe)	16 782	16 079
Perte ou bénéfice attribuable au titre des activités abandonnées		
Bénéfice net attribuable aux actionnaires au titre des activités poursuivies	16 782	16 079
Nombre moyen pondéré (hors actions propres) pour le résultat de base par action	79 466 218	81 194 343
Nombre total d'options émises (y compris options non dilutives)	1 221 158	1 082 000
Nombre d'actions à ajouter pour constater l'effet de dilution	-	-
Nombre moyen pondéré (hors actions propres) ajusté de l'effet de dilution	79 466 218	82 276 343
Résultat net part du Groupe par action (en euros)	0,21	0,20
Résultat net part du Groupe par action des activités poursuivies (en euros)	0,21	0,20
Résultat net dilué part du Groupe par action (en euros)	0,21	0,20
Résultat net dilué part du Groupe par action des activités poursuivies (en euros)	0,21	0,20

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 :

	30/06/2012	30/06/2011
Variation des stocks	5 360	1 624
Variation des clients et comptes rattachés	(9 267)	730
Variation des autres créances et dettes courantes	12 089	(486)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	8 182	1 868

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 :

		30/06/2012	30/06/2011
Acquisitions de goodwill	Note 1	87	
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	Note 2	1 802	1 649
Acquisitions d'immobilisations corporelles	Note 3	7 633	15 424
Variation des dettes sur immobilisations		833	(2)
Sous-total		10 355	17 071
Acquisitions d'actifs financiers non courants	Note 4	2 559	465
Acquisitions d'actifs non courants hors titres consolidés		12 914	17 536

Note 25 - Trésorerie courante nette disponible

La trésorerie courante nette disponible est constituée des éléments suivants :

		30/06/2012	30/06/2011
Dépôts à terme		50 035	26 346
Valeurs mobilières de placement		5 705	50 227
Autres disponibilités		13 796	12 630
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Note 8	69 536	89 203
Concours bancaires courants	Note 11	(39)	(285)
Trésorerie courante nette disponible		69 497	88 918

10 – Autres informations

Note 26 - Engagements donnés

26.1. Engagements liés aux activités opérationnelles

	< 1 an	> 1 an et < 5 ans	> 5 ans	30/06/2012
Achats de droits audiovisuels non ouverts et non facturés ⁽¹⁾	9 413	1 282		10 695
Hébergement et location de sites de diffusion ⁽²⁾	14 654	31 610	3 233	49 497
Transport et diffusion ⁽³⁾	13 650	20 123	513	34 286
Contrats de location simple ⁽⁴⁾	5 193	5 968	477	11 638
Cautions et garanties	1 183	237		1 420
Autres	837	1		838
Total	44 930	59 221	4 223	108 374

(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 du semestre. 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 a expiré 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.

De même, 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 milliers de NOK, soit 516 milliers d'euros, qui a expiré fin décembre 2011 à l'exception des réclamations en matière fiscale qui expireront fin décembre 2020.

Note 27 – Parties liées

27.1. Transactions avec les coentreprises et les entreprises associées

Les entreprises liées, co-entreprises et entreprises associées, sont pour l'essentiel des entités exerçant dans le domaine de la radio en France ou à l'étranger et pour lesquelles le Groupe peut être amené à :

- ♦ assurer tout ou partie du financement et facturer, à ce titre, des intérêts financiers à des taux normaux de marché.

Ainsi, dans le cadre du développement en Flandre de la société NOSTALGIE (Belgique) SA, la société RADIO NOSTALGIE SAS a consenti à sa co-entreprise un prêt d'un montant total en principal de 1 250 milliers d'euros dont 1 125 milliers d'euros sont versés depuis le 31 décembre 2011. Après prise en compte de la consolidation par intégration proportionnelle à hauteur de 50% de la société NOSTALGIE (Belgique) SA, ce prêt figure à l'actif du Groupe pour un montant de 562,5 milliers d'euros. Par ailleurs, la société NOSTALGIE (Belgique) SA a elle-même consenti à sa filiale flamande VLAANDEREN EEN, consolidée selon la méthode de la mise en équivalence, un prêt qui figure à l'actif du Groupe pour un montant total de 2 025 milliers d'euros (1 925 milliers d'euros au 31 décembre 2011).

De même, en 2009, la société NRJ HOLDING SUISSE SA a consenti un prêt en principal de 2 300 milliers de francs suisses à la société ENERGY ZÜRICH AG détenue à 49% et consolidée par mise en équivalence. Au 30 juin 2012, ce prêt, désormais consenti par NRJ SAS à la suite de son rachat le 29 juin 2012, est toujours en cours.

Des filiales allemandes du Groupe ont également consenti des avances d'un montant total de 5 515 milliers d'euros (5 445 milliers au 31 décembre 2011) aux entreprises associées allemandes exerçant leur activité en Saxe et consolidées par mise en équivalence.

- ♦ assurer une assistance en matière de programmation musicale, de marque ou de communication et, à ce titre, facturer des prestations correspondantes,
- ♦ assurer des services administratifs en matière de conseil juridique, financier ou en ressources humaines et, à ce titre, facturer des management fees.

27.2. 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 allouées aux dirigeants

Les rémunérations brutes totales ⁽¹⁾ allouées aux dirigeants au cours du semestre clos le 30 juin 2012 se sont élevées à 692 milliers d'euros à comparer à 691 milliers d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2011.

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

Conventions réglementées intervenues depuis le 1^{er} janvier 2012

La seule convention intervenue entre NRJ GROUP et une partie liée, autorisée et approuvée entre le 1^{er} janvier 2012 et la date d'arrêté des comptes semestriels consolidés résumés, est relative à la signature d'un avenant au contrat de travail de Madame Maryam SALEHI - BREMOND, administrateur salarié, dans le cadre de la fixation de ses rémunérations variables pour 2012.

Note 28 – Evénements postérieurs au 30 juin 2012

Le Conseil d'administration qui s'est tenu le 29 août 2012 a décidé :

- de changer l'affectation de 2 004 495 actions propres affectées à la croissance externe pour les affecter à l'objectif d'annulation, conformément à la possibilité offerte par le programme de rachat d'actions en cours à cette date,
- de réduire le capital social de 20 044,95 euros par annulation de 2 004 495 actions auto détenues et affectées à l'objectif d'annulation, conformément à la délégation de pouvoirs qui lui a été conférée par l'Assemblée Générale.

En Allemagne, par décision en date du 19 juillet 2012, le Bayerische Landeszentrale für neue Medien – BLM a prolongé de quatre ans les licences de ENERGY Munich et de ENERGY Nuremberg respectivement jusqu'au 30 novembre 2016 et 31 octobre 2016.

En Autriche, la licence de Energy Salzburg a été renouvelée le 8 août 2012 par la Kommunikationsbehörde Austria – KommAustria pour une période de 10 ans à compter du 2 octobre 2012.

A la connaissance du Groupe, aucun autre événement significatif intervenu depuis le 1^{er} juillet 2012 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.

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

NRJ GROUP
22, rue Boileau
75016 Paris

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2012

(Période du 1^{er} janvier 2012 au 30 juin 2012)

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, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2012 au 30 juin 2012, 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 2012

Les Commissaires aux comptes

Deloitte & Associés
Bertrand BOISSELIER

PricewaterhouseCoopers Audit
Laurent DANIEL