

# **NRJ GROUP**

**Société Anonyme au capital de 784 178,46 €  
Siège social : 22, rue Boileau - 75016 PARIS  
332 036 128 RCS PARIS**

## **Rapport financier semestriel Semestre clos le 30 juin 2015**

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 2015, arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 juillet 2015, 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 de la Société ([www.nrjgroup.fr](http://www.nrjgroup.fr)).

# Rapport financier semestriel

## Semestre clos le 30 juin 2015

### SOMMAIRE

	<b>Page</b>
<b>1. ATTESTATION DE LA PERSONNE ASSUMANT LA RESPONSABILITE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL .....</b>	<b>3</b>
<b>2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2015.....</b>	<b>4</b>
<b>3. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES DE NRJ GROUP .....</b>	<b>19</b>
<b>4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES.....</b>	<b>52</b>

## **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 18 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 29 juillet 2015

Le Président-Directeur-Général  
Jean-Paul BAUDECROUX

## 2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2015

### SOMMAIRE

#### Page

<b>A. FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE</b> .....	5
A.1 – Environnement réglementaire et concurrentiel .....	5
A.2 – Performance des différents secteurs d'activité du Groupe.....	5
<b>B. ACTIVITE DU SEMESTRE</b> .....	11
B.1 – Résultats consolidés .....	11
B.2 – Chiffre d'affaires et résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires par activité .....	12
B.3 – Investissements et financements consolidés.....	16
B.4 – Situation financière consolidée .....	17
<b>C. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE</b> .....	18
<b>D. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES</b> .....	18
<b>E. EVOLUTION RECENTE ET PERSPECTIVES</b> .....	18
<b>F. PARTIES LIEES</b> .....	18

*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**

Il n'y a pas eu d'évolution majeure de l'environnement réglementaire et concurrentiel par rapport à celui qui est décrit dans le chapitre 4 du document de référence 2014 pouvant impacter significativement la situation financière et le patrimoine du Groupe NRJ. Le Groupe rappelle cependant que les marchés sur lesquels ses activités évoluent, leurs réglementations et leurs environnements concurrentiels et technologiques sont en constante évolution et que des discussions sont notamment toujours en cours sur d'éventuels changements réglementaires concernant les médias.

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

Au 1<sup>er</sup> semestre 2015, NRJ GROUP a réalisé un chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires de 185,1 M€, en progression de 2,0% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014. Cette progression résulte d'une politique commerciale dynamique des activités Médias et des effets positifs de la stratégie éditoriale en Radio et en Télévision.

Le résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires s'élève à 14,3 M€, en léger repli (- 4,7%) et intègre comme attendu un renforcement des coûts sur le plan éditorial et commercial.

A.2.1 – Pôle Médias Musicaux et Événementiel : NRJ GROUP, 1<sup>ère</sup> offre radio de France sur les 25-49 ans<sup>(1)</sup> avec plus de 12,1 millions d'auditeurs quotidiens<sup>(2)</sup> et poursuite du développement de l'audience sur les nouveaux supports d'écoute

Selon la dernière mesure d'audience réalisée par Médiamétrie sur la période avril-juin 2015 :

- NRJ demeure 1<sup>ère</sup> Radio de France sur les 13-24 ans, 13-49 ans et les 25-49 ans<sup>(3)</sup> avec 6 232 000 auditeurs quotidiens<sup>(4)</sup>. Malgré une base de comparaison exceptionnellement élevée (la vague d'avril-juin 2014 correspondait au plus haut depuis septembre-octobre 2002, toutes stations et toutes vagues confondues sur la cible 13 ans et plus), NRJ affiche des résultats solides : sa part d'audience (PDA) progresse de +0,3 point sur une vague (+4%) et ne recule que de -0,4 point sur un an tandis que sa durée d'écoute par auditeur (DEA) est en progression de 4 minutes sur un an et de 3 minutes sur une vague.
  - MANU DANS LE 6/9 (6h-9h), 1<sup>ère</sup> matinale de France sur les 25-49 ans<sup>(3)</sup>, réunit chaque jour 3 153 000 auditeurs<sup>(4)</sup>. Avec 7,5% de PDA, la matinale est stable sur un an et en progression de +0,2 point sur une vague, ce qui lui permet d'afficher la meilleure performance, sur cette tranche, de l'histoire de NRJ (ex-aequo avec la vague d'avril-juin 2014) ;
  - LA MUSIQUE (9h-19h) réunit à chaque instant 566 000 auditeurs<sup>(5)</sup>, soit un quart d'heure moyen (QHM) en progression de +7% sur une vague et une part d'audience de 7,1% en progression de +9% sur une vague ;
  - C'CAUET (19h-22h) : 1<sup>ère</sup> émission de France entre 19h et 22h sur les 13-24 ans et les 13-49 ans<sup>(3)</sup> réunit chaque jour 912 000 auditeurs quotidiens<sup>(4)</sup> ;
  - GUILLAUME RADIO 2.0 (22h-1h) : 1<sup>ère</sup> émission de France entre 22h et 1h sur les 13-24 ans et les 13-49 ans<sup>(3)</sup> réunit chaque jour 435 000 auditeurs quotidiens<sup>(4)</sup>, soit +50 000 auditeurs recrutés en 1 an<sup>(6)</sup>.
- NOSTALGIE, 2<sup>ème</sup> radio musicale de France<sup>(7)</sup>, retrouve son meilleur niveau de PDA enregistré depuis janvier-mars 2011, soulignant ainsi l'efficacité du travail de repositionnement réalisé depuis plusieurs mois. NOSTALGIE, qui est écoutée chaque jour par 3 192 000 auditeurs<sup>(4)</sup>, a recruté 266 000 nouveaux auditeurs quotidiens en une vague<sup>(8)</sup> et 132 000 nouveaux auditeurs quotidiens en un an<sup>(8)</sup>. Elle enregistre les plus fortes progressions radio en une vague<sup>(9)</sup>.

- CHERIE FM rassemble chaque jour 2 287 000 auditeurs<sup>(4)</sup> et gagne 344 000 nouveaux auditeurs quotidiens en un an<sup>(8)</sup>. CHERIE FM affiche les plus fortes progressions radio en un an sur tous les indicateurs d'audience<sup>(11)</sup>. CHERIE FM, 2<sup>ème</sup> radio musicale sur les femmes 25-49 ans<sup>(7)</sup>, est écoutée par plus de 61% de femmes à chaque instant<sup>(10)</sup>. La matinale LE REVEIL CHERIE de Vincent Cerutti est un succès ; elle gagne 260 000 nouveaux auditeurs quotidiens en un an<sup>(8)</sup>.
- RIRE & CHANSONS rassemble chaque jour 1 545 00 auditeurs<sup>(4)</sup> et enregistre un QHM en hausse de plus de 10% sur les hommes en une vague. C'est la plus masculine des radios musicales avec plus de 78% d'hommes à l'écoute à chaque instant<sup>(10)</sup>.

Sources : Médiamétrie 126 000 Radio, Avril-Juin 2015, Lundi à Vendredi, 13 ans et plus, 5h-24h et tranches citées.

- (1) AC, QHM & PDA (NRJ GLOBAL) 25-49 ans
- (2) AC NRJ GROUP (NRJ GLOBAL) : 12 142 000 auditeurs
- (3) AC, QHM et PDA
- (4) AC 13+
- (5) QHM
- (6) Evolution de l'AC de l'émission : 22h-1h Avril-Juin 2015 vs 23h-2h Avril-Juin 2014
- (7) QHM et PDA
- (8) Evolution AC
- (9) Évolutions AC & QHM (milliers)
- (10) QHM en structure.
- (11) Évolutions AC & QHM (%), PDA (pts) & DEA (mn)

Le Groupe a poursuivi au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015 le développement de son offre de radios et webradios sur l'ensemble des supports connectés à Internet en proposant un large choix de près de 220 webradios. Durant le seul mois de juin 2015, NRJ Group a maintenu son leadership sur les webradios en France et a généré près de 45 millions d'écoutes actives, selon les derniers chiffres de l'OJD<sup>(1)</sup>. NRJ est la 1<sup>ère</sup> marque de webradios en France, suivi de CHERIE FM avec, respectivement, plus de 31 millions et près de 6 millions d'écoutes actives<sup>(1)</sup>. Enfin, NRJ a été une nouvelle fois consacrée 1<sup>ère</sup> marque radio sur mobile en France<sup>(2)</sup>.

Sources :

- (1) OJD, Diffusion globale des webradios, Classement ad'hoc des groupes et réseaux radios les plus écoutés en numériques en France, NRJ GROUP (44 750 336 écoutes actives dont 80% de diffusion en France, soit 35 800 269), NRJ (31 227 154 écoutes actives +30s dont 83% de diffusion en France, soit 25 918 538), Chérie FM (5 884 594 écoutes actives +30s dont 73% de diffusion en France, soit 4 295 754).
- (2) OJD, Classement des applications mobiles, base marques radios mesurées, leadership en nombre de visiteurs uniques et visites, juin 2015

#### A.2.2 – Pôle Télévision : la mise en place du nouveau projet éditorial commence à porter ses fruits : les résultats d'audience sont encourageants et soulignent une inflexion positive par rapport à décembre 2014

Depuis la mise en place du nouveau projet éditorial (début 2015), la part d'audience cumulée des deux chaînes gratuites NRJ 12 et CHERIE 25 a progressé de 0,7 point<sup>(1)</sup> à 2,6% en juin 2015. Ces résultats valident la pertinence de la stratégie éditoriale et s'inscrivent dans le cadre du plan à 3 ans de redynamisation des audiences et de rentabilité de l'activité en 2017. La diffusion de la nouvelle grille NRJ 12, prévue en septembre, devrait encore accélérer le développement des audiences.

En juin 2015, la part d'audience de NRJ 12 qui a progressé de 0,4 point depuis le mois de décembre 2014 a atteint une part d'audience de 2,0% sur la cible 4 ans et plus. Cette évolution encourageante s'explique par les premiers ajustements effectués sur la grille de programmes et l'enrichissement de l'offre cinéma. Sur ses principales cibles commerciales, NRJ 12 a continué de surperformer avec notamment : 2,5% de PDA sur les 25-49 ans, 2,9% de PDA sur les femmes responsables des achats de moins de 50 ans et 6,1% de PDA sur les 15-24 ans. La chaîne a réuni en moyenne chaque jour près de 7,1 millions de téléspectateurs<sup>(2)</sup>.

En Access Prime Time, le retour des « ANGÉS DE LA TELEREALITE<sup>(3)</sup> » pour une 7<sup>ème</sup> saison inédite a permis une nouvelle fois à NRJ 12 de réaliser d'excellentes performances avec une moyenne de 785 000 téléspectateurs sur l'ensemble de la saison pour une PDA de 6,4% sur les 4 ans et plus. « LES ANGÉS » positionne ainsi NRJ 12 leader de la TNT et 6<sup>ème</sup> chaîne nationale. « LES ANGÉS 7 » enregistre en outre des performances particulièrement élevées sur les cibles commerciales prioritaires avec notamment 9,1% de PDA sur les 25-49 ans et 12,7% sur les femmes responsables des achats de moins de 50 ans : NRJ 12 est ainsi 3<sup>ème</sup> chaîne nationale et leader TNT sur ces deux cibles. Sur les cibles jeunes, NRJ 12 se positionne même leader national avec 23,1% de PDA en moyenne sur les 15-34 ans et 33,9% sur les 15-24 ans.

La stratégie mise en place sur le Prime Time commence à porter ses fruits grâce à une offre de fictions enrichie (2 soirées cinéma chaque semaine) et des rendez-vous hebdomadaires autour d'une sélection de marques « identitaires ». Les soirées cinéma du mardi positionnent NRJ 12 comme la 1<sup>ère</sup> chaîne TNT sur les 35-59 ans avec 4,1% de PDA<sup>(4)</sup> et la 1<sup>ère</sup> chaîne TNT sur les hommes de 35-59 ans avec 5,3% de PDA<sup>(4)</sup>. Les performances du Prime Time reposent également sur les grands rendez-vous à succès (une sélection de marques « identitaires ») : « CRIMES », série documentaire de faits divers, enregistre 2,3% de PDA sur les femmes 35-59 ans<sup>(5)</sup> et positionne NRJ 12 4<sup>ème</sup> chaîne TNT le lundi en prime time ; le magazine de coaching « SOS MA FAMILLE A BESOIN D'AIDE » enregistre le dimanche soir 2,8% de PDA<sup>(6)</sup> sur les 15-49 ans et positionne NRJ 12 comme la 2<sup>ème</sup> chaîne TNT.

Le Groupe précise que la grille actuelle ne reflète pas encore l'intégralité du nouveau projet éditorial de NRJ 12 dont la présentation et la diffusion sont prévues dès la rentrée de septembre. Il s'articulera autour de 3 axes : le renforcement des émissions à succès (« LES ANGES 7 », « LE MAG », « TELLEMENT VRAI », « CRIMES », « SOS MA FAMILLE A BESOIN D'AIDE »), la diffusion de nouveaux programmes (avec notamment le jeu « L'ACADEMIE DES 9 », « LES VACANCES DES ANGES » nouveau concept et la série documentaire « ENQUETES & DECOUVERTES ») et l'enrichissement de l'offre de fictions (Cinéma et Séries avec notamment « THE MIDDLE », « THE BIG BANG THEORY », « AMERICAN DAD », « NEW YORK POLICE JUDICIAIRE »). NRJ 12 a d'ores et déjà annoncé qu'elle accueillerait dès la rentrée de septembre deux personnalités emblématiques du paysage audiovisuel qui viendront renforcer le positionnement familial et généraliste de la chaîne : Benjamin Castaldi qui animera « L'ACADEMIE DES 9 » et Valérie Damidot.

CHERIE 25 s'est très nettement affirmée au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015 tant sur le plan éditorial que sur le marché publicitaire. En juin 2015, avec un gain de 0,3 point d'audience par rapport à décembre 2014, sa part d'audience atteint 0,6% sur les 4 ans et plus (contre 0,4% en juin 2014), après un plus haut de 0,7% en mai 2015. La chaîne réalise toujours de bonnes performances sur les cibles commerciales prioritaires avec notamment 0,8% de PDA sur les femmes 25-49 ans, 0,8% de PDA sur les femmes responsables des achats de moins de 50 ans et 0,6% de PDA sur les 25-49 ans. Chaque jour, CHERIE 25 a réuni plus de 2,8 millions de téléspectateurs<sup>(2)</sup>.

La montée en puissance de CHERIE 25 reflète notamment le succès de son offre cinéma (depuis le début de l'année, cinéma ou fiction, tous les soirs un film). Dès la rentrée de septembre 2015, le pôle Télévision entend compléter les « soirées cinéma » (cycles Grands acteurs et réalisateurs) par une offre de fictions enrichie, notamment avec la nouvelle série « MR SELFRIDGE » et la diffusion de magazines de société.

Dans ce contexte encourageant, afin d'accompagner ses ambitions éditoriales et renforcer les synergies commerciales entre les 2 chaînes gratuites, CHERIE 25 intégrera dès le 31 août 2015 le Médiamat National Quotidien.

NRJ HITS, 1<sup>ère</sup> chaîne musicale sur les 13 chaînes musicales que compte l'univers câble-satellite-ADSL, a renforcé son leadership parmi les chaînes musicales et creusé son avance par rapport à ses concurrents, avec une avance qui progresse de +49% d'une année sur l'autre<sup>(7)</sup>. Ce sont plus de 545 000 téléspectateurs qui regardent NRJ HITS chaque jour<sup>(8)</sup> pour une moyenne de 5,2 millions de téléspectateurs par mois<sup>(9)</sup>. NRJ HITS a ainsi enregistré de nouvelles progressions d'audiences tant par rapport à l'année dernière que par rapport aux précédents sondages, ce qui lui permet d'afficher dorénavant une confortable avance de +258% sur son concurrent immédiat<sup>(7)</sup>.

Source : Médiamétrie, Médiamat, Audience consolidées- juin 2015, 3h-27h, L-D

(1) PDA cumulée NRJ12+Chérie 25, cible 4+, juin 2015 vs décembre 2014

(2) Taux cumulé extrapolé, seuil de vision 10 secondes consécutives

(3) Audience consolidée des épisodes inédits diffusés du 9 mars au 3 juillet 2015

(4) Ranking PDA sur la TNT sur les films en Prime Time le mardi, juin 2015

(5) Ranking PDA sur la TNT sur les émissions en Prime Time le lundi, juin 2015

(6) Ranking PDA sur la TNT sur les 2 émissions en Prime Time le dimanche soir, Janvier-Février 2015

Sources : Médiamétrie, MédiamatThématik, Audience Consolidée, Vague 29 complète, 4+, LàD, 3h-27h.

(7) TME

(8) TCE

(9) Couverture 4 semaines seuil de vision 10 secondes consécutives

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

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015, 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 2015 Radio II<sup>(1)</sup>, la marque ENERGY<sup>(2)</sup> totalise 347 000 auditeurs par heure moyenne, soit un nombre d'auditeurs en progression de +8,1% par rapport à la même vague l'année dernière<sup>(3)</sup>.

- *Filiales*

Les stations contrôlées majoritairement et commercialisées par le Groupe (ENERGY CITY KOMBI<sup>(4)</sup> + ENERGY Région Stuttgart) sont écoutées par 241 000<sup>(1)</sup> auditeurs par heure moyenne, en progression de +7,1% par rapport à l'année dernière<sup>(3)</sup>. Avec 195 000 auditeurs par heure moyenne, l'audience sur la cible publicitaire des 14-49 ans est en progression de +3,7% par rapport à l'année dernière<sup>(2)</sup>.

(1) Source : MA 2015 Radio II - périodes 7 septembre 2014/14 décembre 2014 et 4 janvier 2015/19 avril 2015 - base population germanophone 10 ans et + - Lundi/Vendredi.

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

(3) Source : MA 2014 Radio II - périodes 1<sup>er</sup> septembre/15 décembre 2013 et 5 janvier/20 avril 2014 - base population germanophone 10 ans et + - Lundi/Vendredi.

(4) ENERGY Berlin + ENERGY Hambourg + ENERGY Munich + ENERGY Nuremberg.

### Autriche

En Autriche, les stations ENERGY sont particulièrement bien positionnées sur la cible des 14-49 ans. En effet, sur le 1<sup>er</sup> semestre 2015, ENERGY est :

- 1<sup>ère</sup> radio privée régionale à Vienne, avec une audience cumulée jour de 10,3%, en hausse de +3,0% sur un an<sup>(1)</sup>,
- 1<sup>ère</sup> radio privée régionale à Salzbourg, avec une audience cumulée jour de 14,9%, en forte progression de +34,2% sur un an<sup>(1)</sup>.
- 2<sup>ème</sup> radio privée régionale à Innsbruck, avec une audience cumulée de 6,3%, en baisse de -34,4% sur un an<sup>(1)</sup>.

(1) Source : Radiotest 1<sup>er</sup> semestre 2015 et 1<sup>er</sup> semestre 2014 - Lundi/Dimanche – Cible 14-49 ans.

### 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<sup>er</sup> semestre 2015, NRJ et NOSTALGIE ont rassemblé respectivement 65 500 et 68 500 auditeurs sur l'ensemble de la Suisse Romande, soit une audience en diminution de -11,4% pour NRJ et de -1,2% pour NOSTALGIE par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014<sup>(1)</sup>.

Sur la zone de Genève :

- NRJ est la 1<sup>ère</sup> radio sur la cible 15-49 ans, et 2<sup>ème</sup> radio sur la cible ensemble 15 ans et plus<sup>(2)</sup>,
- NOSTALGIE est la 4<sup>ème</sup> radio sur la cible ensemble 15 ans et plus<sup>(2)</sup>.

(1) Source : Publicadata - RadioControl 1<sup>er</sup> semestre 2014 et 1<sup>er</sup> semestre 2015 – Lundi/Vendredi - Cible 15 ans et + - Suisse Romande.

(2) Source : Publicadata - RadioControl 1<sup>er</sup> semestre 2015 – Lundi/Vendredi – Genève.



## Belgique

- NRJ Wallonie obtient une part de marché de 7,8%<sup>(1)</sup> contre 7,7%<sup>(2)</sup> il y a un an. C'est le deuxième meilleur résultat de NRJ depuis 2005. NRJ comptabilise chaque jour 430 422 auditeurs. Sur le cumul de 3 vagues<sup>(3)</sup>, NRJ obtient une part de marché de 7,5%<sup>(3)</sup>.
- Nostalgie Wallonie, détenue à 50% avec le Groupe CORELIO, enregistre une part de marché de 10,9%<sup>(1)</sup> à comparer à 12,4% il y a un an<sup>(2)</sup>. Cette baisse est principalement due à une forte baisse de sa durée d'écoute : -27 minutes en un an. Nostalgie comptabilise chaque jour 423 111 auditeurs. Sur le cumul de 3 vagues<sup>(3)</sup>, Nostalgie Wallonie obtient sa deuxième meilleure part de marché historique avec 12,3%<sup>(3)</sup>.
- Nostalgie Flandre, détenue à parts égales par Nostalgie Wallonie et le groupe CONCENTRA, obtient une part de marché de 6,2%<sup>(1)</sup> contre 6,5%<sup>(2)</sup> il y a un an. Nostalgie Flandre comptabilise chaque jour 389 115 auditeurs<sup>(1)</sup>. Sur le cumul de 3 vagues<sup>(3)</sup>, Nostalgie Flandre obtient une part de marché de 5,8%<sup>(3)</sup>.

(1) Source : CIM Radio Vague 2015-1 - Cible 12+

(2) Source : CIM Radio Vague 2014-1 - Cible 12+

(3) Source : CIM Radio Vague 2014-2 + 2014-3 + 2015-1 - Cible 12+

## Finlande

- NRJ a réuni 602 000 auditeurs au 1<sup>er</sup> trimestre 2015, soit une baisse de -17,0% sur un an<sup>(1)</sup>.
- RADIO NOSTALGIA : Avec 346 000 auditeurs par semaine contre 312 000 il y a un an, RADIO NOSTALGIA poursuit le développement de son audience en enregistrant une hausse de +10,9% sur un an<sup>(1)</sup>.
- La combinaison NRJ + RADIO NOSTALGIA touche 910 000 auditeurs chaque semaine en Finlande<sup>(1)</sup>.

(1) Source: Finnpanel Oy/KRT 1-3/2015 – audience cumulée hebdomadaire - Cible 9+ - Progression par rapport à la vague 1-3/2014.

## Norvège

Au 2<sup>ème</sup> trimestre 2015, NRJ a réuni chaque jour 130 000 auditeurs contre 100 000 au 2<sup>ème</sup> trimestre 2014<sup>(1)</sup>, soit une forte progression de +30,0% sur un an.

(1) Source: TNS Gallup (PPM) Q2/2015 et Q2/2014 - Lundi/Dimanche - Cible 12 ans et +.

## Suède

Au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre 2015, NRJ a rassemblé 750 000 auditeurs quotidiens contre 650 000 auditeurs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2014, à couverture identique<sup>(1)</sup>, soit une hausse de +15,4% sur un an.

(1) Source : TNS SIFO PPM II/2015 et II/2014 - Lundi/Dimanche - Cible 12 ans et +.

### A.2.4 – Pôle Spectacles et Autres Productions : Leadership confirmé pour le label sur le marché des compilations

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015, le label NRJ MUSIC confirme une fois de plus son leadership sur le marché des compilations en occupant les cinq premières places du classement des compilations en France selon le classement Gfk/ Ifop :

- NRJ MUSIC AWARDS 2015, triple disque de platine avec plus de 320 000 exemplaires vendus
- NRJ 200% HITS 2015, disque d'or et plus de 70 000 exemplaires vendus
- NRJ HITS 2015, disque d'or et plus de 80 000 exemplaires vendus
- NRJ WINTER HITS 2015 avec plus de 50 000 exemplaires vendus
- NRJ HIT LIST 2015 avec plus de 60 000 exemplaires vendus.

#### A.2.5 – Pôle diffusion : Poursuite du développement de l'activité de diffusion

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015, le Groupe a poursuivi le développement de son activité de diffusion sur les marchés de la Télévision Numérique Terrestre et de la Radio avec environ 40 nouvelles prestations, malgré la suspension du déploiement des phases 12 et 13 de la TNT HD en France.

towerCast assure désormais environ 2 500 prestations de diffusion concernant les réseaux primaire et secondaire, soit environ 23% de part de marché.

A fin juin 2015, towerCast assure ainsi environ 1 680 prestations de diffusion en radio, représentant environ 22% de part de marché sur la diffusion FM privée.

## B. ACTIVITE DU SEMESTRE

### B.1 – Résultats consolidés

(en millions d'euros)	30/06/2015	30/06/2014 <sup>(R)</sup>	Variation
Chiffre d'affaires	186,7	183,4	+1,8%
Dont Chiffre d'affaires sur échanges dissimilaires	1,6	1,9	-15,8%
<b>Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires</b>	<b>185,1</b>	<b>181,5</b>	<b>+2,0%</b>
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires (ROCaE)	14,3	15,0	- 4,7%
ROCaE / CA hors échanges dissimilaires	7,7%	8,3%	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>14,2</b>	<b>14,8</b>	<b>-4,1%</b>
Charges et produits opérationnels non courants	(0,2)	(1,1)	+ 81,8%
Résultat financier	1,3	0,6	+116,7%
Impôt sur les résultats	(4,4)	(6,0)	+26,7%
Quote-part dans les résultats des entreprises associées et co-entreprises	0,2	0,5	- 60,0%
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>11,1</b>	<b>8,8</b>	<b>+26,1%</b>
dont part attribuable aux Intérêts minoritaires	0,2	0,1	+100,0%
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>10,9</b>	<b>8,7</b>	<b>+25,3%</b>

<sup>(R)</sup> Données retraitées après application rétroactive au 1<sup>er</sup> janvier 2014 de l'interprétation IFRIC 21 sur la comptabilisation des taxes.

Le **chiffre d'affaires** consolidé du Groupe hors échanges dissimilaires au 1<sup>er</sup> semestre 2015 s'est élevé à 185,1 millions d'euros contre 181,5 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014, soit une progression de 2,0% (+3,5% hors Finlande).

Le résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires s'élève à 14,3 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015 à comparer à 15,0 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014, soit un léger repli de 4,7%. Après prise en compte du résultat sur échanges dissimilaires, le **résultat opérationnel courant** s'établit à 14,2 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015 contre 14,8 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014.

Le résultat **opérationnel non courant** est négatif à hauteur de 0,2 million d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015 (contre -1,1 million d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014, chiffre qui intégrait les charges liées à l'arrêt de la diffusion de NRJ Paris).

Le **résultat financier** du 1<sup>er</sup> semestre 2015 s'établit à 1,3 million d'euros à comparer à 0,6 million d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014.

La charge d'**impôt sur les résultats** s'établit à 4,4 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015 à comparer à 6,0 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014, soit une baisse de 1,6 million d'euros qui s'explique par l'impact positif d'éléments non-récurrents au 1<sup>er</sup> semestre 2015.

La **quote-part dans les résultats des entreprises associées et co-entreprises** est un profit de 0,2 million d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015 à comparer à un profit de 0,5 million d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014.

La part du résultat net consolidé revenant aux **intérêts minoritaires** dans le résultat net s'élève à 0,2 million d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015 contre 0,1 million d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014.

Au total, le **résultat net part du groupe** s'établit à 10,9 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015 à comparer à 8,7 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014.

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

### B.2.1 – Tableaux de synthèse

Pôles	30/06/2015	30/06/2014 <sup>(R)</sup>	Variation
Médias Musicaux et Événementiel	93,3	92,3	+1,1%
Télévision	41,7	38,0	+9,7%
Activités Internationales	16,7	19,6	-14,8%
Spectacles et Autres Productions	1,6	2,2	-27,3%
Diffusion	31,8	29,4	+8,2%
<b>Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires</b>	<b>185,1</b>	<b>181,5</b>	<b>+2,0%</b>

Pôles	30/06/2015	30/06/2014 <sup>(R)</sup>	Variation
Médias Musicaux et Événementiel	15,5	15,7	-1,3%
Télévision	(16,3)	(14,3)	-14,0%
Activités Internationales	5,1	5,0	+2,0%
Spectacles et Autres Productions	0,8	0,5	+60,0%
Diffusion	9,1	10,1	-9,9%
Autres activités	0,1	(2,0)	na
<b>Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires</b>	<b>14,3</b>	<b>15,0</b>	<b>-4,7%</b>

Résultat sur échanges dissimilaires (0,1) (0,2) +50,0%

**Résultat opérationnel courant y compris échanges dissimilaires 14,2 14,8 -4,1%**

<sup>(R)</sup> Données retraitées après application rétroactive au 1<sup>er</sup> janvier 2014 de l'interprétation IFRIC 21 sur la comptabilisation des taxes.  
na : non applicable

### B.2.2 – Analyse par pôle

#### ***Médias Musicaux et Événementiel***

(en millions d'euros)	30/06/2015	30/06/2014 <sup>(R)</sup>	Variation
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	93,3	92,3	+1,1%
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	15,5	15,7	-1,3%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>16,6%</i>	<i>17,0%</i>	

<sup>(R)</sup> Données retraitées après application rétroactive au 1<sup>er</sup> janvier 2014 de l'interprétation IFRIC 21 sur la comptabilisation des taxes.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2015, le chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires du pôle **Média Musicaux et Événementiel** s'est élevé à 93,3 millions d'euros contre 92,3 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014, en progression de 1,1%.

**L'activité Radio** a enregistré un chiffre d'affaires en progression de 0,8%, portée par une bonne dynamique commerciale dans un marché publicitaire en baisse. CHERIE FM a continué de se démarquer en affichant pour le 2<sup>ème</sup> trimestre consécutif une croissance à 2 chiffres de ses recettes publicitaires, validant ainsi la pertinence de la stratégie éditoriale menée depuis plusieurs mois.

**Le Digital** a continué de croître à un rythme soutenu de +10,3% à 4,3 M€ et présente une forte progression de sa rentabilité (x 2,5) avec un résultat opérationnel courant de 1,0 M€. Le Groupe dont l'ambition est d'accélérer le développement numérique, s'est doté d'une nouvelle structure : NRJ Digital Solutions, dont la 1<sup>ère</sup> réalisation est le lancement d'une nouvelle marque purement Digitale, « NRJ GAMES » (site consacré aux jeux vidéo, au high-tech et aux objets connectés).

Comme annoncé, le Groupe privilégie la croissance future en renforçant les moyens mis à la disposition de ses équipes commerciales/éditoriales. Le résultat opérationnel courant du pôle MME est quasi-stable par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014 à 15,5 M€, soit une marge opérationnelle de 16,6%.

### **Télévision**

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014<sup>(R)</sup></b>	<b>Variation</b>
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	41,7	38,0	+9,7%
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	(16,3)	(14,3)	-14,0%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>-39,1%</i>	<i>-37,6%</i>	

<sup>(R)</sup> Données retraitées après application rétroactive au 1<sup>er</sup> janvier 2014 de l'interprétation IFRIC 21 sur la comptabilisation des taxes.

Le chiffre d'affaires du **pôle Télévision** a progressé de 9,7% à 41,7 M€ porté par une nouvelle accélération de la croissance au 2<sup>ème</sup> trimestre (+8,8% au T1 2015 et +10,5% au T2 2015). Cette performance s'appuie sur la progression des recettes publicitaires de chacune des trois chaînes (NRJ 12, CHERIE 25 et NRJ HITS).

Le résultat opérationnel courant du pôle Télévision s'est établi à -16,3 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015 contre -14,3 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014. La perte opérationnelle du pôle Télévision a évolué, comme anticipé, du fait de l'augmentation du coût de grille dont le plein effet sur le chiffre d'affaires est attendu en 2016.

### **Activités Internationales**

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014<sup>(R)</sup></b>	<b>Variation</b>
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	16,7	19,6	-14,8%
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	5,1	5,0	+2,0%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>30,5%</i>	<i>25,5%</i>	

<sup>(R)</sup> Données retraitées après application rétroactive au 1<sup>er</sup> janvier 2014 de l'interprétation IFRIC 21 sur la comptabilisation des taxes.

Le chiffre d'affaires du pôle **Activités Internationales** s'est établi à 16,7 millions d'euros contre 19,6 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014, en recul de 14,8% (-1,8% en comparable, c'est-à-dire hors Finlande). Cette évolution s'explique par un repli des ventes en zone germanique (-4,2%), tandis que la zone francophone est restée dynamique (+4,8%). Le pôle a également poursuivi le développement de ses activités de licences avec notamment le lancement de la marque NRJ en Lettonie.

Grâce à une poursuite du contrôle des coûts, une bonne dynamique de la zone francophone (ROC : +7,7%) et des licences de marques (ROC : +16,7%), le résultat opérationnel courant du pôle s'est maintenu à un niveau élevé de 5,1 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015 contre 5,0 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014, soit une progression de 2,0%.

### **Spectacles et Autres Productions**

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014<sup>(R)</sup></b>	<b>Variation</b>
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	1,6	2,2	-27,3%
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	0,8	0,5	+60,0%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>50,0%</i>	<i>22,7%</i>	

<sup>(R)</sup> Données retraitées après application rétroactive au 1<sup>er</sup> janvier 2014 de l'interprétation IFRIC 21 sur la comptabilisation des taxes.

Le chiffre d'affaires du pôle **Spectacles et Autres Productions** s'est élevé à 1,6 million d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015 contre 2,2 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014, en baisse de 27,3%. Le chiffre d'affaires a été notamment affecté par un ralentissement des ventes du Label musical dans un marché difficile.

Le résultat opérationnel courant avant échanges dissimilaires s'est élevé à 0,8 million d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015 à comparer à 0,5 million d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014, en progression de 60,0%.

### **Diffusion**

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014<sup>(R)</sup></b>	<b>Variation</b>
Chiffre d'affaires	31,8	29,4	+8,2%
EBITDA <sup>(1)</sup>	16,2	15,2	+6,6%
Résultat opérationnel courant	9,1	10,1	-9,9%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>28,6%</i>	<i>34,4%</i>	

<sup>(R)</sup> Données retraitées après application rétroactive au 1<sup>er</sup> janvier 2014 de l'interprétation IFRIC 21 sur la comptabilisation des taxes.

<sup>(1)</sup> Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires avant dotations aux amortissements et aux provisions

Le chiffre d'affaires du pôle **Diffusion** a progressé de 8,2% à 31,8 M€ (dont +4,4% en organique). Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015, la contribution des activités de diffusion Radio du Groupe Lagardère à hauteur de 1,1 M€ (acquises en juin 2014) a plus que compensé l'impact négatif des nouvelles conditions tarifaires appliquées aux contrats renouvelés en TNT. Cette solide performance s'explique également par l'impact positif des nouveaux contrats de diffusion TNT signés au cours de l'année 2014.

L'EBITDA s'est élevé à 16,2 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015 contre 15,2 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014 (+6,6%) et le résultat opérationnel courant s'est élevé à 9,1 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015 à comparer à 10,1 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014, en baisse de 9,9%. Cette évolution reflète principalement un effet de base défavorable lié à un élément non-récurrent positif de 1,1 million d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014, une progression des coûts liée notamment à la suspension des phases 12 et 13 du déploiement de la TNT HD en France et enfin une érosion de la marge dans le sillage de la baisse des prix.

## **Autres Activités**

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014<sup>(R)</sup></b>	<b>Variation</b>
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	-	-	
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	0,1	(2,0)	<i>na</i>
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>na</i>	<i>na</i>	

<sup>(R)</sup> Données retraitées après application rétroactive au 1<sup>er</sup> janvier 2014 de l'interprétation IFRIC 21 sur la comptabilisation des taxes.  
na : non applicable

Le résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires du pôle **Autres Activités**, qui inclut les charges et produits liés à la gestion et à la refacturation des fonctions supports du Groupe en audiovisuel, informatique, immobilier, services généraux et fonctions de direction, est un profit de 0,1 million d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015 à comparer à une perte de 2,0 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014.

### B.3. Investissements et financements consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30/06/2015 (6 mois)</b>	<b>30/06/2014<sup>(R)</sup> (6 mois)</b>
Marge Brute d'Autofinancement avant coût de l'endettement financier net, autres produits et charges financiers et impôts sur le résultat	27,4	25,1
Impôts sur le résultat (versés) / remboursés	15,2	(10,8)
Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi («C.I.C.E»)	(0,8)	(0,8)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement (hors impôts sur le résultat)	1,6	6,5
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>43,4</b>	<b>20,0</b>
Décassements liés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(8,3)	(10,1)
Décassements liés à des actifs financiers non courants	(0,6)	0,3
<b>Flux nets de trésorerie liés à des investissements</b>	<b>(8,9)</b>	<b>(9,8)</b>
Encaissements liés à de nouveaux emprunts / (remboursements)	(2,5)	25,1
Cessions (acquisitions) nettes d'actions propres	2,0	(10,8)
Dividendes versés à des actionnaires minoritaires par les filiales du Groupe	(0,2)	(0,5)
Produits financiers nets encaissés	1,3	0,5
<b>Flux nets de trésorerie affectés aux opérations de financement</b>	<b>0,6</b>	<b>14,3</b>
Incidence de la variation des cours des devises	0,1	(0,1)
<b>Variation de la trésorerie courante disponible nette</b>	<b>35,2</b>	<b>24,4</b>

<sup>(R)</sup> Données retraitées après application rétroactive au 1<sup>er</sup> janvier 2014 de l'interprétation IFRIC 21 sur la comptabilisation des taxes.

Les flux nets de trésorerie générés par l'activité s'élèvent à 43,4 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015 contre 20,0 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014, compte-tenu :

- d'une marge brute d'autofinancement avant résultat financier et charge d'impôts sur les résultats de 27,4 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015 à comparer à 25,1 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014,
- d'un remboursement net de 15,2 millions d'euros d'avances d'impôt sur les résultats contre un versement de 10,8 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014,
- d'une baisse du besoin en fonds de roulement impactant positivement la trésorerie à hauteur de 1,6 million d'euros. Cette baisse s'explique notamment par une diminution du niveau des stocks.

Les flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement représentent un décaissement net de 8,9 millions d'euros dont 8,3 millions d'euros au titre des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles se ventilant ainsi pour les plus significatives :

- 4,7 M€ au titre des activités de diffusion (contre 6,1 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2014),
- 2,3 M€ d'investissements audiovisuels et informatiques (contre 3,0 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2014)
- 0,6 M€ au titre d'aménagements immobiliers (contre 0,7 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2014).

Les flux nets de trésorerie affectés aux opérations de financement correspondent à un encaissement net de 0,6 million d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015 (qui inclut notamment 2,5 millions d'euros de remboursements d'emprunts et, à l'inverse, 2,0 millions d'euros de cessions d'actions propres) contre un encaissement net de 14,3 million d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014.

Au total, après prise en compte des différents flux de trésorerie présentés ci-dessus, la trésorerie courante nette disponible à fin juin 2015 est en hausse de 35,2 millions d'euros par rapport à fin décembre 2014.



#### B.4. Situation financière consolidée

(en millions d'euros)	30/06/2015	31/12/2014 <sup>(R)</sup>
Immobilisations incorporelles et corporelles (nettes des dettes y afférentes)	219,0	222,8
Goodwill	133,2	133,2
Participations dans les entreprises associées et co-entreprises	5,6	5,7
Actifs financiers non courants (nets des dettes sur acquisition de titres)	6,0	5,6
<b>Actifs non courants (nettes des dettes y afférentes)</b>	<b>363,8</b>	<b>367,3</b>
Stocks	33,3	35,6
Clients et autres débiteurs	165,9	160,0
Actifs financiers courants	0,3	0,0
Fournisseurs et autres créditeurs (hors dettes sur actifs non courants)	(140,5)	(135,0)
<b>Besoin en Fonds de Roulement</b>	<b>59,0</b>	<b>60,6</b>
Impôts différés nets	(32,9)	(32,9)
Impôts exigibles nets	0,8	20,7
Provisions	(22,5)	(23,8)
<b>Impôts et provisions</b>	<b>(54,6)</b>	<b>(36,0)</b>
Dettes financières non courantes	(14,9)	(17,4)
Dettes financières courantes	(5,0)	(5,1)
Trésorerie courante nette	176,7	141,5
<b>Excédent net de trésorerie</b>	<b>156,8</b>	<b>119,0</b>
<b>Capitaux propres consolidés</b>	<b>525,0</b>	<b>510,9</b>
<b>Total du bilan</b>	<b>746,4</b>	<b>730,5</b>

<sup>(R)</sup> Données retraitées après application rétroactive au 1<sup>er</sup> janvier 2014 de l'interprétation IFRIC 21 sur la comptabilisation des taxes.

Après prise en compte des investissements, des amortissements et dépréciations de la période, les actifs non courants (nets des dettes sur immobilisations y afférents) au 30 juin 2015 restent d'un montant comparable à celui du 31 décembre 2014, à 363,8 millions d'euros.

Le Besoin en Fonds de Roulement s'élève à 59,0 millions d'euros au 30 juin 2015. Il est en baisse de 1,6 million d'euros par rapport au 31 décembre 2014, en raison principalement de la baisse des stocks (+2,3 M€), la progression des « clients et autres débiteurs » (+5,9 M€) étant en partie compensée par l'augmentation des « fournisseurs et autres créditeurs » (+5,5 M€).

Les provisions restent comparables d'une période à l'autre et les créances d'impôts exigibles s'élèvent à 0,8 million d'euros au 30 juin 2015. Les créances d'impôts exigibles ont fortement diminué en raison du remboursement d'avances d'impôts perçu au cours du semestre,

Comme indiqué précédemment, la trésorerie courante nette a progressé de 35,2 millions d'euros au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015. Après prise en compte des dettes financières, l'excédent net de trésorerie s'élève à 156,8 millions d'euros, en augmentation de 37,8 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2014.

Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 525,0 millions d'euros au 30 juin 2015, en augmentation de 14,1 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2014, après prise en compte du résultat de la période et des retraitements sur actions propres, résultant des achats nets opérés au cours du semestre.

## C. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

A la connaissance du Groupe, aucun événement significatif intervenu depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2015 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 2<sup>nd</sup> semestre 2015 sont détaillés dans le chapitre 4 - facteurs de risques et assurances du document de référence 2014 enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers en date du 30 mars 2015 et disponible sur le site [www.amf-france.org](http://www.amf-france.org) ainsi que sur le site de la Société ([www.nrjgroup.fr](http://www.nrjgroup.fr)). Sont décrits dans ce chapitre 4 les facteurs de risques économiques, industriels et techniques, environnementaux, juridiques et financiers ainsi que les éléments d'informations relatifs aux assurances et à la couverture des risques.

A la connaissance du Groupe, aucun événement survenu depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2015 ne modifie de manière significative la description des principaux risques et incertitudes telle que figurant dans le document de référence 2014.

## E. PERSPECTIVES

### Montée en puissance progressive des audiences

Le Groupe NRJ réitère son objectif de poursuivre, en 2015, la transformation amorcée fin 2014.

L'ambition du Groupe est principalement d'augmenter ses audiences en Radio et en Télévision afin d'accroître son chiffre d'affaires et sa rentabilité.

L'exercice 2015 sera notamment marqué par le déploiement des nouvelles grilles éditoriales en Télévision et par un renforcement des moyens opérationnels mis à la disposition des pôles MME et Télévision.

De manière détaillée, par pôle d'activité :

- MME : renforcement des moyens mis à la disposition des équipes commerciales/éditoriales et du développement numérique (augmentation prévue de plus de 4% de la structure de coûts du pôle),
- Télévision : hausse du coût de grille de +30/40%,
- Activités Internationales : progression de la rentabilité à un rythme normalisé,
- Pôle Diffusion : adaptation du pôle aux nouvelles pressions concurrentielles avec une stabilité du chiffre d'affaires annuel et une baisse attendue de la marge opérationnelle en 2015.

Cette stratégie portera pleinement ses fruits sur les résultats du Groupe dès 2016 (croissance attendue du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel). De plus, le Groupe réitère son objectif d'atteindre l'équilibre opérationnel du pôle Télévision en 2017.

## F. PARTIES LIEES

Les informations relatives aux transactions réalisées avec les parties liées sont détaillées en notes 6.3.3 et 6.7.2 des notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés.

### 3. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES AU 30 JUIN 2015

## SOMMAIRE

<b>A. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE</b> .....	20
<b>B. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE</b> .....	21
<b>C. ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE</b> .....	22
<b>D. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES</b> .....	23
<b>E. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES</b> .....	24
<b>F. NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES</b> .....	25

## A. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

(en milliers d'euros)	NOTES	30/06/2015	31/12/2014 <sup>(R)</sup>
Immobilisations incorporelles			
<i>Goodwill</i>	6.1.1	133 249	133 249
<i>Autres immobilisations incorporelles</i>	6.1.2	99 002	99 857
Immobilisations corporelles	6.1.3	122 279	124 714
Actifs financiers non courants	6.5.4	6 805	6 377
Participations dans les entreprises associées et co-entreprises	6.7.1	5 645	5 684
Actifs d'impôts différés	6.8.2	2 149	2 406
<b>Actifs non courants</b>		<b>369 129</b>	<b>372 287</b>
Stocks	6.2.3	33 293	35 568
Clients et autres débiteurs	6.2.2	165 875	160 037
Actifs d'impôts exigibles	6.8.2	849	21 103
Actifs financiers courants		255	5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.5.2	176 958	141 525
<b>Actifs courants</b>		<b>377 230</b>	<b>358 238</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF CONSOLIDE</b>		<b>746 359</b>	<b>730 525</b>
Capital		784	811
Primes liées au capital		45 912	63 086
Réserves consolidées		467 323	437 589
Résultat consolidé part du Groupe		10 942	9 355
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>		<b>524 961</b>	<b>510 841</b>
Intérêts minoritaires		54	107
<b>Capitaux propres</b>		<b>525 015</b>	<b>510 948</b>
Provisions non courantes	6.3.2	12 470	12 603
Passifs financiers liés aux opérations de financement	6.5.3	14 902	17 394
Passifs d'impôts différés	6.8.3	35 092	35 326
<b>Passifs non courants</b>		<b>62 464</b>	<b>65 323</b>
Provisions courantes	6.4.1	9 985	11 166
Passifs financiers liés aux opérations de financement	6.5.3	5 313	5 092
Fournisseurs et autres créditeurs	6.2.7	143 517	137 570
Passifs d'impôts exigibles	6.8.2	65	426
<b>Passifs courants</b>		<b>158 880</b>	<b>154 254</b>
<b>TOTAL DU PASSIF CONSOLIDE</b>		<b>746 359</b>	<b>730 525</b>

<sup>(R)</sup> Données retraitées après application rétroactive au 1<sup>er</sup> janvier 2014 de l'interprétation IFRIC 21 sur la comptabilisation des taxes

## B. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTES	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2014 <sup>(R)</sup>
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	5.1	185 113	181 455
Chiffre d'affaires sur échanges dissimilaires		1 610	1 914
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>186 723</b>	<b>183 369</b>
Autres produits de l'activité	6.2.1	8 295	6 204
Achats sur opérations d'échanges dissimilaires		(1 714)	(2 116)
Achats stockés et variation de stocks		(31 642)	(26 755)
Charges externes	6.2.4	(55 474)	(56 122)
Charges de personnel	6.3.1	(58 589)	(58 546)
Impôts et taxes		(5 212)	(5 291)
Autres charges et autres produits d'exploitation	6.2.5	(16 000)	(15 607)
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions	6.2.6	(12 246)	(10 246)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>14 141</b>	<b>14 890</b>
Charges et produits opérationnels non courants		(218)	(1 168)
<i>Pertes de valeur sur goodwill</i>			
<i>Autres produits et charges opérationnels non courants</i>	6.2.9	(218)	(1 168)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>13 923</b>	<b>13 722</b>
Coût de l'endettement financier net		404	374
<i>Produits nets de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</i>	6.5.5	573	476
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>	6.5.5	(169)	(102)
Autres produits financiers	6.5.5	1 066	337
Autres charges financières	6.5.5	(130)	(132)
<b>Résultat financier</b>		<b>1 340</b>	<b>579</b>
Impôts sur le résultat	6.8.1	(4 360)	(6 071)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	6.7.1	229	541
<b>Résultat net d'impôt des activités poursuivies</b>		<b>11 132</b>	<b>8 771</b>
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>			
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		<b>11 132</b>	<b>8 771</b>
- <b>attribuable au Groupe</b>		<b>10 942</b>	<b>8 716</b>
- attribuable aux intérêts minoritaires		190	55
<b>RESULTAT PAR ACTION (En euros)</b>	<b>NOTE</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2015</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2014<sup>(R)</sup></b>
<b>Résultat de base par action, part du Groupe</b>			
- des activités poursuivies	6.6.3	0,14	0,11
- de l'ensemble consolidé	6.6.3	0,14	0,11
<b>Résultat dilué par action, part du Groupe</b>			
- des activités poursuivies	6.6.3	0,14	0,11
- de l'ensemble consolidé	6.6.3	0,14	0,11

<sup>(R)</sup> Données retraitées après application rétroactive au 1<sup>er</sup> janvier 2014 de l'interprétation IFRIC 21 sur la comptabilisation des taxes

## C. ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTES	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2014 <sup>(R)</sup>
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>11 132</b>	<b>8 771</b>
Variation de juste valeur des dérivés qualifiés de couverture des flux de trésorerie	6.5.3	(26)	(97)
Variation des écarts de conversion		469	(114)
<b>Autres éléments du résultat global ultérieurement recyclables en résultat net</b>		<b>443</b>	<b>(211)</b>
Pertes et gains actuariels au titre des indemnités de départ en retraite		796	(1 387)
Effet d'impôt sur les pertes et gains actuariels au titre des indemnités de départ en retraite	6.8.3	(273)	478
<b>Autres éléments du résultat global non recyclables en résultat net</b>		<b>523</b>	<b>(909)</b>
<b>Total des autres éléments du résultat global après impôts</b>		<b>966</b>	<b>(1 120)</b>
<b>RESULTAT GLOBAL</b>		<b>12 098</b>	<b>7 651</b>
- <b>Attribuable au Groupe</b>		<b>11 907</b>	<b>7 596</b>
- Attribuable aux intérêts minoritaires		191	55

<sup>(R)</sup> Données retraitées après application rétroactive au 1<sup>er</sup> janvier 2014 de l'interprétation IFRIC 21 sur la comptabilisation des taxes

## D. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTES	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2014 <sup>(R)</sup>
<b>ACTIVITE OPERATIONNELLE</b>			
Résultat net de l'ensemble consolidé		11 132	8 771
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions (hors dépréciations sur actifs courants)	6.9.1	11 051	10 694
Résultat sur cessions d'actifs non courants		339	(16)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et co-entreprises	6.7.1	(229)	(541)
Dividendes reçus des entreprises associées et co-entreprises	6.7.1	771	722
Résultat financier	6.5.5	(1 340)	(579)
Charge d'impôt sur le résultat (hors variation des provisions pour impôt sur le résultat)		5 588	6 071
<b>Marge Brute d'Autofinancement avant résultat financier et charge d'impôt</b>		<b>27 312</b>	<b>25 122</b>
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité (hors impôt sur le résultat)	6.9.2	1 682	6 506
Montant net de l'impôt sur le résultat remboursé (+) / versé (-)	6.8.2	15 173	(10 848)
Crédit d'impôt pour la Compétitivité et l'Emploi (« CICE »)	6.2.1	(843)	(843)
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE (A)</b>		<b>43 324</b>	<b>19 937</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	6.9.3	(8 264)	(10 195)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		39	56
Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers non courants	6.9.3	(5 327)	(2 735)
Encaissements liés aux cessions d'actifs financiers non courants		4 742	2 977
Décaissements liés à l'acquisition de sociétés consolidées, nets de trésorerie acquise		(2)	
<b>FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (B)</b>		<b>(8 812)</b>	<b>(9 897)</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Dividendes versés aux intérêts minoritaires		(244)	(481)
Encaissements d'emprunts	6.5.3	80	25 099
Remboursements d'emprunts	6.5.3	(2 607)	
Intérêts et produits de cession perçus, net des intérêts sur emprunt versés		404	374
Autres charges financières décaissées et produits financiers encaissés		936	205
Cessions /(Acquisitions) d'actions propres effectuées dans le cadre du programme de rachat d'actions et du contrat de liquidité		1 978	(15 490)
Cessions d'actions propres suite à la levée d'options			4 723
Acquisitions/cessions de parts d'intérêts sans prise/perte de contrôle de filiales			(50)
<b>FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (C)</b>		<b>547</b>	<b>14 380</b>
Incidence des variations des cours des devises (D)		144	(75)
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (A) + (B) + (C) + (D)</b>		<b>35 203</b>	<b>24 345</b>
Trésorerie courante disponible nette à l'ouverture (E)		141 522	102 533
<b>TRESORERIE DISPONIBLE NETTE A LA CLOTURE (A) + (B) + (C) + (D) + (E)</b>		<b>176 725</b>	<b>126 878</b>
Dont :			
♦ Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.5.2	176 958	126 907
♦ Concours bancaires courants	6.5.3	(233)	(29)

<sup>(R)</sup> Données retraitées après application rétroactive au 1<sup>er</sup> janvier 2014 de l'interprétation IFRIC 21 sur la comptabilisation des taxes

## E. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)	Capital	Primes liées au capital	Réserves et résultat consolidé	Actions propres	Charge et produits reconnus directement en capitaux propres	Total des capitaux propres		
						Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
<b>Capitaux propres consolidés au 1<sup>er</sup> janvier 2014 <sup>(R)</sup></b>	811	63 086	464 630	(10 950)	(2 776)	514 801	412	515 213
Résultat net consolidé du premier semestre 2014			8 716			8 716	55	8 771
Autres éléments du résultat global					(1 120)	(1 120)		(1 120)
<b>Résultat global 2014</b>			<b>8 716</b>		<b>(1 120)</b>	<b>7 596</b>	<b>55</b>	<b>7 651</b>
Distributions de dividendes							(481)	(481)
Retraitements sur actions propres			(77)	(10 739)		(10 816)		(10 816)
Autres opérations			(24)			(24)	(26)	(50)
<b>Capitaux propres consolidés au 30 juin 2014 <sup>(R)</sup></b>	<b>811</b>	<b>63 086</b>	<b>473 245</b>	<b>(21 689)</b>	<b>(3 896)</b>	<b>511 557</b>	<b>(40)</b>	<b>511 517</b>

(en milliers d'euros)	Capital	Primes liées au capital	Réserves et résultat consolidé	Actions propres	Charge et produits reconnus directement en capitaux propres	Total des capitaux propres		
						Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
<b>Capitaux propres consolidés au 1<sup>er</sup> janvier 2015 <sup>(R)</sup></b>	811	63 086	475 101	(22 957)	(5 200)	510 841	107	510 948
Résultat net consolidé du premier semestre 2015			10 942			10 942	190	11 132
Autres éléments du résultat global					965	965	1	966
<b>Résultat global 2015</b>			<b>10 942</b>		<b>965</b>	<b>11 907</b>	<b>191</b>	<b>12 098</b>
Distributions de dividendes							(244)	(244)
Retraitements sur actions propres	(27)	(17 174)	(3 531)	22 945 <sup>1</sup>		2 213		2 213
Autres opérations			(28)		28			
<b>Capitaux propres consolidés au 30 juin 2015</b>	<b>784</b>	<b>45 912</b>	<b>482 484</b>	<b>(12)</b>	<b>(4 207)</b>	<b>524 961</b>	<b>54</b>	<b>525 015</b>

<sup>(R)</sup> Données retraitées après application rétroactive au 1<sup>er</sup> janvier 2014 de l'interprétation IFRIC 21 sur la comptabilisation des taxes

<sup>1</sup> L'évolution de l'auto-contrôle s'analyse comme suit :

(En milliers d'euros)	Contrat de liquidité	Objectif d'annulation des titres	Total
Mouvements nets	1 965	20 980	22 945



## **F. NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES**

### **SOMMAIRE**

	<b>PAGE</b>
<b>1 – FAITS SIGNIFICATIFS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2015</b> .....	26
<b>2 – INFORMATIONS GENERALES</b> .....	26
<b>3 – REGLES ET METHODES COMPTABLES</b> .....	27
3.1. Déclaration de conformité et bases de préparation .....	27
3.2 Evolution du référentiel IFRS.....	27
3.3. Bases d'évaluation .....	28
3.4 Comparabilité .....	29
<b>4 – EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION</b> .....	30
<b>5 – INFORMATION SECTORIELLE</b> .....	31
5.1. Indicateurs clés du compte de résultat par secteur d'activité .....	31
5.2. Indicateurs clés du bilan par secteur d'activité .....	31
<b>6 – NOTES SUR L'ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE, DU COMPTE DE RESULTAT ET DU TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE</b> .....	33
6.1. Immobilisations corporelles et incorporelles .....	33
6.2. Données opérationnelles.....	36
6.3. Charges et avantages du personnel.....	40
6.4. Autres provisions et passifs éventuels.....	41
6.5. Placements, financements et instruments financiers.....	42
6.6. Capitaux propres et résultat par action.....	46
6.7. Entreprises associées et co-entreprises.....	47
6.8. Impôts sur les résultats.....	49
6.9. Notes relatives au tableau des flux de trésorerie.....	50
6.10. Autres informations.....	51
6.11. Evénements postérieurs au 30 juin 2015 .....	51

## 1 – FAITS SIGNIFICATIFS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2015

Le pôle « Télévision » a augmenté significativement son coût de grille sur le premier semestre 2015. Cette décision de gestion a été mise en œuvre au service des ambitions d'audiences, telles qu'elles ont été réaffirmées en fin d'année 2014 et au titre desquelles une provision sur les stocks avait été constituée, afin de permettre l'atteinte de l'équilibre du pôle « Télévision » au titre de l'exercice 2017.

Par ailleurs, conformément à la possibilité qui lui est offerte par le programme de rachat d'actions en cours, le Conseil d'Administration a décidé, lors de sa réunion du 17 mars 2015, de réaffecter 2 663 689 actions de l'objectif de croissance externe et de couverture de plans d'options d'achats d'actions à l'objectif d'annulation, puis, conformément à la délégation de pouvoirs qui lui a été conférée par l'Assemblée Générale, de réduire le capital social de 26 636,90 euros par annulation de ces mêmes actions.

## 2 – INFORMATIONS GÉNÉRALES

La Société NRJ GROUP est une Société Anonyme de droit français dont le siège social est situé au 22, rue Boileau - 75016 Paris. L'action NRJ GROUP est cotée sur le marché Euronext Paris (compartiment B) sous le code ISIN FR0000121691.

NRJ GROUP est l'un des principaux groupes de média privés français et un acteur international implanté dans 13 autres pays, soit par le biais d'implantations directes, soit via des contrats de licences de marque NRJ/ENERGY et/ou NOSTALGIE/NOSTALGIA.

En France, grâce à sa présence locale et nationale, le Groupe est leader sur le marché privé de la radio et il est l'un des nouveaux acteurs du marché de la télévision. Il est également un acteur significatif du marché de la diffusion hertzienne au travers de sa filiale TOWERCAST, 2<sup>ème</sup> opérateur sur le marché français de la diffusion.

Le Groupe exerce les métiers d'éditeur, de producteur, de diffuseur et assure la commercialisation de ses propres espaces médias. En France, il s'appuie sur la puissance de ses marques NRJ, NOSTALGIE, CHERIE FM et RIRE ET CHANSONS qu'il déploie en radio, en télévision et sur internet ainsi que sur son expertise marketing et sa puissance commerciale pour proposer une offre publicitaire élargie à ses clients.

Les comptes consolidés de NRJ GROUP reflètent la situation comptable de la société NRJ GROUP et de ses filiales ainsi que ses intérêts dans les entreprises associées et co-entreprises consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. Ils sont exprimés en milliers d'euros sauf indication contraire.

L'exercice social de douze mois clôture le 31 décembre de chaque année.

En date du 28 juillet 2015, le Conseil d'administration a arrêté et autorisé la publication des comptes consolidés semestriels résumés du Groupe au 30 juin 2015.

### 3 – REGLES ET METHODES COMPTABLES

#### 3.1 DECLARATION DE CONFORMITE ET BASES DE PREPARATION

Les comptes consolidés semestriels résumés de NRJ GROUP au 30 juin 2015 ont été 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 paragraphe 8 de la norme IAS 34, les notes annexes ne portent que sur les éléments significatifs du 1<sup>er</sup> semestre 2015 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 au 30 juin 2015 doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014 figurant dans le document de référence du Groupe déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (« AMF ») le 30 mars 2015 et disponible sur le site internet de la Société ([www.nrjgroup.fr](http://www.nrjgroup.fr)) et sur le site de l'AMF ([www.amf-france.org/](http://www.amf-france.org/)) sous le numéro D.15-0234.

Les méthodes comptables retenues pour la préparation des comptes consolidés semestriels résumés sont identiques à celles appliquées au 31 décembre 2014 telles que décrites dans la note annexe 8.6.3 des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014, à l'exception de l'impact des méthodes d'évaluation spécifiques aux états financiers intermédiaires résumés décrites dans le paragraphe 3.3.1 et de l'impact des nouvelles normes applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015 présentées dans le paragraphe 3.2.

Les normes et interprétations du référentiel IFRS tel qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2015 sont disponibles sur le site suivant :

[http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/legal\\_framework/regulations\\_adopting\\_ias\\_text\\_fr.htm#adopted](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/legal_framework/regulations_adopting_ias_text_fr.htm#adopted).

#### 3.2. EVOLUTION DU REFERENTIEL IFRS

##### 3.2.1. NORMES, AMENDEMENTS DE NORMES ET INTERPRETATIONS ADOPTES PAR L'UNION EUROPEENNE ET APPLICABLES OBLIGATOIREMENT AUX EXERCICES OUVERTS A COMPTER DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2015

Lors de l'établissement de ses comptes consolidés semestriels, le Groupe a appliqué l'interprétation IFRIC 21 de la norme IAS 37 relative aux « *Taxes prélevées par une autorité publique* » (Règlement UE n°634/2014 du 13 juin 2014) qui est d'application rétroactive au 1<sup>er</sup> janvier 2014. L'impact de cette interprétation est présenté dans le paragraphe 3.4.2.

Par ailleurs, les améliorations des IFRS « cycle 2011-2013 » (Règlement UE n°1361/2014 du 18 décembre 2014), également d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015, sont sans impact pour le Groupe.

##### 3.2.2. NORMES, AMENDEMENTS DE NORMES ET INTERPRETATIONS PUBLIES PAR L'IASB OU L'IFRIC, ADOPTES OU NON PAR L'UNION EUROPEENNE, ET DONT L'APPLICATION PEUT ETRE ANTICIPEE EN 2015

#### Textes adoptés par l'Union Européenne à la date de clôture

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation les textes suivants dont il estime qu'ils n'auront pas un impact significatif sur ses comptes :

- ◆ les améliorations des IFRS « cycle 2010-2012 » (Règlement UE n°28/2015 du 17 décembre 2014) qui seront applicables pour la première fois dans les comptes de l'exercice 2016 du Groupe,
- ◆ l'amendement à la norme IAS 19 « *Defined benefit plans : employee contributions* » (Règlement UE n°29/2015 du 17 décembre 2014) qui sera applicable pour la première fois et de façon rétrospective dans les comptes de l'exercice 2016 du Groupe.

#### Textes non adoptés par l'Union Européenne à la date de clôture mais applicables par anticipation car interprétant des textes déjà adoptés

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation l'amendement à IAS 16 et à IAS 38 - *Eclaircissements sur les modes*

d'amortissement acceptables -, l'amendement à IFRS 11 - *Accounting for acquisitions of interests in joint operations* -, l'amendement à IAS 1 - *Disclosure initiative* - et les améliorations des IFRS cycle 2012-2014 qui seront applicables aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016 selon l'IASB. Le Groupe est en cours d'appréciation des impacts de ces textes.

Les amendements à IAS 27 - *Méthode de la mise en équivalence dans les comptes individuels*, à IAS 16 et IAS 41 - *Actifs biologiques producteurs* - et à IAS 28 - *Investment entities : applying the consolidation exception* - ne concerneront pas le Groupe.

### **3.2.3. NORMES, AMENDEMENTS ET INTERPRETATIONS PUBLIÉS PAR L'IASB OU L'IFRIC, NON ADOPTÉS PAR L'UNION EUROPÉENNE ET DONT L'APPLICATION NE PEUT ÊTRE ANTICIPÉE EN 2015**

Sous réserve de son adoption par l'Union Européenne, le texte IFRS 9 - *Instruments financiers* ainsi que ses amendements ultérieurs seront applicables au Groupe pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018. De même, le texte IFRS 15 - *Produit des activités ordinaires tirées de contrats avec des clients* - sera applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017. A ce jour, les impacts éventuels de ces textes sur les comptes consolidés ne peuvent être déterminés.

Le texte IFRS 14 - *Comptes de report réglementaires* -, applicable selon l'IASB à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016 devrait être sans impact sur les comptes consolidés du Groupe.

## **3.3. BASES D'ÉVALUATION**

### **3.3.1. MÉTHODES SPÉCIFIQUES AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS**

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

- ♦ la charge d'impôts sur les résultats résulte de l'estimation du taux effectif d'impôt annuel attendu appliqué au résultat du 1<sup>er</sup> semestre, les éventuels éléments exceptionnels du semestre étant comptabilisés avec leur charge d'impôt réelle,
- ♦ les charges relatives aux avantages du personnel à long terme, à la participation des salariés et aux primes variables à objectifs sont déterminées prorata temporis sur la base des charges annuelles estimées.

### **3.3.2. RECOURS A DES ESTIMATIONS**

La préparation des comptes consolidés semestriels requiert, de la part de la Direction, l'utilisation de jugements, d'estimations et d'hypothèses 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, sur les produits et les charges ainsi que sur les informations données dans certaines notes de l'annexe.

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 toujours incertain et qui rend difficile l'appréhension des perspectives d'activité. Les estimations et hypothèses ayant par nature un caractère incertain, les réalisations pourront s'écarter des estimations.

A chaque clôture d'exercice, la Direction révisé les hypothèses et estimations si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées ont évolué ou si de nouvelles informations sont à sa disposition.

Les jugements, estimations et hypothèses élaborées sur la base des informations disponibles à la date d'arrêté des comptes portent en particulier sur :

- ♦ la valorisation des actifs incorporels acquis ainsi que celle de leur durée de vie estimée (note 6.1.2),
- ♦ la valorisation des goodwill en cas d'indices de perte de valeur et des participations et créances liées dans les entreprises associées et co-entreprises (notes 6.1.1 et 6.5.4),
- ♦ la valorisation des actifs financiers disponibles à la vente (note 6.5.4),
- ♦ la détermination de la valeur recouvrable des créances clients (note 6.2.2),
- ♦ la détermination de la valeur recouvrable des stocks du pôle « Télévision » (note 6.2.3),
- ♦ la reconnaissance et l'estimation de la valeur recouvrable des impôts différés actifs (note 6.8.3),
- ♦ l'évaluation des passifs liés aux indemnités de départ en retraite (note 6.3.2),
- ♦ l'évaluation des provisions pour risques (note 6.4).

Les modalités de calcul utilisées dans le cadre de ces estimations sont identiques à celles utilisées dans les comptes consolidés du 31 décembre 2014 sous réserve des précisions apportées au paragraphe 3.3.1.

### 3.4. COMPARABILITE

#### 3.4.1 SAISONNALITE

Outre les fluctuations potentielles du chiffre d'affaires liées au modèle et à l'environnement économiques du Groupe tels que décrits dans la partie 4 intitulée «Facteurs de risques et assurances» du Document de référence du Groupe relatif à l'exercice 2014, certaines activités du Groupe sont pour partie soumises à des effets de saisonnalité, et notamment :

- ♦ Pour le pôle « Médias Musicaux et Événementiel », il existe une certaine saisonnalité avec, en particulier, un niveau d'activité et de résultat du deuxième semestre généralement supérieur à celui

du premier semestre et ce malgré un niveau de recettes publicitaires significativement inférieur à celui des autres mois, en juillet et en août,

- ♦ Au sein du pôle « Spectacles et Autres Productions », les activités de spectacles vivants ne connaissent pas de saisonnalité systématique mais elles 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<sup>er</sup> semestre pour estimer celui de la totalité de l'exercice.

#### 3.4.2. IMPACTS DE L'INTERPRETATION IFRIC 21

Le Groupe a procédé à l'application rétroactive, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014, de l'interprétation IFRIC 21 de la norme IAS 37 relative aux « Taxes prélevées par une autorité publique ».

Cette interprétation impacte le rythme de reconnaissance de certaines taxes lors des arrêtés intermédiaires des comptes du Groupe,

mais n'a pas d'incidence significative sur le résultat net consolidé d'un exercice complet.

Les impacts de sa première application sur le résultat du premier semestre 2014 et sur celui de l'ensemble de l'exercice 2014, ainsi que sur les capitaux propres à l'ouverture et à la clôture de l'exercice 2014 sont présentés ci-après.

#### Impacts sur les principaux agrégats du compte de résultat au 30 juin et au 31 décembre 2014

(en milliers d'euros)	30/06/2014 Publié	Impact de l'interprétation IFRIC 21	30/06/2014 Retraité	31/12/2014 Publié	Impact de l'interprétation IFRIC 21	31/12/2014 Retraité
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	15 385	(347)	15 038	50 336	(9)	50 327
Résultat opérationnel	14 069	(347)	13 722	13 108	(9)	13 099
Impôts sur le résultat	(6 203)	132	(6 071)	(6 021)	27	(5 994)
Résultat net de l'ensemble consolidé	8 986	(215)	8 771	9 540	18	9 558

## Impacts sur les capitaux propres au 1<sup>er</sup> janvier 2014 et au décembre 2014

(en milliers d'euros)	Publié	Impact de l'interprétation IFRIC 21	Retraité
<b>Capitaux propres consolidés au 1<sup>er</sup> janvier 2014</b>	<b>514 156</b>	<b>1 057</b>	<b>515 213</b>
Résultat net consolidé 2014	9 540	18	9 558
Autres éléments du résultat global	(2 424)		(2 424)
<b>Résultat global 2014</b>	<b>7 116</b>	<b>18</b>	<b>7 134</b>
Distributions de dividendes	(481)		(481)
Retraitements sur actions propres	(10 924)		(10 924)
Autres opérations	6		6
<b>Capitaux propres consolidés au 31 décembre 2014</b>	<b>509 873</b>	<b>1 075</b>	<b>510 948</b>

## 4 – EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

	Méthode de consolidation		
	Intégration Globale	Mise en équivalence	Total
<b>Nombre de sociétés au 31 décembre 2014</b>	<b>53</b>	<b>24</b>	<b>77</b>
Clôture de liquidation	(1)		(1)
Entrée de périmètre		1	1
<b>Nombre de sociétés au 30 juin 2015</b>	<b>52</b>	<b>25</b>	<b>77</b>

Le premier semestre de l'exercice 2015 n'a été marqué par aucune évolution majeure du périmètre de consolidation.

Il est précisé que la société suisse Energy Branding SA, mise en liquidation à la fin de l'exercice 2014, a été dissoute à la fin du premier semestre 2015. Le Groupe a par ailleurs pris une participation minoritaire dans la société de production, de diffusion et d'organisation du spectacle musical intitulé « *Les 3 Mousquetaires* » dont les premières représentations sont prévues à Paris, à la fin de l'année 2016.

## 5 – INFORMATION SECTORIELLE

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 8, l'information sectorielle présentée ci-après est fondée sur le reporting interne utilisé pour le pilotage de la performance des activités du Groupe par le Président-Directeur-Général et les Directeurs Délégués.

La segmentation qui sert de base à la présentation de ce reporting de gestion interne ainsi que les méthodes d'évaluation du résultat sectoriel n'ont pas évolué depuis le 31 décembre 2014. Par ailleurs, il n'a été procédé à aucun regroupement de secteurs opérationnels.

### 5.1 INDICATEURS CLES DU COMPTE DE RESULTAT PAR SECTEUR D'ACTIVITE

La Direction du Groupe évalue la performance des secteurs d'activité sur la base du chiffre d'affaires ainsi que sur la base du résultat opérationnel courant, ces indicateurs clés étant présentés hors échanges dissimilaires.

Secteurs	Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires		Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	
	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2014	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2014 <sup>(R)</sup>
Médias Musicaux et Événementiel	93 263	92 295	15 531	15 759
Télévision	41 752	37 953	(16 340)	(14 300)
Activités Internationales	16 694	19 604	5 042	5 007
Spectacles et Autres Productions	1 637	2 205	777	476
Diffusion	31 767	29 398	9 134	10 136
Autres Activités			118	(2 040)
<b>Total</b>	<b>185 113</b>	<b>181 455</b>	<b>14 262</b>	<b>15 038</b>

<sup>(R)</sup> Données retraitées après application rétroactive au 1<sup>er</sup> janvier 2014 de l'interprétation IFRIC 21 sur la comptabilisation des taxes

Le rapprochement du résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires avec le résultat opérationnel courant se présente comme suit :

	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2014 <sup>(R)</sup>
<b>Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires</b>	<b>14 262</b>	<b>15 038</b>
Résultat sur opérations d'échanges	(121)	(148)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>14 141</b>	<b>14 890</b>

<sup>(R)</sup> Données retraitées après application rétroactive au 1<sup>er</sup> janvier 2014 de l'interprétation IFRIC 21 sur la comptabilisation des taxes

### 5.2 INDICATEURS CLES DU BILAN PAR SECTEUR D'ACTIVITE

#### 5.2.1 INVESTISSEMENTS CORPORELS ET INCORPORELS DE L'EXERCICE

Sont repris ci-dessous les décaissements effectués au cours du semestre, au sein de chacun des secteurs d'activité :

Secteurs	NOTE	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2014
Médias Musicaux et Événementiel		397	77
Télévision		2	10
Activités Internationales		207	301
Spectacles et Autres Productions			
Diffusion		4 715	6 064
Autres Activités		2 943	3 743
<b>Décaissements liés aux investissements non financiers</b>	<b>6.9.3</b>	<b>8 264</b>	<b>10 195</b>

## 5.2.2 ACTIFS SECTORIELS

Seuls les actifs sectoriels sont présentés ci-après, aucun passif sectoriel n'étant affecté aux secteurs opérationnels dans le reporting interne utilisé par le Président-Directeur-Général et les Directeurs Délégués.

Secteurs	Goodwill		Autres immobilisations incorporelles et corporelles		Stocks		Total	
	06.2015	12.2014	06.2015	12.2014	06.2015	12.2014	06.2015	12.2014
Médias Musicaux et Événementiel	106 298	106 298	97 060	96 807	96	73	203 454	203 178
Télévision	3 205	3 205	456	757	33 197	35 495	36 858	39 457
Activités Internationales	20 427	20 427	1 832	2 207			22 259	22 634
Spectacles et Autres Productions								
Diffusion	3 187	3 187	73 663	75 606			76 850	78 793
Autres Activités	132	132	48 270	49 194			48 402	49 326
<b>Total</b>	<b>133 249</b>	<b>133 249</b>	<b>221 281</b>	<b>224 571</b>	<b>33 293</b>	<b>35 568</b>	<b>387 823</b>	<b>393 388</b>

Le total des actifs sectoriels se réconcilie de la manière suivante avec le total des actifs du Groupe :

	30/06/2015	31/12/2014 <sup>(R)</sup>
<b>Actifs sectoriels</b>	<b>387 823</b>	<b>393 388</b>
Actifs financiers non courants	6 805	6 377
Participations dans les entreprises associées et co-entreprises	5 645	5 684
Actifs d'impôts différés	2 149	2 406
Créances clients et autres débiteurs	165 875	160 037
Actifs d'impôts exigibles	849	21 103
Actifs financiers courants	255	5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	176 958	141 525
<b>Total de l'actif du bilan consolidé</b>	<b>746 359</b>	<b>730 525</b>

<sup>(R)</sup> Données retraitées après application rétroactive au 1<sup>er</sup> janvier 2014 de l'interprétation IFRIC 21 sur la comptabilisation des taxes



## 6 – NOTES SUR L'ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE, DU COMPTE DE RESULTAT ET DU TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

### 6.1 IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

#### 6.1.1 GOODWILL

La variation, d'un exercice à l'autre, du montant net des Goodwill par secteur d'activité se présente comme suit :

Secteurs d'activité	1 <sup>er</sup> Janvier	Acquisitions et augmentations	Variations de périmètre (montant net)	Dépréciations de la période	30 Juin
<b>1<sup>er</sup> semestre 2015</b>					
Médias Musicaux et Événementiel	106 298				106 298
Télévision	3 205				3 205
Activités Internationales	20 427				20 427
Spectacles et Autres Productions					
Diffusion	3 187				3 187
Autres Activités	132				132
<b>Total</b>	<b>133 249</b>				<b>133 249</b>
<b>1<sup>er</sup> semestre 2014</b>					
Médias Musicaux et Événementiel	106 298				106 298
Télévision	3 205				3 205
Activités Internationales	19 779		648		20 427
Spectacles et Autres Productions					
Diffusion	3 068	119			3 187
Autres Activités	132				132
<b>Total</b>	<b>132 482</b>	<b>119</b>	<b>648</b>		<b>133 249</b>

En l'absence d'évolution du périmètre de consolidation et de comptabilisation de perte de valeur complémentaire, le montant net des goodwill n'a pas évolué au cours du premier semestre 2015.

## 6.1.2 AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

La variation d'un exercice à l'autre de la valeur brute des autres immobilisations incorporelles et des amortissements et dépréciations correspondants se décompose de la manière suivante :

	1 <sup>er</sup> Janvier	Augmentations	Diminutions	Reclassements <sup>1</sup>	Autres	30 Juin
<b>1<sup>er</sup> semestre 2015</b>						
Marque NRJ	49 668				(283)	49 385
Marque NOSTALGIE	45 735					45 735
Autres immobilisations incorporelles	46 801	586	(14)	24	6	47 403
<b>Valeurs brutes</b>	<b>142 204</b>	<b>586</b>	<b>(14)</b>	<b>24</b>	<b>(277)</b>	<b>142 523</b>
Marques NRJ et NOSTALGIE						
Autres immobilisations incorporelles	42 347	1 182	(14)		6	43 521
<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>42 347</b>	<b>1 182</b>	<b>(14)</b>		<b>6</b>	<b>43 521</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>99 857</b>	<b>(596)</b>		<b>24</b>	<b>(283)</b>	<b>99 002</b>
<b>1<sup>er</sup> semestre 2014</b>						
Marque NRJ	49 650				9	49 659
Marque NOSTALGIE	45 735					45 735
Autres immobilisations incorporelles	45 661	1 057	(41)		2	46 679
<b>Valeurs brutes</b>	<b>141 046</b>	<b>1 057</b>	<b>(41)</b>		<b>11</b>	<b>142 073</b>
Marques NRJ et NOSTALGIE						
Autres immobilisations incorporelles	40 149	1 468	(32)		(1)	41 584
<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>40 149</b>	<b>1 468</b>	<b>(32)</b>		<b>(1)</b>	<b>41 584</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>100 897</b>	<b>(411)</b>	<b>(9)</b>		<b>12</b>	<b>100 489</b>

<sup>1</sup> Avec une contrepartie en immobilisations corporelles

### Marques

La marque NRJ a été inscrite à l'actif à hauteur de 48 784 milliers d'euros à la suite de l'apport, effectué le 8 avril 2000, par convention d'apport mixte, par Monsieur Jean-Paul BAUDECROUX à NRJ GROUP SA et, pour un montant marginal, à la suite de l'acquisition des marques « ENERGY » déposées par la société suisse ENERGY BRANDING SA.

La marque NOSTALGIE a été activée lors de l'acquisition par le Groupe de 80% de la société NOSTALGIE SA en mai 1998.

Depuis leur acquisition, les tests de dépréciation réalisés sur ces deux marques n'ont pas conduit à constater de perte de valeur.

Dans le cadre de la présentation de l'information relative aux actifs sectoriels, les marques NRJ et NOSTALGIE sont affectées au secteur d'activité « Médias Musicaux et Événementiel ».

Les marques CHERIE FM et RIRE & CHANSONS sont, quant à elles, valorisées pour des montants non significatifs.

### Autres actifs incorporels

En valeur nette, au 30 juin 2015 comme au 31 décembre 2014, les autres actifs incorporels correspondent essentiellement à des logiciels.

Les investissements du premier semestre 2015 s'élèvent à 586 milliers d'euros et ont principalement été réalisés par la société NRJ AUDIO SAS (Logiciels de gestion et logiciels métier).

### 6.1.3 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les mouvements de l'exercice relatifs à la valeur brute des immobilisations corporelles et des amortissements et pertes de valeur correspondants sont présentés ci-dessous :

	1 <sup>er</sup> Janvier	Augmentations	Diminutions	Reclassements <sup>1</sup>	Autres	30 Juin
<b>1<sup>er</sup> semestre 2015</b>						
Terrains	20 107	22	(1)			20 128
Constructions	41 087	197	(404)			40 880
Installations techniques, matériel et outillage industriels	170 562	3 705	(38)	584	57	174 870
Immobilisations en cours	2 937	2 164	(59)	(525)		4 517
Avances et acomptes	1 389	598		(482)		1 505
Autres immobilisations	79 767	1 413	(341)	399	3	81 241
<b>Valeurs brutes</b>	<b>315 849</b>	<b>8 099</b>	<b>(843)</b>	<b>(24)</b>	<b>60</b>	<b>323 141</b>
Terrains	4					4
Constructions	26 155	789	(404)			26 540
Installations techniques, matériel et outillage industriels	122 699	6 034	(30)	3	57	128 763
Autres immobilisations	42 277	3 639	(361)	(3)	3	45 555
<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>191 135</b>	<b>10 462</b>	<b>(795)</b>		<b>60</b>	<b>200 862</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>124 714</b>	<b>(2 363)</b>	<b>(48)</b>	<b>(24)</b>		<b>122 279</b>
<b>1<sup>er</sup> semestre 2014</b>						
Terrains	19 836	264				20 100
Constructions	40 416	374			139	40 929
Installations techniques, matériel et outillage industriels	159 065	4 531	(124)	(112)	647	164 007
Immobilisations en cours	2 973	2 128	(3)		(1 243)	3 855
Avances et acomptes	188	24				212
Autres immobilisations	73 119	2 889	(412)		454	76 050
<b>Valeurs brutes</b>	<b>295 597</b>	<b>10 210</b>	<b>(539)</b>	<b>(112)</b>	<b>(3)</b>	<b>305 153</b>
Terrains	4					4
Constructions	24 430	808				25 238
Installations techniques, matériel et outillage industriels	111 272	5 805	(101)	(112)		116 864
Autres immobilisations	36 523	3 121	(398)		(3)	39 243
<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>172 229</b>	<b>9 734</b>	<b>(499)</b>	<b>(112)</b>	<b>(3)</b>	<b>181 349</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>123 368</b>	<b>476</b>	<b>(40)</b>			<b>123 804</b>

<sup>1</sup> Avec une contrepartie en immobilisations corporelles

Les acquisitions du premier semestre 2015 s'élèvent à 8 099 milliers d'euros, en diminution de 2 111 milliers d'euros par rapport au premier semestre 2014. Ces investissements sont relatifs :

- ◆ au secteur de la diffusion (société towerCast SAS et sa filiale finlandaise) à hauteur de 4 824 milliers d'euros (premier semestre 2014 : 7 198 milliers d'euros),
- ◆ à la société NRJ Audio SAS (activités techniques informatiques et audiovisuelles du Groupe au sein du secteur « autres activités ») à hauteur de 1 618 milliers d'euros (premier semestre 2014 : 2 010 milliers d'euros).

### 6.1.4 ENGAGEMENTS HORS BILAN LIES AUX CONTRATS DE LOCATION

Sont mentionnés ci-dessous les engagements relatifs aux contrats de location simple non résiliables et en cours à la clôture du semestre, qui sont valorisés sur la base des paiements futurs. Dans le Groupe, ces contrats sont essentiellement afférents à des locaux d'exploitation situés en Régions et à l'International ainsi qu'à la flotte de véhicules du Groupe.

	30/06/2015	31/12/2014
A moins d'un an	5 059	4 624
De un à cinq ans	7 264	6 616
A plus de cinq ans	2 470	2 401
<b>TOTAL</b>	<b>14 793</b>	<b>13 641</b>

## 6.2 DONNEES OPERATIONNELLES

### 6.2.1 AUTRES PRODUITS DE L'ACTIVITE

	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2014
Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi (« CICE »)	843	843
Production stockée	(168)	
Autres produits <sup>1</sup>	7 620	5 361
<b>Autres produits de l'activité</b>	<b>8 295</b>	<b>6 204</b>

<sup>1</sup> Au premier semestre 2015, les « autres produits » intègrent les revenus issus de l'accord de coopération commerciale signé entre NRJ Finland et MTV MEDIA OY et entré en vigueur au 1<sup>er</sup> novembre 2014. Au premier semestre 2014, les revenus générés par NRJ Finland étaient comptabilisés en « chiffre d'affaires ».

### 6.2.2 CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS

#### Détail du poste

	30/06/2015	31/12/2014
Valeur brute des créances clients hors créances sur échanges dissimilaires	116 333	115 836
Dépréciations des créances clients hors créances sur échanges dissimilaires	(2 695)	(2 841)
Créances sur échanges dissimilaires (montant net)	3 916	4 036
<b>Valeur nette des créances clients et comptes rattachés</b>	<b>117 554</b>	<b>117 031</b>
Avances et acomptes versés aux fournisseurs (montant net) <sup>1</sup>	9 251	8 914
Créances fiscales (hors impôt sur les sociétés) et créances sociales (montant net)	30 303	27 510
Charges constatées d'avance	5 253	3 341
Autres créances diverses (montant net)	3 514	3 241
<b>Valeur nette des autres créances diverses</b>	<b>48 321</b>	<b>43 006</b>
<b>Valeur nette des créances clients et autres débiteurs</b>	<b>165 875</b>	<b>160 037</b>

<sup>1</sup> Cette rubrique comprend principalement les acomptes versés pour l'acquisition de programmes de télévision (8 393 milliers d'euros au 30 juin 2015 contre 8 214 milliers d'euros au 31 décembre 2014)

#### Variation des dépréciations sur créances clients hors créances sur échanges dissimilaires

	30/06/2015	31/12/2014
<b>A l'ouverture de l'exercice</b>	<b>2 841</b>	<b>3 079</b>
Dotations	622	1 387
Reprises	(768)	(1 625)
<b>A la clôture de l'exercice</b>	<b>2 695</b>	<b>2 841</b>

### 6.2.3 STOCKS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN LIES AUX STOCKS

#### Variation des stocks

1 <sup>er</sup> semestre 2015	31/12/2014	Variation	30/06/2015
Stocks du pôle Télévision	71 103	(2 969)	68 134
Autres stocks	73	23	96
<b>Valeurs brutes</b>	<b>71 176</b>	<b>(2 946)</b>	<b>68 230</b>
Stocks du pôle Télévision	35 608	(671)	34 937
Autres stocks			
<b>Dépréciations</b>	<b>35 608</b>	<b>(671)</b>	<b>34 937</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>35 568</b>	<b>(2 275)</b>	<b>33 293</b>

1 <sup>er</sup> semestre 2014	31/12/2013	Variation	30/06/2014
Stocks du pôle Télévision	66 431	(1 076)	65 355
Autres stocks	112	31	143
<b>Valeurs brutes</b>	<b>66 543</b>	<b>(1 045)</b>	<b>65 498</b>
Stocks du pôle Télévision	96	455	551
Autres stocks			
<b>Dépréciations</b>	<b>96</b>	<b>455</b>	<b>551</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>66 447</b>	<b>(1 500)</b>	<b>64 947</b>

À la clôture de l'exercice 2014, les provisions des stocks du pôle Télévision étaient relatives :

- ♦ à hauteur de 35 102 milliers d'euros au stock de programmes de NRJ 12 et de CHERIE 25 ne répondant plus aux ambitions d'audience du pôle TV telles que définies dans le cadre du projet de renforcement éditorial approuvé par le Conseil d'Administration du 18 décembre 2014,
- ♦ à hauteur de 506 milliers d'euros au stock résiduel de la société SOCIETE DE TELEVISION LOCALE qui exploitait la chaîne de télévision NRJ Paris et dont la diffusion a cessé le 30 juin 2014. Ces provisions représentaient un montant total de 527 milliers d'euros au 30 juin 2014.

Au cours du premier semestre 2015, ces provisions définies comme non courantes, ont été reprises à hauteur de 1 021 milliers d'euros à la suite de la mise au rebut des programmes et droits de diffusion sur lesquels elles portaient. Par ailleurs, des dépréciations courantes d'un montant de 350 milliers d'euros ont été constatées.

#### Avances et acomptes sur droits audiovisuels

Les avances et acomptes versés au titre des achats de droits audiovisuels non ouverts ou en attente d'acceptation technique et donc non encore comptabilisés en stocks s'élèvent à 8 393 milliers d'euros au 30 juin 2015 (8 214 milliers d'euros au 31 décembre 2014) - cf. note 6.2.2.

#### Engagements hors bilan liés aux droits audiovisuels

	30/06/2015	31/12/2014
A échéance à moins d'un an	11 429	15 386
A échéance entre un an et cinq ans	34 090	19 919
A échéance à plus de cinq ans		
<b>Total</b>	<b>45 519</b>	<b>35 305</b>

## 6.2.4 CHARGES EXTERNES

	30/06/2015	30/06/2014 <sup>(R)</sup>
Sous-traitance générale	(20 387)	(19 520)
Prestations de services	(5 844)	(5 603)
Locations et charges locatives	(6 611)	(6 636)
Honoraires	(5 121)	(6 898)
Etudes et recherches	(3 347)	(3 221)
Publicité, publications et relations publiques	(1 460)	(1 436)
Autres charges externes	(12 704)	(12 808)
<b>Total</b>	<b>(55 474)</b>	<b>(56 122)</b>

<sup>(R)</sup> Données retraitées après application rétroactive au 1<sup>er</sup> janvier 2014 de l'interprétation IFRIC 21 sur la comptabilisation des taxes

## 6.2.5 AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION

	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2014
Redevances droits d'auteurs et reversements ayants droits (SACEM, SPRE, etc.)	(15 314)	(14 563)
Autres charges et produits <sup>1</sup>	(686)	(1 044)
<b>Autres produits / (autres charges d'exploitation)</b>	<b>(16 000)</b>	<b>(15 607)</b>

<sup>1</sup> Ce poste dans lequel les produits ne représentent que des sommes marginales, correspond principalement aux pertes pour créances irrécouvrables et aux reversements effectués dans le cadre de l'accord de partenariat en vigueur en Norvège.

## 6.2.6 DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS, DEPRECIATIONS ET PROVISIONS

Sont détaillées ci-dessous les dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions comptabilisées au sein du résultat opérationnel courant.

	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2014
Dotations nettes aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles	(11 644)	(11 168)
Reprises (dotations) aux dépréciations sur actifs courants	(221)	244
Reprises (dotations) aux provisions	(381)	678
<b>Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions</b>	<b>(12 246)</b>	<b>(10 246)</b>

## 6.2.7 FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS

	30/06/2015	31/12/2014 <sup>(R)</sup>
Dettes vis-à-vis des fournisseurs et comptes rattachés	55 612	51 389
Dettes sur acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	2 242	1 821
Dettes fiscales (hors IS) et sociales	62 875	58 985
Avances reçues des clients et avoirs à établir aux clients	12 619	13 941
Autres dettes diverses	4 535	6 393
Dettes sur acquisition de titres	754	754
Produits constatés d'avance	4 880	4 287
<b>Fournisseurs et autres créiteurs divers</b>	<b>143 517</b>	<b>137 570</b>

## 6.2.8 ENGAGEMENTS HORS BILAN LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES

### Engagements donnés

Les engagements de transport et diffusion sont relatifs à la fourniture de services de radiodiffusion et de télédiffusion et à la location de capacités satellitaires et de transpondeurs auprès de sociétés privées, tant pour la diffusion analogique que pour la diffusion numérique.

Les engagements d'hébergement et de location de sites de diffusion sont liés aux contrats conclus principalement par la société TOWERCAST SAS.

### Engagements reçus

Les engagements liés à l'hébergement et aux contrats de diffusion ont été reçus par la société TOWERCAST SAS.

### Engagements donnés

	≤ 1 an	> 1 an et ≤ 5 ans	> 5 ans	30/06/2015	31/12/2014
Hébergement et location de sites de diffusion	19 026	32 041	2 630	53 697	40 723
Transport et diffusion	13 509	29 600	4 297	47 406	40 155
Autres engagements fermes contractuels d'achats	10 596	3 855		14 451	9 813
<b>Sous-total</b>	<b>43 131</b>	<b>65 496</b>	<b>6 927</b>	<b>115 554</b>	<b>90 691</b>
Engagements liés aux stocks (cf. note 6.2.3)	11 429	34 090		45 519	35 305
Engagements liés aux contrats de location (cf. note 6.1.4)	5 059	7 264	2 470	14 793	13 641
<b>Total</b>	<b>59 619</b>	<b>106 850</b>	<b>9 397</b>	<b>175 866</b>	<b>139 637</b>

### Engagements reçus

	< 1 an	> 1 an et ≤ 5 ans	> 5 ans	30/06/2015	31/12/2014
Hébergement reçu	1 617	2 852	347	4 816	4 862
Contrats de diffusion reçus	51 160	91 533	8 978	151 671	140 943
Autres engagements reçus	50	8		58	
<b>TOTAL</b>	<b>52 827</b>	<b>94 393</b>	<b>9 325</b>	<b>156 545</b>	<b>145 805</b>

## 6.2.9 CHARGES ET PRODUITS OPERATIONNELS NON COURANTS

	30/06/2015	30/06/2014
Autres produits opérationnels non courants	1 089	56
Autres charges opérationnelles non courantes	(1 307)	(1 224)
<b>Autres produits et charges opérationnels non courants</b>	<b>(218)</b>	<b>(1 168)</b>

Au premier semestre 2014, les autres charges opérationnelles non courantes intégraient l'estimation des coûts associés à l'arrêt de la diffusion de NRJ Paris à hauteur de 1 184 milliers d'euros et des produits et charges divers pour le solde.

Au premier semestre 2015, cet agrégat enregistre les reprises de provision afférentes à ces coûts de fermeture ainsi que les charges supportées en contrepartie, des reprises de provision afférentes à une partie des dépréciations des stocks de programmes de NRJ 12 et Chérie FM constituées à la clôture de l'exercice 2014 ainsi que les mises au rebut y relatives, et, pour le solde, des produits et charges divers.

## 6.3 CHARGES ET AVANTAGES DU PERSONNEL

### 6.3.1 DECOMPOSITION DES CHARGES DE PERSONNEL

	NOTES	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2014
Rémunérations du personnel		(39 180)	(39 081)
Charges sociales		(16 103)	(15 923)
Participation des salariés		(1 889)	(2 427)
Charges relatives aux indemnités de départ en retraite	6.3.2	(720)	(515)
Autres charges de personnel		(697)	(600)
<b>Charges de personnel</b>		<b>(58 589)</b>	<b>(58 546)</b>

### 6.3.2 PROVISIONS POUR INDEMNITES DE DEPART EN RETRAITE

	30/06/2015	31/12/2014
Provisions pour indemnités de départ en retraite	12 470	12 603
<b>Total</b>	<b>12 470</b>	<b>12 603</b>

Les régimes à prestations définies concernent uniquement des indemnités de départ en retraite en France. Le montant des indemnités, payées sous la forme d'un capital versé, varie en fonction de l'ancienneté du salarié et de son salaire à la date de son départ en retraite. Les engagements contractés par le Groupe au titre de ces indemnités ne sont pas couverts par des actifs dédiés.

Les provisions pour indemnités de départ en retraite ont évolué comme suit au cours du semestre :

	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2014
<b>Provision au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>12 603</b>	<b>7 953</b>
Coût du service	605	384
Coût financier (désactualisation)	115	131
<b>Charge comptabilisée au cours de la période</b>	<b>720</b>	<b>515</b>
Ecart actuariels générés dans la période et comptabilisés en « autres éléments du résultat global »	(792)	1 387
Prestations versées au cours de la période	(61)	(49)
<b>Provision au 30 juin</b>	<b>12 470</b>	<b>9 806</b>

Sauf dans le cas d'amendement, réduction ou liquidation de régime et de tout autre événement significatif se produisant au cours d'un semestre, il n'est pas procédé à une évaluation actuarielle des engagements de retraite par un actuaire indépendant dans le cadre de l'arrêté des comptes semestriels. Le Groupe procède à une évaluation simplifiée basée sur l'évaluation actuarielle effectuée au 31 décembre de l'année précédente et sur l'analyse de sensibilité produite dans ce cadre, en ajustant les hypothèses actuarielles financières. A ce titre, au 30 juin 2015, le taux d'actualisation a été porté de 1,85% à 2,20 %.

### 6.3.3 REMUNERATIONS ALLOUEES AUX DIRIGEANTS (PARTIES LIEES)

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

La rémunération brute totale s'entend des rémunérations, primes, indemnités, jetons de présence et avantages en nature comptabilisés au cours de l'exercice.

	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2014
Rémunération brute totale	521	744



Il n'existe pas de prêts, avances ou garanties accordés par le Groupe aux dirigeants et il n'existe pas non plus de transaction significative effectuée entre le Groupe et un membre de la famille proche d'un dirigeant.

## 6.4 AUTRES PROVISIONS ET PASSIFS EVENTUELS

### 6.4.1 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

	30/06/2015	31/12/2014
Provisions pour risques	8 886	9 968
Provisions pour charges	1 019	1 169
Provisions liées à des entreprises associées et co-entreprises	80	29
<b>Total des provisions courantes</b>	<b>9 985</b>	<b>11 166</b>

Les provisions pour risques et charges ont évolué comme suit au cours du semestre. Il est précisé que les reprises de provision utilisées sont portées en déduction de la charge supportée et que les reprises de provisions non utilisées car devenues sans objet constituent un produit classé dans la même rubrique que la dotation d'origine.

#### 1<sup>er</sup> semestre 2015

	1/1/2015	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	30/06/2015
Provisions pour litiges	3 493	579	(202)	(326)	3 544
Autres provisions pour risques	6 475	356	(113)	(1 376)	5 342
<b>Provisions pour risques</b>	<b>9 968</b>	<b>935</b>	<b>(315)</b>	<b>(1 702)</b>	<b>8 886</b>
Provisions pour charges	1 169	35	(40)	(145)	1 019
<b>Provisions pour charges</b>	<b>11 137</b>	<b>970</b>	<b>(355)</b>	<b>(1 847)</b>	<b>9 905</b>

#### 1<sup>er</sup> semestre 2014

	1/1/2014	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Reclassement	30/06/2014
Provisions pour litiges	3 060	965	(484)	(92)		3 449
Autres provisions pour risques	9 980	766	(11)	(2 080)	356	9 011
<b>Provisions pour risques</b>	<b>13 040</b>	<b>1 731</b>	<b>(495)</b>	<b>(2 172)</b>	<b>356</b>	<b>12 460</b>
Provisions pour charges	608	48	(63)		(356)	237
<b>Provisions pour charges</b>	<b>608</b>	<b>48</b>	<b>(63)</b>		<b>(356)</b>	<b>237</b>

### 6.4.2 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.

Ces provisions couvrent des litiges avec le personnel, des litiges commerciaux avec des clients et des fournisseurs, des litiges avec des ayant-droits et des litiges liés au droit de la concurrence. L'information relative aux litiges significatifs auxquels le Groupe doit faire face n'est pas communiquée car elle est susceptible de nuire à ses intérêts.

## 6.5 PLACEMENTS, FINANCEMENTS ET INSTRUMENTS FINANCIERS

### 6.5.1 ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

Dans le Groupe, les actifs et passifs financiers se composent principalement des éléments suivants :

- ◆ la trésorerie et les équivalents de trésorerie (cf. note 6.5.2.)
- ◆ les passifs financiers liés aux opérations de financement (cf. note 6.5.3.)

- ◆ les actifs financiers non courants essentiellement constitués de titres disponibles à la vente et de prêts et avances en compte courant (cf. note 6.5.4.)
- ◆ les autres actifs et passifs financiers courants (cf. notes 6.2.2 et 6.2.7)

Est présentée ci-dessous la juste valeur au bilan des actifs et passifs financiers, par catégorie, à la clôture du 30 juin 2015 et du 31 décembre 2014 :

ACTIF	30/06/2015			31/12/2014	
	Coût amorti	Juste valeur par capitaux propres	Juste valeur par résultat	Total	Total
Actifs disponibles à la vente		2 447		2 447	468 <sup>1</sup>
Prêts et compte-courants	3 217			3 217	4 790 <sup>1</sup>
Dépôts et cautionnements	1 007			1 007	1 001 <sup>1</sup>
Autres	134			134	118 <sup>1</sup>
<b>Actifs financiers non courants</b>	<b>4 358</b>	<b>2 447</b>		<b>6 805</b>	<b>6 377</b>
Créances clients et autres débiteurs	165 875			165 875	160 037
Autres actifs financiers courants	255			255	5
<b>Actifs financiers courants</b>	<b>166 130</b>			<b>166 130</b>	<b>160 042</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>			<b>176 958</b>	<b>176 958</b>	<b>141 525</b>

PASSIF	30/06/2015			31/12/2014 <sup>(R)</sup>	
	Coût amorti	Juste valeur par capitaux propres	Juste valeur par résultat	Total	Total
Emprunts non courants	15 000			15 000	17 500 <sup>1</sup>
Cautionnements reçus	5			5	23 <sup>1</sup>
Instruments financiers dérivés en couverture des flux de trésorerie		(103)		(103)	(129) <sup>1</sup>
<b>Passifs financiers non courants</b>	<b>15 005</b>	<b>(103)</b>		<b>14 902</b>	<b>17 394</b>
Emprunts courants	5 080			5 080	5 089 <sup>1</sup>
Concours bancaires courants			233	233	3 <sup>1</sup>
<b>Passifs financiers courants liés au financement</b>	<b>5 080</b>		<b>233</b>	<b>5 313</b>	<b>5 092</b>
Fournisseurs et autres créditeurs	143 517			143 517	137 570
<b>Autres passifs financiers courants</b>	<b>143 517</b>			<b>143 517</b>	<b>137 570</b>

<sup>(R)</sup> Données retraitées après application rétroactive au 1<sup>er</sup> janvier 2014 de l'interprétation IFRIC 21 sur la comptabilisation des taxes

<sup>1</sup> Juste valeur d'un montant identique

## 6.5.2 TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

(Montants nets)	30/06/2015	31/12/2014
Dépôts à terme et comptes à terme <sup>1</sup>	56 433	59 256
Parts d'OPCVM	8	16 556
Autres disponibilités	120 517	65 713
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>176 958</b>	<b>141 525</b>

<sup>1</sup> Y compris les intérêts courus

La ventilation selon les techniques de valorisation définies par la norme IFRS 13 est la suivante au 30 juin 2015 :

	Niveau de hiérarchie défini par la norme IFRS 13			Total	Impact des variations des évaluations en juste valeur	
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3		Sur le résultat	Sur les OCI <sup>1</sup>
Dépôts à terme et comptes à terme		56 433		56 433	-	-
Parts d'OPCVM	8			8	-	-
Autres disponibilités		120 517		120 517	-	-

<sup>1</sup> L'ensemble du portefeuille d'OPCVM a fait l'objet d'une opération d'achat/vente en fin de semestre

Le montant des profits et pertes liés aux parts d'OPCVM et comptabilisés en résultat au cours du semestre s'est élevé à 6 milliers d'euros (premier semestre 2014 : 63 milliers d'euros).

## 6.5.3 PASSIFS FINANCIERS LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT

1 <sup>er</sup> semestre 2015	1/1/2015	Encaissements d'emprunts	Remboursements d'emprunts	Autres variations	30/06/2015
Emprunts auprès d'établissements de crédit	17 500			(2 500)	15 000
Cautionnements reçus	23			(18)	5
Juste valeur des instruments financiers dérivés en couverture des flux de trésorerie	(129)			26 <sup>1</sup>	(103)
<b>Passifs financiers non courants</b>	<b>17 394</b>			<b>(18)</b>	<b>14 902</b>
Emprunts auprès d'établissements de crédit	5 000			(2 500)	5 000
Intérêts courus sur emprunts	89	80		(89)	80
Concours bancaires courants	3			230	233
<b>Passifs financiers courants</b>	<b>5 092</b>	<b>80</b>		<b>(2 589)</b>	<b>5 313</b>
<b>Passifs financiers</b>	<b>22 486</b>	<b>80</b>		<b>(2 607)</b>	<b>20 215</b>

1 <sup>er</sup> semestre 2014	1/1/2014	Encaissements d'emprunts	Remboursements d'emprunts	Autres variations	30/06/2014
Emprunts auprès d'établissements de crédit		20 000			20 000
Cautionnements reçus	23				23
Juste valeur des instruments financiers dérivés en couverture des flux de trésorerie				97 <sup>1</sup>	97
<b>Passifs financiers non courants</b>	<b>23</b>	<b>20 000</b>		<b>97</b>	<b>20 120</b>
Emprunts auprès d'établissements de crédit		5 000			5 000
Intérêts courus sur emprunts		99			99
Concours bancaires courants	47			(18)	29
<b>Passifs financiers courants</b>	<b>47</b>	<b>5 099</b>		<b>(18)</b>	<b>5 128</b>
<b>Passifs financiers</b>	<b>70</b>	<b>25 099</b>		<b>79</b>	<b>25 248</b>

<sup>1</sup> Variation de juste valeur du contrat de swap qualifié de couverture des flux de de trésorerie de l'emprunt à taux variable

Les emprunts ont été souscrits en 2014 par la société towerCast. L'un d'entre eux porte intérêt au taux fixe de 1,54% et l'autre porte intérêt au taux Euribor 3 mois +1. Dans le cadre de la gestion du risque de taux d'intérêt, la société a contracté un contrat de swap de taux de même durée, comportant

les mêmes dates de paiement et d'un montant notionnel identique à celui de l'emprunt. La juste valeur du contrat de swap est déterminée en actualisant les flux de trésorerie futurs au taux d'intérêt du marché à la date de clôture. Cette technique de valorisation est de niveau 2 au regard de la norme IFRS 13. Les emprunts auprès d'établissement de crédit, les cautionnements reçus et les concours bancaires courants relèvent également de ce niveau de hiérarchie.

#### 6.5.4 ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

##### Variation du poste

1 <sup>er</sup> semestre 2015	1/1/2015	Acquisitions Augmentations	Cessions Diminutions	Variations de périmètre et écarts de conversion	Autres	30/06/2015
<b>Actifs financiers disponibles à la vente</b>	<b>1 855</b>	<b>4 710</b>	<b>(2 719)</b>			<b>3 846</b>
<b>Autres actifs financiers non courants</b>	<b>12 430</b>	<b>617</b>	<b>(2 023)</b>			<b>11 024</b>
<i>Prêts et comptes courants</i>	<i>10 770</i>	<i>547</i>	<i>(1 975)</i>			<i>9 342</i>
<i>Dépôts et cautionnements</i>	<i>1 007</i>	<i>54</i>	<i>(48)</i>			<i>1 013</i>
<i>Autres</i>	<i>653</i>	<i>16</i>				<i>669</i>
<b>Valeur brute</b>	<b>14 285</b>	<b>5 327</b>	<b>(4 742)</b>			<b>14 870</b>
<b>Actifs financiers disponibles à la vente</b>	<b>1 387</b>	<b>12</b>				<b>1 399</b>
<b>Autres actifs financiers non courants</b>	<b>6 521</b>	<b>(32)</b>			<b>177</b>	<b>6 666</b>
<i>Prêts et comptes courants</i>	<i>5 980</i>	<i>(32)</i>			<i>177<sup>1</sup></i>	<i>6 125</i>
<i>Dépôts et cautionnements</i>	<i>6</i>					<i>6</i>
<i>Autres</i>	<i>535</i>					<i>535</i>
<b>Dépréciation</b>	<b>7 908</b>	<b>(20)</b>			<b>177</b>	<b>8 065</b>
<b>Valeur nette</b>	<b>6 377</b>	<b>5 347</b>	<b>(4 742)</b>		<b>(177)</b>	<b>6 805</b>

  

1 <sup>er</sup> semestre 2014	1/1/2014	Acquisitions Augmentations	Cessions Diminutions	Variations de périmètre et écarts de conversion	Autres	30/06/2014
<b>Actifs financiers disponibles à la vente</b>	<b>3 708</b>	<b>2 460</b>	<b>(2 913)</b>			<b>3 255</b>
<b>Autres actifs financiers non courants</b>	<b>11 793</b>	<b>275</b>	<b>(64)</b>			<b>12 004</b>
<i>Prêts et comptes courants</i>	<i>10 268</i>	<i>270</i>	<i>(61)</i>			<i>10 477</i>
<i>Dépôts et cautionnements</i>	<i>874</i>	<i>4</i>	<i>(3)</i>			<i>875</i>
<i>Autres</i>	<i>651</i>	<i>1</i>				<i>652</i>
<b>Valeur brute</b>	<b>15 501</b>	<b>2 735</b>	<b>(2 977)</b>			<b>15 259</b>
<b>Actifs financiers disponibles à la vente</b>	<b>1 377</b>	<b>10</b>				<b>1 387</b>
<b>Autres actifs financiers non courants</b>	<b>6 425</b>	<b>(32)</b>			<b>70</b>	<b>6 463</b>
<i>Prêts et comptes courants</i>	<i>5 884</i>	<i>(32)</i>			<i>70<sup>1</sup></i>	<i>5 922</i>
<i>Dépôts et cautionnements</i>	<i>6</i>					<i>6</i>
<i>Autres</i>	<i>535</i>					<i>535</i>
<b>Dépréciation</b>	<b>7 802</b>	<b>(22)</b>			<b>70</b>	<b>7 850</b>
<b>Valeur nette</b>	<b>7 699</b>	<b>2 757</b>	<b>(2 977)</b>		<b>(70)</b>	<b>7 409</b>

<sup>1</sup> A la clôture de la période, la variation de la quote-part dans les capitaux propres négatifs des entreprises associées auxquelles des avances ont été consenties est présentée dans la rubrique « dépréciation des prêts et compte-courants d'associé », s'agissant d'entités associées pour lesquelles le groupe a une obligation légale ou implicite de participer aux pertes.

## Ventilation des actifs financiers non courants par catégorie de juste valeur

Au 30 juin 2015, la ventilation des actifs financiers non courants selon les techniques de valorisation définies par la norme IFRS 13 est la suivante :

(Valeur nette)	Niveau de hiérarchie défini par la norme IFRS 13			Impact des variations des évaluations en juste valeur		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Sur le résultat	Sur les OCI
Titres de participation non consolidés			239	239	(12)	
Autres titres immobilisés	2 208			2 208		
Prêts et comptes courants d'associés			3 217	3 217	32	
Dépôts et cautionnements			1 007	1 007		
Autres actifs financiers non courants			134	134		
<b>Montant net total</b>	<b>2 208</b>		<b>4 597</b>	<b>6 805</b>	<b>20</b>	

Aucun changement de niveau dans la hiérarchie d'évaluation n'a été effectué au cours de l'exercice.

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.

Les autres titres immobilisés comprennent les parts d'OPCVM affectées au contrat de liquidité NRJ GROUP à hauteur de 2 208 milliers d'euros. A la clôture du semestre, ils sont valorisés à leur juste valeur qui correspond à leur valeur liquidative à cette date.

### 6.5.5 RESULTAT FINANCIER

	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2014
Produits nets de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	573	476
Coût de l'endettement financier brut	(169)	(102)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>404</b>	<b>374</b>
Autres produits financiers	1 066	337
Autres charges financières	(130)	(132)
<b>Autres charges et produits financiers nets</b>	<b>936</b>	<b>205</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>1 340</b>	<b>579</b>

Le coût de l'endettement financier net reste un produit net, les revenus issus des placements de la trésorerie et des équivalents de trésorerie du Groupe excédant le coût des emprunts souscrits par la société towerCast. Par ailleurs, les autres charges et produits financiers nets correspondent essentiellement à des gains de change liés notamment à l'impact favorable de l'appréciation du franc suisse par rapport à l'euro sur les créances du Groupe dans cette devise et à des produits d'intérêts générés par les avances consenties par le Groupe aux entreprises liées.

### 6.5.6 ENGAGEMENTS LIES AU FINANCEMENT DU GROUPE

Le montant des paiements d'intérêts prévus au titre des emprunts souscrits par la société TOWERCAST SAS, après prise en compte du contrat de swap de taux d'intérêt, est le suivant :

	≤ 1 an	> 1 an et ≤ 5 ans	> 5 ans	30/06/2015
Total	296	405		701

Par ailleurs, l'un de ces emprunts, d'un montant principal résiduel de 10 000 milliers d'euros au 30 juin 2015, est assorti d'une clause d'exigibilité anticipée en cas de non-respect d'un ratio financier (« covenant ») assis sur des données comptables issues de ses comptes annuels. Le respect de ce ratio, validé lors de la clôture des comptes afférents à l'exercice 2014, sera vérifié à l'issue de la prochaine clôture des comptes annuels.

## 6.6 CAPITAUX PROPRES ET RESULTAT PAR ACTION

### 6.6.1 CAPITAL

	Nombre d'actions en circulation	Nombre d'actions auto-détenues	Nombre d'actions composant le capital social
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2015</b>	<b>78 153 646</b>	<b>2 927 889</b>	<b>81 081 535</b>
Rachats nets d'actions propres	262 600	(262 600)	
Annulation d'actions propres		(2 663 689)	(2 663 689)
<b>Au 30 juin 2015</b>	<b>78 416 246</b>	<b>1 600</b>	<b>78 417 846</b>

Au 30 juin 2015, le capital social s'élève à 784 178,46 euros et est divisé en 78 417 846 actions de 0,01 euro de nominal chacune, dont 66 143 716 actions à droit de vote double, 12 272 530 actions à droit de vote simple et 1 600 actions auto-détenues et donc dépourvues de droit de vote.

### 6.6.2 ACTIONS D'AUTOCONTROLE ET PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS

La détention d'actions propres s'inscrit dans le cadre de l'autorisation donnée au Conseil d'Administration par l'Assemblée Générale mixte des actionnaires. Cette autorisation, renouvelée lors de l'Assemblée Générale qui s'est tenue le 20 mai 2015, est valable pour une durée de 18 mois et 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.

Dans le cadre du contrat de liquidité et de régularité des titres sur le marché, le Groupe a cédé, au cours du premier semestre 2015, un montant net de 262 600 actions propres, ce qui a généré un encaissement net total de 1,98 millions d'euros.

Au 30 juin 2015, le Groupe ne détient plus que 1 600 de ses propres actions, soit 0,002 % de son capital social, contre 2 927 889 actions, soit 3,61% de son capital social au 31 décembre 2014.

### 6.6.3 RESULTAT PAR ACTION

	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2014 <sup>(R)</sup>
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires (Groupe)</b>	<b>10 942</b>	<b>8 716</b>
Perte ou bénéfice attribuable au titre des activités abandonnées		
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires au titre des activités poursuivies</b>	<b>10 942</b>	<b>8 716</b>
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (hors actions propres) retenu pour le résultat de base par action</b>	<b>78 296 771</b>	<b>78 592 566</b>
Nombre total d'options émises en circulation (y compris options non dilutives)	-	12 970
Nombre d'actions à ajouter pour constater l'effet de dilution		-
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (hors actions propres) ajusté de l'effet de dilution</b>	<b>78 296 771</b>	<b>78 592 566</b>
<b>Résultat net part du Groupe par action (en euros)</b>	<b>0,14</b>	<b>0,11</b>
<b>Résultat net part du Groupe par action des activités poursuivies (en euros)</b>	<b>0,14</b>	<b>0,11</b>
<b>Résultat net dilué part du Groupe par action (en euros)</b>	<b>0,14</b>	<b>0,11</b>
<b>Résultat net dilué part du Groupe par action des activités poursuivies (en euros)</b>	<b>0,14</b>	<b>0,11</b>

<sup>(R)</sup> Données retraitées après application rétroactive au 1<sup>er</sup> janvier 2014 de l'interprétation IFRIC 21 sur la comptabilisation des taxes

## 6.6.4 INTERETS MINORITAIRES

	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2014 <sup>(R)</sup>
Résultat net attribuable aux actionnaires minoritaires	190	55

<sup>(R)</sup> Données retraitées après application rétroactive au 1<sup>er</sup> janvier 2014 de l'interprétation IFRIC 21 sur la comptabilisation des taxes

Au 30 juin 2015, comme au 30 juin 2014, le résultat attribuable aux actionnaires minoritaires correspond essentiellement à leur part dans le résultat bénéficiaire des sociétés ayant produit des comédies musicales (NTCA Productions SAS et ACN SAS).

## 6.7 ENTREPRISES ASSOCIEES ET CO-ENTREPRISES

### 6.7.1 EVOLUTION DU POSTE

Société / Groupe de sociétés	Ouverture	Quote-part de résultat	Dividendes versés	Variation de périmètre, écarts de conversion et reclassements	Clôture
<b>Premier semestre 2015</b>					
Nostalgie (Belgique) <sup>1</sup>	2 723	582	(700)		2 605
Régie Networks Languedoc-Roussillon		(5)	(51)	56	
Montpellier Media, Presse du Gard, Publi Media, Pacific FM Béziers	249	14	(12)		251
<i>Sous-total des joint-ventures</i>	<i>2 972</i>	<i>591</i>	<i>(763)</i>	<i>56</i>	<i>2 856</i>
Energy Suisse alémanique (Suisse) <sup>2</sup>	1 755	(306)		354	1 803
Energy Saxe (Allemagne) <sup>3</sup>	363	(90)		90	363
Autres entreprises associées	594	34	(8)	3	623
<b>Total de la variation du 1<sup>er</sup> semestre 2015</b>	<b>5 684</b>	<b>229</b>	<b>(771)</b>	<b>503</b>	<b>5 645</b>
<b>Premier semestre 2014</b>					
Nostalgie (Belgique) <sup>1</sup>	2 328	571	(600)		2 299
Régie Networks Languedoc-Roussillon	35	4	(96)	57	
Montpellier Media, Presse du Gard, Publi Media, Pacific FM Béziers	246	9	(15)		240
<i>Sous-total des co-entreprises</i>	<i>2 609</i>	<i>584</i>	<i>(711)</i>	<i>57</i>	<i>2 539</i>
Energy Suisse alémanique (Suisse) <sup>2</sup>	1 576	23		(1)	1 598
Energy Saxe (Allemagne) <sup>3</sup>	361	(86)		87	362
Autres entreprises associées	523	20	(11)		532
<b>Total de la variation du 1<sup>er</sup> semestre 2014</b>	<b>5 069</b>	<b>541</b>	<b>(722)</b>	<b>143</b>	<b>5 031</b>

<sup>1</sup> Comptes consolidés de Nostalgie SA et de sa filiale Vlaanderen Een

<sup>2</sup> Comptes sociaux de Energy Zürich AG et comptes consolidés de Energy Schweiz Holding AG

<sup>3</sup> 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

Au cours du premier semestre 2015, le Groupe n'a identifié aucun indicateur significatif de perte de valeur sur les goodwill des sociétés consolidées selon la méthode de la mise en équivalence.

## 6.7.2 TRANSACTIONS AVEC LES ENTREPRISES ASSOCIEES ET LES CO-ENTREPRISES (PARTIES LIEES)

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 à facturer, à ce titre, des intérêts financiers.
- ♦ assurer une assistance en matière de programmation musicale, de marque ou de

communication et, à ce titre, à facturer des prestations correspondantes,

- ♦ assurer des services administratifs en matière de conseil juridique, financier ou ressources humaines et, à ce titre, à facturer des management fees.

L'ensemble de ces opérations sont effectuées à des conditions normales de marché.

Les actifs financiers non courants, les créances et dettes courantes ainsi que les produits et charges opérationnels et financiers résultant des flux décrits ci-dessus avec les entreprises associées et co-entreprises et figurant au bilan et au compte de résultat consolidés sont présentés dans les tableaux ci-après :

	30/06/2015			31/12/2014		
	Montant brut	Dépréciation	Montant net	Montant brut	Dépréciation	Montant net
<b>Transactions avec les co-entreprises</b>						
Actifs financiers non courants	745		745	604		604
Créances courantes	608		608	297		297
Dettes courantes	(376)			(363)		
<b>Transactions avec les entreprises associées</b>						
Actifs financiers non courants <sup>1</sup>	6 362	6 075	287	8 219	(5 929)	2 290
Créances courantes	1 718		1 718	1 377		1 377
Dettes courantes	(1 944)			(1 948)		

<sup>1</sup>. Des filiales allemandes du Groupe ont consenti des avances d'un montant brut total de 6 065 milliers d'euros (5 996 milliers au 31 décembre 2014) aux entreprises associées allemandes exerçant leur activité en Saxe.

Depuis 2009, la société ENERGY ZÜRICH AG, entreprise associée, bénéficiait d'un prêt d'un montant en principal de 2 300 milliers de francs suisses. Ce prêt, qui figurait à l'actif pour un montant équivalent en euros, majoré d'intérêts courus, de 1 961 milliers d'euros au 31 décembre 2014, a été totalement remboursé au cours du premier semestre 2015.

Au cours de l'exercice 2013, la société NRJ SAS a consenti à la société Energy Holding Schweiz AG un prêt d'un montant en principal de 280 milliers de francs suisses. Au 31 décembre 2014, ce prêt figure à l'actif pour le montant équivalent en euros majoré d'intérêts courus, soit un montant total de 292 milliers d'euros (253 milliers d'euros au 31 décembre 2014).

	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2014
<b>Transactions avec les co-entreprises</b>		
Produits opérationnels		373
Charges opérationnelles	(1 360)	(931)
Produits financiers nets	78	110
<b>Transactions avec les entreprises associées</b>		
Produits opérationnels	413	311
Charges opérationnelles	31	(85)
Produits financiers nets	2	2



## 6.8 IMPOTS SUR LES RESULTATS

### 6.8.1 CHARGE D'IMPOT SUR LES RESULTATS DE LA PERIODE

	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2014 <sup>(R)</sup>
Impôts exigibles	(2 921)	(3 564)
Impôts différés	216	(720)
Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (C.V.A.E.)	(1 655)	(1 787)
<b>Impôts sur les résultats</b>	<b>(4 360)</b>	<b>(6 071)</b>

<sup>(R)</sup> Données retraitées après application rétroactive au 1<sup>er</sup> janvier 2014 de l'interprétation IFRIC 21 sur la comptabilisation des taxes

### 6.8.2 ACTIFS ET PASSIFS D'IMPOTS EXIGIBLES

Les postes « actifs et passifs d'impôts exigibles » ont évolué comme suit :

#### 1<sup>er</sup> semestre 2015

	1/1/2015 <sup>(R)</sup>		Charge de la période	Autres <sup>1</sup>	Versements nets (remboursements)	30/06/2015	
	Créances	Dettes				Créances	Dettes
Impôts sur le résultat	20 858	(309)	(2 921)	(144)	(16 646)	849	(11)
C.V.A.E.	245	(117)	(1 655)		1 473		(54)
<b>Total</b>	<b>21 103</b>	<b>(426)</b>	<b>(4 576)</b>	<b>(144)</b>	<b>(15 173)</b>	<b>849</b>	<b>(65)</b>

<sup>1</sup> Le poste « autres mouvements » s'explique, à hauteur de 843 milliers d'euros, par la comptabilisation du Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi (« C.I.C.E. »), par le rattachement au compte de charge d'impôts exigibles de variations de provisions pour impôt à hauteur de (1 228) milliers d'euros et, pour le solde, par le classement en capitaux propres de l'effet d'impôt relatif aux résultats sur actions propres.

<sup>(R)</sup> Données retraitées après application rétroactive au 1<sup>er</sup> janvier 2014 de l'interprétation IFRIC 21 sur la comptabilisation des taxes

#### 1<sup>er</sup> semestre 2014

	1/1/2014 <sup>(R)</sup>		Charge de la période	Autres <sup>1</sup>	Versements nets	30/06/2014 <sup>(R)</sup>	
	Créances	Dettes				Créances	Dettes
Impôts exigibles (hors C.V.A.E.)	1 510	(553)	(3 564)	793	8 987	7 319	(146)
C.V.A.E.	121	(230)	(1 787)		1 861	10	(45)
<b>Total</b>	<b>1 631</b>	<b>(783)</b>	<b>(5 351)</b>	<b>793</b>	<b>10 848</b>	<b>7 329</b>	<b>191</b>

<sup>1</sup> Le poste « autres mouvements » s'explique, à hauteur de 843 milliers d'euros, par la comptabilisation du Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi (« C.I.C.E. ») et, pour le solde, par le classement en capitaux propres de l'effet d'impôt relatif aux résultats sur actions propres.

<sup>(R)</sup> Données retraitées après application rétroactive au 1<sup>er</sup> janvier 2014 de l'interprétation IFRIC 21 sur la comptabilisation des taxes

### 6.8.3 ACTIFS ET PASSIFS D'IMPOTS DIFFERES

#### Variation des impôts différés

	NOTES	30/06/2015	30/06/2014 <sup>(R)</sup>
<b>Impôts différés passifs net à l'ouverture</b>		<b>(32 920)</b>	<b>(34 574)</b>
Impôts différés constatés en résultat	6.8.1	216	(720)
Impôts différés constatés directement en capitaux propres		(273)	478
Effet des écarts de conversion et variations de périmètre		34	(90)
<b>Impôts différés passifs nets à la clôture</b>		<b>(32 943)</b>	<b>(34 906)</b>

<sup>(R)</sup> Données retraitées après application rétroactive au 1<sup>er</sup> janvier 2014 de l'interprétation IFRIC 21 sur la comptabilisation des taxes

## Origine des impôts différés à l'actif et au passif

	30/06/2015	31/12/2014 <sup>(R)</sup>
Reversement potentiel d'économies fiscales <sup>1</sup>	(21 076)	(21 076)
Marque Nostalgie	(15 747)	(15 747)
Autres différences temporaires	(6 775)	(7 486)
Compensation des actifs et des passifs d'impôts différés	8 506	8 983
<b>Impôts différés passifs au bilan</b>	<b>(35 092)</b>	<b>(35 326)</b>
Reports fiscaux déficitaires	2 205	2 593
Indemnités de départ en retraite	4 353	4 378
Autres différences temporaires	4 097	4 418
Compensation des actifs et des passifs d'impôts différés	(8 506)	(8 983)
<b>Impôts différés actifs au bilan</b>	<b>2 149</b>	<b>2 406</b>
<b>Impôts différés passifs nets au 31 décembre</b>	<b>(32 943)</b>	<b>(32 920)</b>

<sup>(R)</sup> Données retraitées après application rétroactive au 1<sup>er</sup> janvier 2014 de l'interprétation IFRIC 21 sur la comptabilisation des taxes

<sup>1</sup> Il est précisé que, dans le cadre du régime du bénéfice fiscal consolidé qui a été supprimé avec effet au 1<sup>er</sup> janvier 2011, le résultat consolidé de l'exercice 2010 a fait l'objet d'un contrôle par les autorités fiscales françaises. Ce contrôle, qui a débuté en mars 2013, a donné lieu à une proposition de rectification en date du 20 décembre 2013. La totalité des redressements notifiés ayant un impact sur l'impôt sur les bénéfices a été contestée au travers d'observations du contribuable en date du 18 février 2014, puis dans le cadre de recours hiérarchiques introduits devant l'Inspecteur Principal le 22 mai 2014 ainsi que devant l'Interlocuteur Départemental le 17 décembre 2014. A l'issue de ces différents recours, le montant des redressements notifiés s'élève à 27,5 millions dont 21,1 millions au titre des pertes de la société EURO INFORMATION (ex NRJ MOBILE) retenues dans le résultat fiscal consolidé de 2005 à 2010. Les conséquences potentielles de ce contrôle avaient été appréhendées à la clôture de l'exercice 2013. Sur la base de l'analyse du risque menée avec ses conseils fiscaux, le Groupe a conservé, dans ses comptes au 30 juin 2015, les conséquences financières potentielles des redressements maintenus.

## 6.9 NOTES RELATIVES AU TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

### 6.9.1 DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS, DEPRECIATIONS ET PROVISIONS

	NOTE	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2014
Dotations nettes aux amortissements sur immobilisations incorporelles	6.1.2	1 182	1 468
Dotations nettes aux amortissements sur immobilisations corporelles	6.1.3	10 462	9 734
Dotations nettes aux dépréciations sur actifs financiers non courants	6.5.4	(20)	(22)
Dotations (reprises) nettes aux provisions		(573)	(486)
<b>Dotations nettes aux amortissements et provisions (hors dépréciations sur actifs courants)</b>		<b>11 051</b>	<b>10 694</b>

### 6.9.2 VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

Le tableau ci-dessous retrace la variation, au cours du semestre, des actifs et passifs courants constitutifs du besoin en fonds de roulement, en montants nets de dépréciations, hors impôts sur le résultat et hors écarts de conversion et variations de périmètre.

	NOTE	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2014 <sup>(R)</sup>
Variation des stocks	6.2.3	(2 275)	(1 500)
Variation des clients et comptes rattachés		446	(7 068)
Variation des fournisseurs d'exploitation et comptes rattachés		(4 184)	(632)
Variation des autres créances et des autres dettes courantes		4 081	4 879
<b>Variation des actifs courants liés à l'exploitation</b>		<b>(1 932)</b>	<b>(4 321)</b>
<b>Variation des actifs financiers courants</b>		<b>250</b>	<b>(2 185)</b>
<b>Variation du Besoin en Fonds de Roulement</b>		<b>(1 682)</b>	<b>(6 506)</b>

<sup>(R)</sup> Données retraitées après application rétroactive au 1<sup>er</sup> janvier 2014 de l'interprétation IFRIC 21 sur la comptabilisation des taxes

### 6.9.3 OPERATIONS D'INVESTISSEMENT HORS TITRES CONSOLIDES

	NOTE	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2014
Acquisitions de goodwill	6.1.1		119
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	6.1.2	586	1 057
Acquisitions d'immobilisations corporelles	6.1.3	8 099	10 210
Variation des dettes sur immobilisations corporelles et incorporelles		(421)	(1 191)
<b>Sous-total</b>		<b>8 264</b>	<b>10 195</b>
Acquisitions d'actifs financiers non courants	6.5.4	5 327	2 735
<b>Acquisitions d'actifs financiers non courants hors titres consolidés</b>		<b>5 327</b>	<b>2 735</b>
<b>Décassements liés aux acquisitions d'actifs non courants hors titres consolidés</b>		<b>13 591</b>	<b>12 930</b>

### 6.10 AUTRES INFORMATIONS

#### 6.10.1 ENGAGEMENTS LIES AU PERIMETRE DU GROUPE CONSOLIDE

##### Engagements donnés

Caractéristiques	30/06/2015	31/12/2014
	(En milliers d'euros)	
<b>Garanties de passif</b>		
Garantie de passif accordée lors de la cession des sociétés norvégiennes NRJ NORGE AS et RADIO MELODI NORGE AS. Garantie expirée à l'exception des réclamations en matière fiscale qui expireront fin décembre 2020. Montant plafonné à de 4 000 milliers de NOK.	457	444

##### Engagements reçus

Le Groupe bénéficie d'une option d'achat de 29,8% du capital de la société suisse Energy Basel AG dont elle est actionnaire à hauteur de 5,2% depuis l'exercice 2012. Cette option d'achat n'est pas exerçable au 30 juin 2015. Sous réserve que certaines conditions soient remplies, cette option pourra être levée pendant toute la durée effective de la concession dont dispose cette société de radio, soit, au minimum, jusqu'au 31 décembre 2019. Par ailleurs, le Groupe s'est engagé à apporter des financements en compte-courant dont le montant maximum s'élève à 383 milliers de francs suisses.

#### 6.10.2 CONVENTIONS REGLEMENTEES

Entre le 1<sup>er</sup> janvier 2015 et la date d'arrêté des comptes semestriels consolidés résumés, le Conseil d'administration de NRJ GROUP a autorisé des conventions entre NRJ GROUP et une partie liée, Madame Maryam SALEHI-BREMOND, administrateur et Directeur Délégué à la Direction Générale. Il s'agit de la signature d'un avenant à son contrat de travail fixant d'une part, les modalités de sa rémunération variable pour l'année 2015, et, d'autre part, l'octroi d'un avantage en nature. Ces conventions ont été approuvées par l'Assemblée Générale du 20 mai 2015.

#### 6.11 EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2015

A la connaissance du Groupe, aucun événement significatif 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, n'est intervenu depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2015.

## 4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

**PricewaterhouseCoopers Audit**  
63 Rue de Villiers  
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

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

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

#### **Aux Actionnaires,**

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

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

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité 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.

Fait à Neuilly-sur-Seine, le 29 juillet 2015

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Deloitte & Associés

Richard BEJOT

Olivier BROISSAND