

# **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 2016**

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 2016 arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 juillet 2016, 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 2016

### SOMMAIRE

	PAGE
<b>1. ATTESTATION DE LA PERSONNE ASSUMANT LA RESPONSABILITE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b> .....	3
<b>2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE</b> .....	4
<b>3. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES DE NRJ GROUP</b> .....	19
<b>4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES</b> .....	51

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

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en pages 4 à 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 le 29 juillet 2016.

Le Président-Directeur-Général  
Jean-Paul BAUDECROUX

## 2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2016

### 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 .....	15
B.4 – Situation financière consolidée .....	16
<b>C. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE</b> .....	17
<b>D. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES</b> .....	17
<b>E. 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 tel que décrit dans le chapitre 4 du Document de Référence 2015 et qui soit susceptible d'impacter significativement la situation financière et le patrimoine du Groupe NRJ GROUP. 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 2016, NRJ GROUP a réalisé un chiffre d'affaires, hors échanges dissimilaires, de 182,6 M€, en repli de 1,4% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2015. Cette variation reflète d'une part, la dynamique enregistrée sur l'activité des pôles Télévision et Activités Internationales avec respectivement +4,8% et +3,6% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2015, et d'autre part, la baisse du chiffre d'affaires sur le pôle MME (-2,5%) et sur le pôle Diffusion (-8,5%).

Le résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires s'élève à 9,8 M€, en baisse de 4,5 M€ par rapport à celui du premier semestre 2015 et intègre, comme attendu, l'impact défavorable lié à l'arrêt de la diffusion par TOWERCAST des multiplexes R5 et R8 de la bande 700 MHz. A la suite du paiement, en février 2016, par l'ANFR pour le compte de l'Etat, d'une indemnisation de 18,2 M€ et après la prise en compte des charges qui y sont liées, le résultat opérationnel non courant lié à cette opération s'établit à +14,3 M€.

A la suite de l'émission, par l'Administration Fiscale, d'un avis de mise en recouvrement de redressements notifiés, le Groupe a procédé au règlement de 27,6 M€, sans incidence significative sur le compte de résultat du 1<sup>er</sup> semestre. Le Groupe pourrait être remboursé de cette somme s'il décidait d'introduire un contentieux fiscal avant la fin de l'exercice et que l'issue de ce contentieux se révélait favorable.

#### **A.2.1 – Pôle Médias Musicaux et Événementiel**

---

Dans la continuité de l'exercice 2015, le Groupe a privilégié sur le premier semestre 2016, d'une part, la création de valeur avec une politique volontariste de revenu management au niveau de la radio nationale et, d'autre part, la croissance future en renforçant les moyens mis à la disposition de ses équipes commerciales, éditoriales et techniques.

##### **▶ Focus Radio**

Ce semestre a été impacté par les conséquences des pratiques de FUN RADIO qui ont eu pour effet d'accroître artificiellement ses audiences.

MEDIAMETRIE a constaté que les messages diffusés à l'antenne de FUN RADIO ont affecté les conditions de recueil des audiences par MEDIAMETRIE dans le cadre de l'enquête 126 000 depuis janvier 2016 *a minima*. MEDIAMETRIE a également constaté une corrélation entre les agissements de FUN RADIO et l'augmentation de son audience. Le comportement de FUN RADIO a eu mécaniquement un impact, à la baisse, sur les résultats d'audience des autres radios.

Face à la gravité de la situation, MEDIAMETRIE a décidé de publier les résultats d'audience des radios (hors FUN RADIO), corrigés selon une méthode retenue par ses soins, pour la vague janvier/mars 2016 et de publier (hors FUN RADIO) les résultats d'audience pour la vague avril-juin

2016, en utilisant cette même méthode. Cette décision vaut également pour les Médialocales pour la vague septembre 2015-juin 2016.

S'agissant de la méthode de correction retenue, MEDIAMETRIE a indiqué dans une note adressée aux radios que dans son principe elle revient à supprimer une partie des interviews des auditeurs qui ont déclaré écouter la matinale de FUN RADIO. MEDIAMETRIE a toutefois précisé que les auditeurs dont l'interview a été supprimée ne sont pas des auditeurs exclusifs de FUN RADIO et peuvent potentiellement écouter d'autres radios musicales. Or il n'est pas possible d'identifier la ou les autres radios écoutées par ces auditeurs. Ces sessions d'écoute ne sont ni reconstituables ni réaffectables aux autres radios. Il n'est donc pas possible de réaffecter l'audience aux autres radios.

Certaines radios, dont celles du groupe NRJ, ont émis des réserves sur le principe et la mise en œuvre de la méthode de correction retenue par MEDIAMETRIE et les résultats issus de cette correction pour la vague corrigée janvier/mars 2016, la vague avril-juin 2016 et les Médialocales.

Les pratiques de FUN RADIO ont eu un impact négatif sur les recettes publicitaires de l'activité radio de NRJ GROUP, dans la mesure où les résultats avant correction pour la vague janvier-mars 2016 ont servi de base aux investissements publicitaires des agences médias et annonceurs. Les résultats d'audience de la vague avril-juin 2016, objets des réserves, serviront de base à la commercialisation des espaces publicitaires jusqu'à la prochaine publication MEDIAMETRIE à la mi-novembre 2016.

MEDIAMETRIE mène actuellement des analyses complémentaires pour déterminer si les vagues d'audience septembre-octobre 2015 et novembre-décembre 2015 ainsi que le Panel Radio ont été impactés par les pratiques de FUN RADIO. D'autres analyses sont également en cours pour évaluer combien de temps les pratiques de FUN RADIO continueront d'affecter les résultats d'audience (mesure de la rémanence des messages de FUN RADIO), selon une méthodologie qui sera définie par MEDIAMETRIE et approuvée par le CESP.

En tout état de cause, au cours du premier semestre 2016, le groupe NRJ GROUP a poursuivi son travail visant à l'amélioration continue de la programmation musicale et de divertissement de ses 4 réseaux nationaux complémentaires, et maintenu un niveau élevé d'activité de son service Etudes (Call Out, Auditoriums, Focus Group, Enquêtes stratégiques...) avec pour objectif de toujours mieux comprendre et mieux anticiper les attentes des auditeurs et de répondre au plus près des besoins des antennes. Le Groupe a ainsi innové en lançant en mai, dans « Manu dans le 6/9 », une nouvelle dynamique de jeu avec une opération inédite en France « Le Fugitif NRJ ». Les délocalisations (le Morning de NRJ à Tignes et au Grau du Roi, Le Morning de Chérie FM à la Plagne et à Disneyland, C'Cauet à Walibi et de nombreuses délocalisations de Guillaume Radio 2.0...) et les événements (NRJ Music Tour, Soirée Extravagance, Concert Pop Love...), en province notamment, se sont également succédés sur le premier semestre 2016 afin de permettre au Groupe de maintenir l'ancrage de ses quatre radios dans la proximité avec ses auditeurs.

En mai, le Groupe a également fait évoluer la matinale de la station RIRE & CHANSONS en la remplaçant par un programme « 100% RIRE » mêlant animation classique, imitations et sketches.

(1) *Médiamétrie 126000 Avril-Juin 2016 et correctifs pour Janvier-Mars 2016.*

### ► Focus Digital

Le Groupe a poursuivi sur le premier semestre 2016 ses investissements commerciaux, éditoriaux et techniques :

Dans le cadre de sa stratégie de déploiement digital, NRJ GROUP est entré au capital du MCN SHARE FRAICHE, réseau de chaînes Lifestyle. Il s'agit de la première réalisation du programme d'identification et d'acquisition d'entreprises présentant un fort potentiel de croissance dans l'univers digital, initié par le Groupe. En parallèle, NRJ GLOBAL (régie publicitaire du Groupe NRJ GROUP) a signé avec SHARE FRAICHE un partenariat exclusif de commercialisation.

NRJ GLOBAL a également lancé une nouvelle offre commerciale qui ambitionne de toucher les 15-30 ans. Baptisée « NRJ Millennials », elle s'appuie sur l'ensemble des supports et médias du Groupe pour atteindre une population de jeunes et jeunes actifs qui ne représentent pas moins de 12,6 millions d'individus issus des générations Digital Natives et Digital Intuitives. A travers ses contenus

de divertissement, la marque NRJ a toujours su capter les jeunes et répondre à leurs attentes. « NRJ Millennials » permet aux annonceurs de cibler cette population et de bénéficier des savoir-faire du groupe NRJ GROUP pour s'adresser aux jeunes et aux jeunes actifs.

Après le site NRJ Games lancé en juin 2015, le Groupe propose désormais un nouveau portail vidéo, NRJ Play, qui réunit l'offre live et replay de NRJ 12, CHERIE 25 et NRJ Hits. Cette plateforme exclusive et innovante met à disposition les meilleurs programmes en replay, des actus, des vidéos bonus et vidéos animateurs, ainsi que des vidéos « gaming & high tech ». Le Groupe prévoit également le lancement prochain d'un nouveau site.

Le Groupe a poursuivi au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2016 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 accompagné de nouvelles fonctionnalités innovantes telles que les webradios hors connexion. En juin 2016, NRJ GROUP a maintenu son leadership sur les webradios en France et enregistré un record de progression (+19% en un an<sup>(1)</sup>) avec 53,1 millions de sessions d'écoutes actives Monde<sup>(2)</sup>, selon les derniers chiffres de l'ACPM-OJD. Les quatre marques radios NRJ GROUP sont dans le top 4 des marques radio digitales : NRJ est la 1<sup>ère</sup> marque de webradios en France, suivie de CHERIE FM puis de NOSTALGIE et de RIRE ET CHANSONS, avec, respectivement, 34,5 millions, 7,7 millions, 6,5 millions et 4,4 millions de sessions d'écoutes actives Monde<sup>(2)</sup>. Enfin, NRJ a été une nouvelle fois consacrée 1<sup>ère</sup> marque radio sur mobile en France<sup>(3)</sup>.

Sources : ACPM-OJD, Diffusion globale des webradios, Juin 2016

<sup>(1)</sup> Record d'évolution annuelle, données Monde, Juin 2016 vs Juin 2015

<sup>(2)</sup> Classement ad'hoc des groupes et réseaux radios les plus écoutés en numériques en France, NRJ GROUP (53 137 983 écoutes actives +30s Monde dont 42 564 758 en France), NRJ (34 539 425 écoutes actives +30s Monde dont 28 292 146 en France), CHERIE FM (7 667 261 écoutes actives +30s Monde dont 5 783 247 en France), NOSTALGIE (6 537 079 écoutes actives +30s Monde dont 4 864 202 en France) et RIRE ET CHANSONS (4 394 218 écoutes actives +30s Monde dont 3 625 163 en France).

<sup>(3)</sup> ACPM-OJD, Classement des applications mobiles, base marques radios mesurées, leadership en nombre de visites uniques, Juin 2016.

#### ► Focus Spectacles et autres productions

Sur les 26 semaines qui constituent le 1<sup>er</sup> semestre 2016, les compilations NRJ ont été numéro 1 des ventes pendant 23 semaines, grâce à une succession de 8 compilations toutes classées n°1 dans les tops hebdo (source GfK Music).

L'activité de la comédie musicale « 1789, les amants de la Bastille » s'est poursuivie au 1<sup>er</sup> semestre 2016, au Japon, via une licence de marque.

### **A.2.2 – Pôle Télévision : Les résultats d'audience sont encourageants**

Sur le premier semestre 2016, le pôle TV NRJ GROUP enregistre des progressions annuelles significatives sur l'ensemble des cibles clefs. L'agrégat des chaînes NRJ 12 et CHERIE 25 réalise sur cette période une PDA de 2,7% sur l'ensemble du public soit une progression de +0,4 point par rapport au premier semestre 2015 (+17%<sup>(1)</sup>). Le pôle TV signe d'ailleurs sur les trois derniers mois son record historique de PDA mensuelle avec 3,0% sur les 4+ en avril, en mai et en juin 2016.

Cette importante progression du pôle TV NRJ GROUP au premier semestre 2016 se manifeste également sur les principales cibles commerciales avec notamment 3,2% de PDA sur les 25-49 ans soit +0,4 point versus le premier semestre 2015 (+14%), 3,7% de PDA sur les femmes RDA-50 ans, soit +0,5 point (+16%), 3,7% de PDA sur les 15-49 ans soit +0,5 point (+16%), 4,4% de PDA sur les 15-34 ans soit +0,2 point (+5%) et 6,3% de PDA sur les 15-24 ans soit +0,5 point (+9%)<sup>(1)</sup>.

#### ► NRJ 12

Sur le premier semestre 2016, NRJ 12 maintient une dynamique très positive en réalisant une part d'audience de 1,8% de PDA sur l'ensemble du public. La chaîne réussit en outre à progresser sur un an sur l'ensemble des cibles commerciales prioritaires, notamment les 25-49 ans avec 2,4% de PDA (soit +0,1 point versus le S1 2015), les femmes RDA-50 ans avec 2,8% de PDA (soit +0,3 point en un an), les 15-49 ans avec 2,9% de PDA (soit +0,2 point en un an), les 15-34 ans avec 3,8% de PDA (soit +0,1 point en un an) et les 15-24 ans avec 5,5% de PDA (soit +0,2 point en un an)<sup>(1)</sup>.

Au premier semestre 2016, ce sont en moyenne chaque jour près de 7,0 millions d'individus qui regardent NRJ 12<sup>(2)</sup>.

En Access Prime Time, le premier semestre a été marqué par le lancement réussi du MAD MAG avec une moyenne de 367 000 téléspectateurs pour une PDA de 3,6% sur l'ensemble du public entre février et juin 2016. Avec le MAD MAG, NRJ 12 s'est positionnée 1<sup>ère</sup> CHAÎNE DE FRANCE sur les 15-24 ans avec 18,3% de PDA. La déclinaison « le MAD MAG LA SUITE » a également trouvé son public avec une moyenne de 362 000 téléspectateurs entre fin mars et juin 2016 avec, là encore, de fortes performances sur les cibles commerciales, notamment 5,0% sur les femmes RDA-50 ans ou encore 11,6% sur les 15-24 ans. Les séries réalité ont également rencontré un très large succès avec 801 000 téléspectateurs pour les ANGES 8, audiences en 4+ en progression par rapport à la saison 7. Les ANGES 8 ont positionné NRJ 12 1<sup>ère</sup> CHAÎNE DE FRANCE sur les 15-24 ans avec 32,5% de PDA. Enfin, sur le premier trimestre, FRIENDS TRIP 2 a enregistré une progression de +28% d'audience par rapport à la première saison.

En Prime Time, NRJ 12 a su consolider ses marques emblématiques avec notamment le succès de CRIMES le lundi soir (789 000 téléspectateurs le 25 janvier) ou SOS MA FAMILLE A BESOIN D'AIDE le dimanche soir (516 000 téléspectateurs le 22 mai). NRJ 12 demeure également une chaîne de rendez-vous cinéma avec des succès tels que DAYLIGHT le 26 janvier (954 000 téléspectateurs) ou RESCUE DAWN le 12 janvier (853 000 téléspectateurs). Enfin, les séries emblématiques du week-end continuent de rassembler un large public avec le succès de THE BIG BANG THEORY (533 000 téléspectateurs le 16 janvier) et THE MIDDLE le samedi (390 000 téléspectateurs le 16 janvier), ainsi que AMERICAN DAD le dimanche (433 000 téléspectateurs le 14 février).

#### ► **CHERIE 25**

CHERIE 25 enregistre de fortes progressions annuelles au premier semestre 2016 avec une part d'audience de 0,9% sur l'ensemble du public soit +0,4 point en un an (+80% de PDA, soit la plus forte progression toutes chaînes confondues<sup>(3)</sup>). La chaîne réalise en outre son record historique de PDA mensuelle sur les deux derniers mois avec 1,1% de PDA en 4+ en mai et juin 2016. CHERIE 25 progresse également fortement sur les cibles commerciales prioritaires avec 0,8% de PDA sur les 25-49 ans soit +0,3 point versus le premier semestre 2015 (+60%), 0,9% de PDA sur les femmes RDA-50 ans soit +0,2 point en un an (+29%) et 0,8% sur les 15-24 ans soit +0,3 point en un an (+60%<sup>(1)</sup>).

Au premier semestre 2016, ce sont en moyenne chaque jour près de 4,2 millions d'individus qui regardent CHERIE 25<sup>(2)</sup>.

La promesse claire de la chaîne « Cinéma ou Fiction, tous les soirs un film » a permis d'enregistrer une progression de +68% de l'audience des Prime Times en un an<sup>(4)</sup>. CHERIE 25 a d'ailleurs réalisé son record historique d'audience le 9 juin 2016 avec 770 000 téléspectateurs en Prime Time pour le film SCENES DE CRIME. Sur le premier semestre 2016, 19 Prime Times ont dépassé les 400 000 téléspectateurs.

Enfin, CHERIE 25 propose en journée des magazines fédérateurs qui rassemblent un large public avec, en pré-Access en semaine, C'EST MON CHOIX (231 000 téléspectateurs le 8 juin), SOUS LES JUPONS DE L'HISTOIRE le samedi après-midi (177 000 téléspectateurs le 26 mars) ainsi que SANS TABOU en matinée en semaine (87 000 téléspectateurs le 5 mai).

#### ► **NRJ HITS**

Sur le premier semestre 2016, NRJ HITS conserve son leadership avec une avance de +204%<sup>(5)</sup> sur son concurrent immédiat. Ce sont plus de 520 000 téléspectateurs qui regardent NRJ HITS chaque jour<sup>(6)</sup> pour une moyenne de 4,9 millions de téléspectateurs par mois<sup>(7)</sup>. NRJ HITS poursuit sa croissance avec une nouvelle progression de +2%<sup>(5)</sup> versus le premier semestre 2015. NRJ HITS est ainsi plus que jamais la 1<sup>ère</sup> chaîne musicale sur les 7 chaînes musicales que compte l'univers câble-satellite-ADSL<sup>(8)</sup>.

Source : Médiamétrie, Médiamat, audience en jour de vision pour les audiences chaînes et en réaffectation pour les programmes, L&D, 03h-27h

<sup>(1)</sup> Evolution de la PDA entre le premier semestre 2016 et le premier semestre 2015.

<sup>(2)</sup> Taux cumulé extrapolé, seuil de vision 10 secondes consécutives

<sup>(3)</sup> Evolution de la PDA en % entre le premier semestre 2016 et le premier semestre 2015, hors chaînes info

<sup>(4)</sup> Progression du taux moyen 4+ sur la tranche 20h55-22h30 en lundi-dimanche entre le premier semestre 2016 et le premier semestre 2015



Sources : Médiamétrie, Médiamat<sup>Thématique</sup>, Audience Consolidée, Vague 31 complète (Janvier – Juin 2016), LàD, 3h-27h.

<sup>(5)</sup> TME en progression de +2% en vague 31 versus vague 29

<sup>(6)</sup> Taux Cumulé Extrapolé

<sup>(7)</sup> Couverture 4 semaines seuil de vision 10 secondes consécutives

<sup>(8)</sup> Ranking sur le TME

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

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2016, le Groupe a continué de développer ses marques, notamment NRJ/ENERGY et NOSTALGIE/NOSTALGIA à l'international :

#### Allemagne

- Marque ENERGY

Selon la dernière vague de sondage MA 2016 Radio II<sup>(1)</sup>, la marque ENERGY<sup>(2)</sup> totalise 352 000 auditeurs par heure moyenne, soit un nombre d'auditeurs en progression de +1,4% 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 261 000<sup>(1)</sup> auditeurs par heure moyenne, en progression de +8,3% par rapport à l'année dernière<sup>(3)</sup>. Avec 216 000<sup>(1)</sup> auditeurs par heure moyenne, l'audience sur la cible publicitaire des 14-49 ans est en progression de +10,8% par rapport à l'année dernière<sup>(3)</sup>.

(1) Source : MA 2016 Radio II - Périodes 30.08.2015 – 13.12.2015 et 10.01.2016 – 24.04.2016 - Base population germanophone 10 ans et + et cible spécifiée - Lundi/Vendredi.

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

(3) Source : MA 2015 Radio II - Périodes 07.09.2014 – 14.12.2014 et 04.01.2015 – 19.04.2015 - Base population germanophone 10 ans et + et cible spécifiée - Lundi/Vendredi.

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

#### Suisse Romande

En Suisse Romande, il est rappelé que le Groupe diffuse les programmes NRJ et NOSTALGIE à partir de la France. Au premier semestre 2016, NRJ et NOSTALGIE ont rassemblé respectivement 62 800 et 60 900 auditeurs sur l'ensemble de la Suisse Romande, soit une audience en diminution de -4,1% pour NRJ et de -11,1% pour NOSTALGIE par rapport au premier semestre 2015<sup>(1)</sup>.

Sur la zone de Genève :

- NRJ est la 1<sup>ère</sup> radio sur la cible 15-34 ans, et 2<sup>ème</sup> radio sur la cible ensemble 15 ans et plus<sup>(2)</sup>,
- NOSTALGIE est la 3<sup>ème</sup> radio sur la cible ensemble 15 ans et plus<sup>(2)</sup>.

(1) Source : Publicadata - RadioControl 1<sup>er</sup> semestre 2015 et 1<sup>er</sup> semestre 2016 – Lundi/Vendredi - Cible 15 ans et + - Suisse Romande.

(2) Source : Publicadata - RadioControl 1<sup>er</sup> semestre 2016 – Lundi/Vendredi – Genève.

#### Belgique

- NRJ Wallonie obtient une part de marché de 7,0%<sup>(1)</sup> contre 7,8%<sup>(2)</sup> il y a un an. NRJ comptabilise chaque jour 404 800 auditeurs. Sur le cumul de 3 vagues<sup>(3)</sup>, NRJ Wallonie obtient une part de marché de 6,9%<sup>(3)</sup>,
- Nostalgie Wallonie, détenue à 50% avec le groupe CORELIO, enregistre une part de marché de 12,0%<sup>(1)</sup> à comparer à 10,9% il y a un an<sup>(2)</sup>. Nostalgie comptabilise chaque jour 436 448 auditeurs. Sur le cumul de 3 vagues<sup>(3)</sup>, Nostalgie Wallonie obtient une part de marché de 11,8%<sup>(3)</sup>,
- Nostalgie Flandre, détenue à parts égales par Nostalgie Wallonie et le groupe CONCENTRA, obtient une part de marché de 5,7%<sup>(1)</sup> contre 6,2%<sup>(2)</sup> il y a un an. Nostalgie Flandre comptabilise chaque jour 394 702 auditeurs<sup>(1)</sup>. Sur le cumul de 3 vagues<sup>(3)</sup>, Nostalgie Flandre obtient une part de marché de 5,7%<sup>(3)</sup>.

(1) Source : CIM Radio Vague 2016-1 - Cible 12+

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

(3) Source : CIM Radio Vague 2015-2 + 2015-3 + 2016-1 - Cible 12+

### Finlande

- NRJ a réuni 550 000 auditeurs au 1<sup>er</sup> trimestre 2016, soit une baisse de -8,6% sur un an<sup>(1)</sup>,
- RADIO NOSTALGIA : Avec 423 000 auditeurs par semaine contre 346 000 il y a un an, RADIO NOSTALGIA poursuit le développement de son audience en enregistrant une nouvelle hausse de +22,3% sur un an<sup>(1)</sup>,
- La combinaison NRJ + RADIO NOSTALGIA touche 940 000 auditeurs chaque semaine en Finlande, en progression de +3,3% sur un an<sup>(1)</sup>.

(1) Source: Finnpanel Oy/KRT 1-3/2016 – audience cumulée hebdomadaire - Cible 9+ - Progression par rapport à la vague 1-3/2015.

### Norvège

Au 2<sup>ème</sup> trimestre 2016, NRJ a réuni chaque jour 137 000 auditeurs contre 130 000 au 2<sup>ème</sup> trimestre 2015<sup>(1)</sup>, soit une forte progression de +5,4% sur un an.

(1) Source: TNS Gallup (PPM) Q2/2016 et Q2/2015 - Lundi/Dimanche - Cible 12 ans et +.

### Suède

Au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre 2016, NRJ a rassemblé 774 000 auditeurs quotidiens contre 750 000 auditeurs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2015<sup>(1)</sup>, soit une hausse de +3,2% sur un an.

(1) Source : TNS SIFO PPM II/2016 et II/2015 - Lundi/Dimanche - Cible 12 ans et +.

## **A.2.4 – Pôle diffusion : Poursuite du développement de l'activité de diffusion sur un périmètre réduit en TNT (bande 700 MHz)**

---

Par deux décisions en date du 18 novembre 2015, le CSA a abrogé les autorisations détenues par les multiplexes R5 et R8 à compter du 5 avril 2016 pour transférer ces bandes de fréquences à des opérateurs de téléphonie mobile.

L'abrogation de ces autorisations cause à TOWERCAST un préjudice économique correspondant à une perte de chiffre d'affaires évaluée à 11 M€ par année pleine pour les exercices 2016 et 2017, en raison notamment de la résiliation anticipée des contrats de diffusion qu'elle avait conclus. En vertu d'un accord conclu avec la société TOWERCAST le 22 février 2016, l'Agence Nationale des Fréquences a versé à celle-ci, pour le compte de l'Etat, une indemnisation de préjudice subi d'un montant de 18,2 millions d'euros qui est appréhendée dans les comptes semestriels 2016.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2016, l'arrêt des multiplexes R5 et R8 lié au transfert de la bande 700 MHz a engendré la perte de 680 prestations et de 2,6 M€ de chiffre d'affaires par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2015. Le Groupe a néanmoins poursuivi le développement de son activité de diffusion sur les marchés de la Télévision Numérique Terrestre et de la Radio avec environ 180 nouvelles prestations déployées au cours du semestre.

TOWERCAST assure désormais environ 2 000 prestations de diffusion TNT concernant les réseaux primaire et secondaire, soit environ 23% de part de marché.

A fin juin 2016, TOWERCAST assure également environ 1 800 prestations de diffusion en radio, représentant environ 29% de part de marché sur la diffusion FM privée.

**B. ACTIVITE DU SEMESTRE****B.1 – Résultats consolidés**

(en millions d'euros)	30/06/2016	30/06/2015	Variation
Chiffre d'affaires	184,6	186,7	-1,1%
<i>Dont chiffre d'affaires sur échanges dissimilaires</i>	2,0	1,6	25%
<b>Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires</b>	<b>182,6</b>	<b>185,1</b>	<b>-1,4%</b>
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires (ROCAE)	9,8	14,3	-31,5%
<i>ROCAE / CA hors échanges dissimilaires</i>	5,4%	7,7%	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>10,0</b>	<b>14,2</b>	<b>-29,6%</b>
Produits / (charges) opérationnels non courants	14,3	(0,2)	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>24,3</b>	<b>14,0</b>	<b>73,6%</b>
Résultat financier	(1,5)	1,3	
Impôts sur les résultats	(7,2)	(4,4)	
Quote-part dans les résultats des entreprises associées et co-entreprises	0,7	0,2	
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>16,3</b>	<b>11,1</b>	<b>46,8%</b>
Part attribuable aux Intérêts minoritaires	0,1	0,2	
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>16,2</b>	<b>10,9</b>	<b>48,6%</b>

Le **chiffre d'affaires** consolidé, hors échanges dissimilaires, réalisé au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2016 s'élève à 182,6 millions d'euros, à comparer à 185,1 millions d'euros au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015, soit un repli de 1,4%.

Le résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires dégagé au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2016 s'élève à 9,8 millions d'euros, à comparer à 14,3 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015, soit une diminution de 31,5%. Après prise en compte du résultat sur échanges dissimilaires, le **résultat opérationnel courant** s'établit à 10 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2016 contre 14,2 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015.

Le **résultat opérationnel non courant**, non significatif au 1<sup>er</sup> semestre 2015, est positif de 14,3 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2016 et reflète l'impact, sur les comptes du Groupe, du réaménagement des fréquences de la bande 700 MHz. Cet agrégat intègre, d'une part, l'indemnité de 18,2 millions d'euros versée par l'Etat à towerCast en réparation du préjudice qu'elle a subi du fait de la résiliation anticipée de contrats de prestations de diffusion qu'elle opérait et, d'autre part, les charges inhérentes à la rupture de ces contrats, constituées principalement de la perte de valeur des

équipements spécifiques à la réalisation de ses prestations et dans lesquels elle avait investi.

Le **résultat financier** du 1<sup>er</sup> semestre 2016 est déficitaire de 1,5 million d'euros, principalement sous l'effet de la comptabilisation d'intérêts de retard de 1,8 million d'euros réclamés par l'Administration Fiscale à l'issue d'un contrôle.

La charge d'**impôt sur les résultats** s'établit à 7,2 millions d'euros au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2016, à comparer à 4,4 millions d'euros au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2015, reflétant la progression du résultat opérationnel.

La **quote-part dans les résultats des entreprises associées et co-entreprises** est en progression de 0,5 million et s'élève à 0,7 million d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2016.

Après prise en compte de la part du résultat net consolidé revenant aux **intérêts minoritaires** qui s'élève à 0,1 million d'euros, le **résultat net part du Groupe** s'établit à 16,2 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2016 à comparer à 10,9 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015.

**B.2 – Chiffre d'affaires et résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires par activité****B.2.1 – Tableaux de synthèse**

Pôles	30/06/2016	30/06/2015	Variation
Médias Musicaux et Événementiel	92,5	94,9 <sup>(1)</sup>	-2,5%
Télévision	43,7	41,7	+4,8%
Activités Internationales	17,3	16,7	+3,6%
Diffusion	29,1	31,8	-8,5%
<b>Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires</b>	<b>182,6</b>	<b>185,1</b>	<b>-1,4%</b>

Pôles	30/06/2016	30/06/2015	Variation
Médias Musicaux et Événementiel	12,0	16,3 <sup>(1)</sup>	-26,4%
Télévision	(14,5)	(16,3)	+11,0%
Activités Internationales	5,6	5,1	+9,8%
Diffusion	6,2	9,1	-31,9%
Autres activités	0,5	0,1	na
<b>Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires</b>	<b>9,8</b>	<b>14,3</b>	<b>-31,5%</b>
Résultat sur échanges dissimilaires	0,2	(0,1)	na
<b>Résultat opérationnel courant y compris échanges dissimilaires</b>	<b>10,0</b>	<b>14,2</b>	<b>-29,6%</b>

<sup>(1)</sup> Retraité après regroupement des pôles «MME» et «Spectacles et autres productions»  
na : non applicable

**B.2.2 – Analyse par pôle****Médias Musicaux et Événementiel**

(en millions d'euros)	30/06/2016	30/06/2015	Variation
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	92,5	94,9 <sup>(1)</sup>	-2,5%
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	12,0	16,3 <sup>(1)</sup>	-26,4%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	13,0%	17,2%	

<sup>(1)</sup> Retraité après regroupement des pôles «MME» et «Spectacles et autres productions»

Au 1<sup>er</sup> semestre 2016, le chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires du pôle **Médias Musicaux et Événementiel** s'est élevé à 92,5 millions d'euros contre 94,9 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015, en baisse de 2,5%.

L'**activité Radio** a enregistré un chiffre d'affaires en diminution de 3,3%, avec, au niveau national, un effet prix positif de +2,2% et un effet volume négatif de -5,4% suite à la mise en œuvre d'une politique commerciale de revenu management au profit d'un allègement de la durée des écrans publicitaires, dans un contexte de mesure d'audiences Médiamétrie (étude 126 000) marqué par les agissements de Fun Radio (cf. A.2.1) avec pour conséquence une sous-évaluation des audiences pour l'ensemble des autres acteurs et donc de leur part de marché commercialisable.

**Le Digital** a continué de croître à un rythme soutenu de +14,0%. Le Groupe a poursuivi sur le premier semestre 2016 ses investissements éditoriaux et techniques, concrétisés par un nouveau site, NRJ Play qui vient ainsi compléter le site NRJ Games lancé en juin 2015.

Dans la continuité de l'exercice 2015, le Groupe a privilégié sur le premier semestre 2016 la croissance future en renforçant les moyens mis à la disposition de ses équipes commerciales et éditoriales. Les charges opérationnelles du pôle MME enregistrent ainsi une progression de 2,4% et le résultat opérationnel courant est en baisse de 4,3 millions d'euros par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2015 à 12,0 millions d'euros, soit une marge opérationnelle de 13,0%.

### **Télévision**

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>Variation</b>
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	43,7	41,7	+4,8%
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	(14,5)	(16,3)	+11,0%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	-33,2%	-39,1%	

Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2016, le Groupe a su tirer parti de ses gains d'audience (+0,4 pt en un an sur la cible 4+ pour ses deux chaînes gratuites avec une PDA de 2,7% sur le 1<sup>er</sup> semestre 2016) et affiche une croissance de 4,8% du chiffre d'affaires réalisé par son **pôle Télévision**. Il s'élève ainsi à 43,7 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2016 pour 41,7 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015.

Le résultat opérationnel courant du pôle Télévision s'est établi à -14,5 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2016 contre -16,3 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015. La perte opérationnelle du pôle Télévision s'est réduite comme anticipé, compte tenu de la progression des recettes publicitaires et de la stabilité des charges.

### **Activités Internationales**

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>Variation</b>
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	17,3	16,7	+3,6%
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	5,6	5,1	+9,8%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	32,4%	30,5%	

Le chiffre d'affaires du pôle **Activités Internationales** s'est établi à 17,3 millions d'euros contre 16,7 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015, en progression de 3,6%. Cette progression est portée par la zone germanophone (+4,4%) ce qui, associé à la poursuite du contrôle des coûts, permet d'enregistrer un résultat opérationnel courant à un niveau élevé de 5,6 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2016 contre 5,1 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015, soit une progression de 9,8% et une marge opérationnelle courante de 32,4%.

**Diffusion**

(en millions d'euros)	30/06/2016	30/06/2015	Variation
Chiffre d'affaires	29,1	31,8	-8,5%
EBITDA <sup>(1)</sup>	13,4	16,2	-17,3%
Résultat opérationnel courant	6,2	9,1	-31,9%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	21,3%	28,6%	

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

Le chiffre d'affaires du pôle **Diffusion** a baissé de 8,5% à 29,1 millions d'euros (dont -2,6 millions d'euros au titre de l'arrêt de la diffusion des multiplexes R5 et R8 de la bande 700 MHz).

L'EBITDA s'est élevé à 13,4 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2016 contre 16,2 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015 (-17,3%) et le résultat opérationnel courant s'est élevé à 6,2 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2016 à comparer à 9,1 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015, en baisse de 31,9%. Cette évolution reflète principalement l'impact défavorable de l'arrêt de l'exploitation des fréquences des multiplexes R5 et R8 dans un contexte de pression concurrentielle maintenue en TNT.

**Autres activités**

(en millions d'euros)	30/06/2016	30/06/2015	Variation
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	-	-	
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	0,5	0,1	na
<i>Marge opérationnelle courante</i>	na	na	

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 0,5 million d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2016 à comparer à un profit de 0,1 million d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015.

**B.3. Investissements et financements consolidés**

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>
Marge Brute d'Autofinancement avant coût de l'endettement financier net, autres produits et charges financiers et impôts sur les résultats	40,0	27,4
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité (hors impôts sur le résultat)	(20,3)	1,6
Impôts sur le résultat (versés) / remboursés, nets de CICE	(25,4)	14,4
<b>Flux nets de trésorerie liés à l'activité</b>	<b>(5,7)</b>	<b>43,4</b>
Décaissements liés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(8,6)	(8,3)
Autres flux d'investissement	(0,2)	(0,6)
<b>Flux nets de trésorerie liés à des investissements</b>	<b>(8,8)</b>	<b>(8,9)</b>
Remboursements d'emprunts	(2,5)	(2,5)
Cessions (acquisitions) nettes d'actions propres	(4,3)	2,0
Dividendes versés à des actionnaires minoritaires par les filiales du Groupe		(0,2)
Produits (charges) financiers nets encaissés (décaissés)	(1,6)	1,3
<b>Flux nets de trésorerie affectés aux opérations de financement</b>	<b>(8,4)</b>	<b>0,6</b>
Incidence de la variation des cours des devises	(0,1)	0,1
<b>Variation de la trésorerie courante disponible nette</b>	<b>(23,0)</b>	<b>35,2</b>

Au 1<sup>er</sup> semestre 2016, les flux nets de trésorerie liés à l'activité s'élèvent à - 5,7 millions d'euros contre 43,4 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015, compte-tenu :

- d'une Marge Brute d'Autofinancement avant résultat financier et charge d'impôts sur les résultats de 40 millions d'euros, marge dont la progression par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2015 est corrélée à celle du résultat opérationnel,
- d'une progression du Besoin en Fonds de Roulement de 20,3 millions d'euros du 31 décembre 2015 au 30 juin 2016, sous l'effet conjugué principalement de l'augmentation du montant net des stocks de programmes de 7 millions d'euros et des autres créances d'exploitation de 5,9 millions, ainsi que de la diminution des dettes courantes de 7,2 millions d'euros,
- d'un versement net d'impôts de 25,4 millions d'euros, les remboursements d'impôts obtenus au titre de l'exercice 2015 ayant été compensés par le versement d'acomptes d'impôts au titre de l'exercice 2016 et le Groupe ayant, par ailleurs, procédé au règlement de 25,8 millions d'euros (hors intérêts de retard) à la suite de l'émission, par l'Administration Fiscale, d'un avis de mise en recouvrement de redressements notifiés.

Les flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement représentent un décaissement net de 8,6 millions d'euros, soit un montant comparable à celui du premier

semestre 2015. Ces décaissements ont été réalisés à hauteur de 1,9 million d'euros par la société NRJ AUDIO SAS qui regroupe les activités techniques informatiques et audiovisuelles du Groupe et à hauteur de 5,4 millions d'euros par la société de diffusion TOWERCAST. Les investissements réalisés par cette société lui ont permis de déployer environ 200 nouvelles prestations clients en TNT et en radio, de développer son patrimoine de sites avec la création de 32 nouvelles implantations mais aussi de faire évoluer son réseau existant par la réalisation de mises à niveau.

Les flux nets de trésorerie affectés aux opérations de financement au 1<sup>er</sup> semestre 2016 correspondent à un décaissement de 8,4 millions d'euros, le Groupe ayant procédé au remboursement d'emprunts à hauteur de 2,5 millions d'euros, continué à acquérir des actions propres dans le cadre, notamment, d'un programme de rachat d'actions, à hauteur de 4,3 millions et réglé des charges financières nettes de produits d'un montant de 1,6 million incluant notamment des intérêts de retard à hauteur de 1,8 million d'euros.

Au total, après prise en compte des différents flux présentés ci-dessus, au 30 juin 2016, la trésorerie courante disponible nette est en baisse de 23 millions d'euros par rapport à celle du 31 décembre 2015.

**B.4. Situation financière consolidée**

(en millions d'euros)	30/06/2016	31/12/2015
Goodwill	133,2	133,2
Autres immobilisations incorporelles et immobilisations corporelles, nettes des dettes y afférentes	212,3	218,3
Participations dans les entreprises associées et les co-entreprises	6,7	6,6
Actifs financiers non courants (nets des dettes sur acquisitions de titres)	3,7	3,8
<b>Actifs non courants (nets des dettes sur immobilisations et hors impôts différés)</b>	<b>355,9</b>	<b>361,9</b>
Stocks	39,9	32,9
Clients et autres débiteurs	164,1	158,1
Fournisseurs et autres créditeurs (hors dettes sur actifs non courants)	(129,9)	(137,2)
<b>Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité</b>	<b>74,1</b>	<b>53,8</b>
Impôts différés nets	(6,3)	(32,8)
Impôts exigibles nets	(1,6)	7,2
Provisions	(23,6)	(22,6)
<b>Impôts et provisions</b>	<b>(31,5)</b>	<b>(48,2)</b>
Passifs financiers non courants liés aux opérations de financement	(10,0)	(12,6)
Passifs financiers courants liés aux opérations de financement	(5,1)	(5,1)
Trésorerie courante nette	163,2	186,2
<b>Excédent net de trésorerie</b>	<b>148,1</b>	<b>168,5</b>
Capitaux propres, part du Groupe	546,5	536,0
Capitaux propres, part des minoritaires	0,1	
<b>Capitaux propres consolidés</b>	<b>546,6</b>	<b>536,0</b>
<b>TOTAL BILAN</b>	<b>731,0</b>	<b>754,2</b>

Le total du bilan s'élève à 731 millions d'euros au 30 juin 2016, en diminution de 23,2 millions par rapport au 31 décembre 2015. Les évolutions les plus significatives de ses rubriques sont commentées ci-après.

**Actifs non courants**

La structure des composants du poste « actifs non courants » est comparable d'un exercice à l'autre. Le poste a diminué de 6 millions d'euros au cours du premier semestre 2016, les dotations aux amortissements et pertes de valeur des immobilisations incorporelles et corporelles excédant le montant des investissements réalisés par le Groupe.

**Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité**

Le Besoin en Fonds de Roulement s'élève à 74,1 millions d'euros au 30 juin 2016, en progression de 20,3 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2015, sous l'effet :

- d'une hausse de 6,9 millions d'euros du montant net des stocks de programmes de télévision. La progression de ce stock en

valeur brute s'élève à 1,3 million d'euros et il a été procédé à une mise au rebut de stocks totalement provisionnés à la clôture de l'exercice 2015 d'un montant total de 5,6 millions d'euros,

- d'une progression des autres créances d'exploitation de 5,9 millions d'euros, sous l'effet conjugué principalement de la hausse des créances fiscales et sociales (+2,7 millions d'euros) et des charges constatées d'avances structurellement plus importantes au 30 juin d'un exercice donné (+2 millions d'euros). Le solde des créances clients est comparable d'une période à l'autre,
- de la diminution des dettes courantes de 7,2 millions d'euros en raison de la baisse concomitantes des dettes à l'égard des fournisseurs (- 5 millions d'euros) et des dettes fiscales et sociales.



## **Impôts et provisions**

Le montant des provisions est resté comparable du 31 décembre 2015 au 30 juin 2016 (augmentation de 1 million d'euros).

La provision pour indemnités de départ en retraite s'élève à 15,1 millions d'euros au 30 juin 2016 à comparer à 12,4 millions d'euros au 31 décembre 2015, sous l'effet de la comptabilisation de la charge de l'exercice (0,7 million d'euros) et de la constatation des pertes actuarielles (2 millions d'euros).

Les provisions pour risques et charges ont diminué de 1,7 million d'euros, après comptabilisation de dotations d'un montant total de 1,3 million et de reprises d'un montant total de 3 millions d'euros dont 1,7 million correspondant à des provisions non utilisées.

La baisse des impôts différés (26,5 millions d'euros) résulte principalement de l'évolution du contrôle fiscal portant sur le bénéfice fiscal consolidé et initié par l'Administration en 2013. Ce contrôle avait donné lieu à une proposition de rectification en décembre 2013 et, dès cette date, la totalité des redressements notifiés ayant un impact sur l'impôt sur les bénéfices, bien que contestés, avait été comptabilisée principalement au travers d'impôts différés (25,8 millions d'euros). L'Administration Fiscale ayant émis un avis de mise en recouvrement le 31 mai 2016, le Groupe a comptabilisé une dette d'impôt exigible au lieu et place d'impôts

différés puis a procédé au règlement des sommes réclamées au mois de juin 2016.

Le solde des impôts exigibles est une dette nette de 1,6 million d'euros à comparer à une créance de 7,2 millions d'euros au 31 décembre 2015. Cette évolution résulte du remboursement des créances constatées au 31 décembre 2015 et, à l'inverse, au versement d'acomptes d'un montant comparable à celui de la charge d'impôt exigible constatée au 30 juin 2016.

## **Excédent net de trésorerie**

Au 30 juin 2016, l'excédent net de trésorerie s'élève à 148,1 millions d'euros et est en diminution de 20,4 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2015, compte tenu de la baisse de la trésorerie nette disponible, décrite ci-avant, de 23 millions d'euros et d'une réduction de l'endettement net de 2,6 millions d'euros.

## **Capitaux propres**

Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 546,6 millions d'euros au 30 juin 2016, en hausse de 10,6 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2015. Cette hausse s'explique principalement par l'impact positif du résultat global de la période (14,9 millions) et par l'impact des rachats d'actions propres (4,3 millions).

## **C. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

A la connaissance du Groupe, aucun événement significatif intervenu depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2016 n'est susceptible d'avoir 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 second semestre 2016 sont détaillés dans le chapitre 4 « Facteurs de risques et assurances » du Document de Référence 2015 enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers en date du 31 mars 2016, sous le numéro D.16-0245, 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 les facteurs de risques économiques, opérationnels, industriels et techniques, environnementaux, juridiques et financiers ainsi que les éléments d'informations relatifs aux assurances et à la couverture des risques par le Groupe.

A la connaissance du Groupe, aucun événement survenu depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2016 ne modifie de manière significative la description des principaux risques et incertitudes telle que figurant dans ce Document.

**E. 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 2016

## SOMMAIRE

	PAGE
<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	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
Immobilisations incorporelles				
<i>Goodwill</i>	6.1.1	133 249	133 249	133 249
<i>Autres immobilisations incorporelles</i>	6.1.2	99 857	99 796	99 002
Immobilisations corporelles	6.1.3	115 145	121 155	122 279
Actifs financiers non courants	6.5.4	4 431	4 530	6 805
Participations dans les entreprises associées et co-entreprises	6.7.1	6 702	6 573	5 645
Actifs d'impôts différés	6.8.3	3 362	4 019	2 149
<b>Actifs non courants</b>		<b>362 746</b>	<b>369 322</b>	<b>369 129</b>
Stocks	6.2.3	39 870	32 937	33 293
Clients et autres débiteurs	6.2.2	164 173	158 070	165 875
Actifs d'impôts exigibles	6.8.2	540	7 603	849
Actifs financiers courants		5	5	255
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.5.2	163 702	186 201	176 958
<b>Actifs courants</b>		<b>368 290</b>	<b>384 816</b>	<b>377 230</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF CONSOLIDE</b>		<b>731 036</b>	<b>754 138</b>	<b>746 359</b>
Capital	6.6.1	784	784	784
Primes liées au capital	6.6.1	45 912	45 912	45 912
Réserves consolidées		483 552	466 731	467 323
Résultat consolidé part du Groupe		16 219	22 649	10 942
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	6.6	<b>546 467</b>	<b>536 076</b>	<b>524 961</b>
Intérêts minoritaires		61	(44)	54
<b>Capitaux propres</b>		<b>546 528</b>	<b>536 032</b>	<b>525 015</b>
Provisions pour indemnités de départ en retraite	6.3.2	15 182	12 406	12 470
Autres provisions non courantes <sup>1</sup>	6.4.1	5 111	4 138	3 430
Passifs financiers liés aux opérations de financement	6.5.3	10 107	12 611	14 902
Passifs d'impôts différés	6.8.3	9 699	36 768	35 092
<b>Passifs non courants</b>		<b>40 099</b>	<b>65 923</b>	<b>65 894</b>
Provisions courantes <sup>1</sup>	6.4.1	3 359	6 055	6 555
Passifs financiers liés aux opérations de financement	6.5.3	5 587	5 074	5 313
Fournisseurs et autres créditeurs	6.2.7	133 335	140 637	143 517
Passifs d'impôts exigibles	6.8.2	2 128	417	65
<b>Passifs courants</b>		<b>144 409</b>	<b>152 183</b>	<b>155 450</b>
<b>TOTAL DU PASSIF CONSOLIDE</b>		<b>731 036</b>	<b>754 138</b>	<b>746 359</b>

<sup>1</sup> Pour les périodes 2015, la présentation des provisions entre la partie courante et non courante a été revue – cf. Note 3.3

**B. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTES	1 <sup>er</sup> semestre 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2015
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	5.1	182 630	185 113
Chiffre d'affaires sur échanges dissimilaires		1 900	1 610
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>184 530</b>	<b>186 723</b>
Autres produits de l'activité	6.2.1	8 334	8 295
Achats sur opérations d'échanges dissimilaires		(1 687)	(1 714)
Achats stockés et variation de stocks		(32 235)	(31 642)
Charges externes	6.2.4	(57 355)	(55 474)
Charges de personnel	6.3.1	(57 883)	(58 589)
Impôts et taxes		(5 065)	(5 212)
Autres charges et autres produits d'exploitation	6.2.5	(16 763)	(16 000)
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions	6.2.6	(11 867)	(12 246)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>10 009</b>	<b>14 141</b>
Charges et produits opérationnels non courants		14 331	(218)
<i>Pertes de valeur sur goodwill</i>			
<i>Autres produits et charges opérationnels non courants</i>	6.2.9	14 331	(218)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>24 340</b>	<b>13 923</b>
Coût de l'endettement financier net		245	404
<i>Produits nets de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</i>	6.5.5	373	573
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>	6.5.5	(128)	(169)
Autres produits financiers	6.5.5	108	1 066
Autres charges financières	6.5.5	(1 925)	(130)
<b>Résultat financier</b>		<b>(1 572)</b>	<b>1 340</b>
Impôts sur le résultat	6.8.1	(7 163)	(4 360)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	6.7.1	719	229
<b>Résultat net d'impôt des activités poursuivies</b>		<b>16 324</b>	<b>11 132</b>
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		<b>16 324</b>	<b>11 132</b>
- <b>attribuable au Groupe</b>		<b>16 219</b>	<b>10 942</b>
- attribuable aux intérêts minoritaires		105	190
<b>RESULTAT PAR ACTION (En euros)</b>		<b>1<sup>er</sup> semestre 2016</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2015</b>
<b>Résultat de base par action, part du Groupe</b>			
- des activités poursuivies	6.6.3	0,21	0,14
- de l'ensemble consolidé	6.6.3	0,21	0,14
<b>Résultat dilué par action, part du Groupe</b>			
- des activités poursuivies	6.6.3	0,21	0,14
- de l'ensemble consolidé	6.6.3	0,21	0,14

**C. ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE**

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTES	1 <sup>er</sup> semestre 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2015
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>16 324</b>	<b>11 132</b>
Variation de juste valeur des dérivés qualifiés de couverture des flux de trésorerie	6.5.3	4	(26)
Variation des écarts de conversion		(150)	469
<b>Autres éléments du résultat global ultérieurement recyclables en résultat net</b>		<b>(146)</b>	<b>443</b>
Pertes et gains actuariels au titre des indemnités de départ en retraite		(2 129)	796
Effet d'impôt sur les pertes et gains actuariels au titre des indemnités de départ en retraite	6.8.3	733	(273)
<b>Autres éléments du résultat global non recyclables en résultat net</b>		<b>(1 396)</b>	<b>523</b>
<b>Total des autres éléments du résultat global après impôts</b>		<b>(1 542)</b>	<b>966</b>
<b>RESULTAT GLOBAL</b>		<b>14 782</b>	<b>12 098</b>
- <b>Attribuable au Groupe</b>		<b>14 677</b>	<b>11 907</b>
- Attribuable aux intérêts minoritaires		105	191

**D. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES**

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTES	1 <sup>er</sup> semestre 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2015
<b>ACTIVITE OPERATIONNELLE</b>			
Résultat net de l'ensemble consolidé		16 324	11 132
Produits et charges sans incidence sur la trésorerie :			
- Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations sur actifs non courants	6.9.1	14 847	12 279
- Résultat sur cessions d'actifs non courants		(2)	339
- Quote-part dans le résultat des entreprises associées et co-entreprises	6.7.1	(719)	(229)
Autres retraitements :			
- Dividendes reçus des entreprises associées et co-entreprises	6.7.1	833	771
- Résultat financier	6.5.5	1 572	(1 340)
- Charge d'impôt sur le résultat		7 163	4 360
<b>Marge Brute d'Autofinancement avant résultat financier et charge d'impôt</b>		<b>40 018</b>	<b>27 312</b>
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité (hors impôt sur le résultat)	6.9.2	(20 289)	1 682
Impôt sur le résultat remboursé (+) / décaissé (-)	6.8.2	(24 702)	15 173
Crédit d'impôt pour la Compétitivité et l'Emploi (« CICE »)	6.2.1	(797)	(843)
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE (A)</b>		<b>(5 770)</b>	<b>43 324</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	6.9.3	(8 617)	(8 264)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		7	39
Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers non courants	6.9.3	(67)	(5 327)
Encaissements liés aux cessions d'actifs financiers non courants		227	4 742
Décaissements liés à l'acquisition de sociétés consolidées, nets de trésorerie acquise		(300)	(2)
<b>FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (B)</b>		<b>(8 750)</b>	<b>(8 812)</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Dividendes versés aux actionnaires de NRJ Group			(244)
Dividendes versés aux intérêts minoritaires			80
Encaissements d'emprunts	6.5.3		80
Remboursements d'emprunts	6.5.3	(2 500)	(2 607)
Intérêts et produits de cession perçus, net des intérêts sur emprunt versés		234	404
Autres charges financières décaissées et produits financiers encaissés		(1 817)	936
Cessions (+) / Acquisitions (-) d'actions propres effectuées dans le cadre du programme de rachat d'actions et du contrat de liquidité		(4 286)	1 978
<b>FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (C)</b>		<b>(8 369)</b>	<b>547</b>
Incidence des variations des cours des devises (D)		(134)	144
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (A) + (B) + (C) + (D)</b>		<b>(23 023)</b>	<b>35 203</b>
Trésorerie courante disponible nette à l'ouverture (E)		186 201	141 522
<b>TRESORERIE DISPONIBLE NETTE A LA CLOTURE (A) + (B) + (C) + (D) + (E)</b>		<b>163 178</b>	<b>176 725</b>
Dont :			
- Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.5.2	161 844	176 958
- Concours bancaires courants	6.5.3	(524)	(233)
- Trésorerie à accès restreint	6.5.2	1 858	

**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 2015 <sup>(R)</sup></b>	<b>811</b>	<b>63 086</b>	<b>475 101</b>	<b>(22 957)</b>	<b>(5 200)</b>	<b>510 841</b>	<b>107</b>	<b>510 948</b>
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 de la période</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		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>
<b>Capitaux propres consolidés au 1<sup>er</sup> janvier 2016</b>	<b>784</b>	<b>45 912</b>	<b>494 223</b>	<b>(780)</b>	<b>(4 063)</b>	<b>536 076</b>	<b>(44)</b>	<b>536 032</b>
Résultat net consolidé du premier semestre 2016			16 219			16 219	105	16 324
Autres éléments du résultat global					(1 542)	(1 542)		(1 542)
<b>Résultat global de la période</b>			<b>16 219</b>		<b>(1 542)</b>	<b>14 677</b>	<b>105</b>	<b>14 782</b>
Distributions de dividendes								
Retraitements sur actions propres			5	(4 291)		(4 286)		(4 286)
<b>Capitaux propres consolidés au 30 juin 2016</b>	<b>784</b>	<b>45 912</b>	<b>510 447</b>	<b>(5 071)</b>	<b>(5 605)</b>	<b>546 467</b>	<b>61</b>	<b>546 528</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



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

<b>SOMMAIRE</b>	
	<b>PAGE</b>
<b>1 – FAITS SIGNIFICATIFS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2016</b> .....	26
<b>2 – INFORMATIONS GENERALES</b> .....	26
<b>3 – PRINCIPES COMPTABLES GENERAUX</b> .....	27
3.1. Référentiel appliqué.....	27
3.2. Bases d'évaluation et de préparation des comptes .....	28
3.3. Comparabilité des comptes .....	28
<b>4 – EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION</b> .....	29
<b>5 – INFORMATION SECTORIELLE</b> .....	29
5.1. Indicateurs clés du compte de résultat .....	29
5.2. Indicateurs clés du bilan .....	30
<b>6 – NOTES SUR L'ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE, DU COMPTE DE RESULTAT ET DU TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE</b> .....	31
6.1. Immobilisations corporelles et incorporelles .....	31
6.2. Données opérationnelles.....	34
6.3. Charges et avantages du personnel.....	38
6.4. Autres provisions et passifs éventuels.....	39
6.5. Placements, financements et instruments financiers.....	40
6.6. Capitaux propres et résultat par action.....	44
6.7. Entreprises associées et co-entreprises.....	45
6.8. Impôts sur les résultats.....	47
6.9. Notes relatives au tableau des flux de trésorerie.....	48
6.10. Autres informations.....	49
6.11. Evènements postérieurs au 30 juin 2016 .....	50

## 1 – FAITS SIGNIFICATIFS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2016

### Activité de diffusion - Conséquences du transfert de certaines fréquences de la bande 700 MHz

Le 18 novembre 2015, en raison du réaménagement des fréquences de la bande 700 MHz au profit des opérateurs de télécommunications, le Conseil supérieur de l'audiovisuel (« CSA ») a décidé d'abroger, à compter du 5 avril 2016, les autorisations détenues par les multiplexes R5 et R8 qui avaient été constitués par les éditeurs de services de télévision afin de partager une même ressource radioélectrique. Cette abrogation a entraîné la résiliation anticipée des contrats de diffusion qui liaient ces multiplexes à la société TOWERCAST, filiale du Groupe. Afin de réparer le préjudice ainsi subi, le 22 février 2016, l'Etat a signé avec TOWERCAST un protocole d'accord transactionnel. En application de cet accord, l'Agence Nationale des Fréquences (« ANFR ») a versé à TOWERCAST, le 26 février 2016, une indemnité transactionnelle de 18,2 millions d'euros. Ce produit ainsi que les charges liées évaluées à 3,9 millions d'euros au 30 juin 2016, ont été enregistrées au sein du résultat opérationnel non courant.

### Bénéfice fiscal consolidé – Evolution du contrôle fiscal

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 du Groupe au titre de l'exercice 2010 avait fait l'objet d'un contrôle par les autorités fiscales françaises, puis avait 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 avait été contestée et, à l'issue des différents recours introduits par le Groupe en 2014, le montant des redressements s'élevait à 27,6 millions. A l'exception d'intérêts de retard d'un montant de 1,8 million, l'ensemble de ces redressements avait été provisionné dès la clôture de l'exercice 2013.

Le 31 mai 2016, l'Administration Fiscale a réclamé le paiement des redressements notifiés, par voie d'avis de mise en recouvrement. Le Groupe a donc réglé la somme de 27,6 millions au mois de juin 2016, se réservant par ailleurs la possibilité d'introduire un contentieux fiscal au cours de l'exercice.

## 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 figure parmi les principaux groupes de média privés français, exerçant les métiers d'éditeur, de producteur, de diffuseur tout en assurant la commercialisation de ses propres espaces média.

En France, le Groupe est leader sur le marché privé de la radio grâce à ses 4 marques (NRJ, CHERIE FM, NOSTALGIE et RIRE & CHANSONS) et un acteur significatif du marché de la télévision qui opère et développe deux chaînes nationales gratuites (NRJ 12 et CHERIE 25) ainsi qu'une chaîne payante (NRJ Hits, 1<sup>ère</sup> chaîne musicale du câble-satellite-ADSL). Le Groupe est également le 2<sup>ème</sup> opérateur du marché français de la diffusion au travers de sa filiale TOWERCAST. S'appuyant sur la force de ses marques, son expertise marketing et sa puissance commerciale, le Groupe s'est également développé, au cours de ces dernières années, dans l'univers du numérique (8 sites internet, plus de 220 webradios et 7 applications mobiles) afin de proposer une offre publicitaire élargie à ses clients, de suivre et d'anticiper l'évolution de la consommation des médias. NRJ GROUP est aujourd'hui le 1<sup>er</sup> groupe de webradios en France. A l'international, le Groupe est implanté dans 14 autres pays, soit par le biais d'implantations directes, soit via des contrats de licence de marque NRJ/ENERGY et/ou NOSTALGIE/NOSTALGIA.

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.

Les comptes consolidés semestriels du Groupe au 30 juin 2016 ont fait l'objet d'un examen par le Comité d'Audit du 26 juillet 2016 et, le 28 juillet 2016, le Conseil d'administration les a arrêtés et a autorisé leur publication.

### 3 – PRINCIPES COMPTABLES GENERAUX

#### 3.1 REFERENTIEL APPLIQUE

Les comptes consolidés semestriels résumés de NRJ GROUP au 30 juin 2016 ont été établis conformément aux dispositions de la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire et sur la base des normes et interprétations du référentiel IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2016 et disponibles sur le site suivant : [http://ec.europa.eu/finance/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/finance/accounting/ias/index_fr.htm).

S'agissant de comptes résumés, les notes annexes ne portent que sur les éléments significatifs du 1<sup>er</sup> semestre et n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour la préparation de comptes consolidés annuels. Dans ce contexte, ils doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2015 figurant dans le document de référence du Groupe<sup>1</sup> déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 31 mars 2016, sous le numéro D.16-0245.

Les méthodes comptables retenues pour la préparation des comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2016 sont identiques à celles appliquées pour les comptes consolidés au 31 décembre 2015, à l'exception :

- de l'impact des méthodes d'évaluation spécifiques aux états financiers intermédiaires résumés décrites dans le paragraphe 3.2.1 ;
- de l'impact, non significatif, des nouvelles normes applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016 et qui sont listées ci-après.

#### 3.1.1. 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 2016

Les textes suivants, applicables depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2016, sont sans impact significatif sur les comptes semestriels du Groupe :

- Améliorations annuelles des IFRS : « Cycle 2010-2012 » (Règlement UE n°28/2015) et « Cycle 2012-2014 » (Règlement UE n°2343/2015),
- Amendement à IAS 16 et IAS 38 « *Clarifications sur les modes d'amortissement acceptables* » (Règlement UE n°2231/2015),
- Amendement à IAS 1 « *Initiative concernant les informations à fournir* » (Règlement UE n° 2406/2015),
- Amendement à IFRS 11 « *Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une activité conjointe* » (Règlement UE n°2173/2015).

Par ailleurs, les amendements suivants, également d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016, sont sans impact :

- Amendements à IAS 27 « *Méthode de la mise en équivalence dans les comptes individuels* » (Règlement UE n°2441/2015)
- Amendements à IAS 16 et IAS 41 « *Actifs biologiques producteurs* » (Règlement UE n° 2231/2015),
- Amendement à IAS 19 « *Régime à prestations définies : contributions des membres du personnel* » (Règlement UE n°29/2015).

#### 3.1.2. 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 2016

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation l'amendement des normes IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28 « *Investment entities : Applying the consolidation exception* », applicable selon l'IASB à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016 mais non encore adopté par l'Europe. Cet amendement devrait être sans impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe.

#### 3.1.3. NORMES, AMENDEMENTS ET INTERPRETATIONS PUBLIES PAR L'IASB OU L'IFRIC, NON ADOPTES PAR L'UNION EUROPEENNE ET DONT L'APPLICATION NE PEUT ETRE ANTICIPEE EN 2016

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

<sup>1</sup> Ce document est consultable sur le site internet du Groupe (<http://www.nrjgroup.fr/>) et sur le site de l'AMF (<http://www.amf-france.org/>)

2018, sans qu'un impact significatif soit attendu pour le Groupe.

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

Le Groupe est en cours d'analyse de l'impact des nouvelles normes IFRS 15 « *Produit des activités ordinaires tirées de contrats avec des clients* », applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 et IFRS 16 - *Contrats de location* - applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019, sous réserve de leur adoption par l'Union Européenne.

### **3.2. BASES D'EVALUATION ET DE PREPARATION DES COMPTES**

#### **3.2.1. METHODES SPECIFIQUES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS**

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

- la charge d'impôt 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 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.

#### **3.2.2. 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 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 2015 sous réserve des précisions apportées au paragraphe 3.2.1.

### **3.3. COMPARABILITE DES COMPTES**

#### **Saisonnalité**

Outre les fluctuations potentielles du chiffre d'affaires liées au modèle et à l'environnement économiques du Groupe tels que décrits dans le chapitre 4 du Document de référence 2015 intitulé « Facteurs de risques et assurances », certaines activités du Groupe sont pour partie soumises à des effets de saisonnalité. Tel est notamment le cas pour le pôle « Médias Musicaux et Événementiel » pour lequel le niveau d'activité et de résultat du deuxième semestre est 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. 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 raisonnablement pas 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.

## Présentation des provisions

Le Groupe a revu la présentation bilantielle de ses provisions entre la partie courante et non courante au 30 juin 2016. A ce titre, des retraitements similaires ont été réalisés sur les années comparatives. Ce reclassement n'a d'impact ni sur le compte de résultat ni sur le tableau des flux de trésorerie.

## 4 – EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

	Méthode de consolidation		
	Intégration globale	Mise en équivalence	Total
<b>Nombre de sociétés au 30 juin 2016</b>	<b>52</b>	<b>26</b>	<b>78</b>

Au cours du premier semestre de l'exercice 2016, le Groupe a pris une participation de 33,33% dans le capital de la société *Share Fraîche SAS*, société réalisant la gestion, la promotion et la monétisation de contenus vidéo sur YouTube.

## 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.

Les méthodes d'évaluation du résultat sectoriel n'ont pas évolué depuis le 31 décembre 2015.

En revanche, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2016, l'activité « Spectacles et autres productions »

n'est plus présentée séparément mais intégrée dans le pôle « Medias Musicaux et Événementiel ». La Direction considère en effet que sa contribution en termes de chiffre d'affaires et de résultat opérationnel courant n'est désormais structurellement plus significative. Par ailleurs, ces deux secteurs présentent des caractéristiques économiques communes, le pôle « Medias Musicaux et Événementiel » jouant en outre un rôle moteur dans la promotion des activités de spectacles.

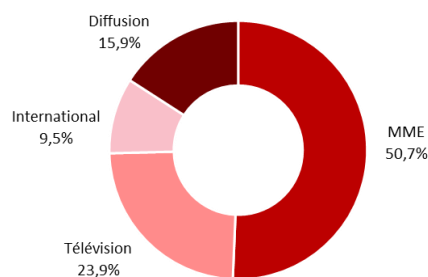
### 5.1 INDICATEURS CLES DU COMPTE DE RESULTAT

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 (« ROC »), ces indicateurs clés étant présentés hors échanges dissimilaires. Dans le cas particulier de l'activité de diffusion qui requiert des investissements importants, l'EBITDA est également considéré comme un indicateur clé.

#### Chiffre d'Affaires<sup>1</sup> (en euros)

Secteurs	1 <sup>er</sup> semestre 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2015
Médias Musicaux et Événementiel	92 547	94 900 <sup>2</sup>
Télévision	43 715	41 752
Activités Internationales	17 318	16 694
Diffusion	29 050	31 767
Autres Activités		
<b>Total</b>	<b>182 630</b>	<b>185 113</b>

#### Répartition (en % du chiffre d'affaires total)



<sup>1</sup> Hors échanges dissimilaires, en incluant les ventes inter secteurs (Groupe)

<sup>2</sup> Retraité après regroupement des pôles « MME » et « Spectacles et autres productions »

Secteurs	Résultat Opérationnel Courant hors échanges dissimilaires		Marge Opérationnelle Courante hors échanges dissimilaires (en % du chiffre d'affaires)	
	1 <sup>er</sup> semestre 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2015
Médias Musicaux et Événementiel	11 975	16 308 <sup>2</sup>	12,94%	17,18% <sup>2</sup>
Télévision	(14 483)	(16 340)	na	na
Activités Internationales	5 578	5 042	32,21%	30,20%
Diffusion <sup>1</sup>	6 208	9 134	21,37%	28,75%
Autres Activités	521	118	na	na
<b>Total</b>	<b>9 799</b>	<b>14 262</b>	<b>5,37%</b>	<b>7,70%</b>

<sup>1</sup> EBITDA : 13 376 (16 196 au 30 juin 2015)

<sup>2</sup> Retraité après regroupement des pôles « MME » et « Spectacles et autres productions »

na Non applicable

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

	1 <sup>er</sup> semestre 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2015
<b>Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires</b>	<b>9 799</b>	<b>14 262</b>
Résultat sur opérations d'échanges dissimilaires	210	(121)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>10 009</b>	<b>14 141</b>

## 5.2 INDICATEURS CLES DU BILAN

### 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 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2015
Médias Musicaux et Événementiel		411	397
Télévision		40	2
Activités Internationales		279	207
Diffusion		5 426	4 715
Autres Activités		2 461	2 943
<b>Décaissements liés aux investissements non financiers</b>	<b>6.9.3</b>	<b>8 617</b>	<b>8 264</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	
	06.2016	12.2015	06.2016	12.2015	06.2016	12.2015	06.2015	12.2015
Médias Musicaux et Événementiel	106 298	106 298	97 238	97 133	82	69	203 618	203 500
Télévision	3 205	3 205	763	986	39 788	32 868	43 756	37 059
Activités Internationales	20 427	20 427	1 663	1 792			22 090	22 219
Diffusion	3 187	3 187	68 836	72 999			72 023	76 186
Autres Activités	132	132	46 502	48 041			46 634	48 173
<b>Total</b>	<b>133 249</b>	<b>133 249</b>	<b>215 002</b>	<b>220 951</b>	<b>39 870</b>	<b>32 937</b>	<b>388 121</b>	<b>387 137</b>

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

	30/06/2016	31/12/2015
<b>Actifs sectoriels</b>	<b>388 121</b>	<b>387 137</b>
Actifs financiers non courants	4 431	4 530
Participations dans les entreprises associées et co-entreprises	6 702	6 573
Actifs d'impôts différés	3 362	4 019
Créances clients et autres débiteurs	164 173	158 070
Actifs d'impôts exigibles	540	7 603
Actifs financiers courants	5	5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	163 702	186 201
<b>Total de l'actif du bilan consolidé</b>	<b>731 036</b>	<b>754 138</b>

## 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 2016</b>					
Médias Musicaux et Événementiel	106 298				106 298
Télévision	3 205				3 205
Activités Internationales	20 427				20 427
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 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>

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 2016.

**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 2016</b>						
Marque NRJ	49 361				42	49 403
Marque NOSTALGIE	45 735					45 735
Autres immobilisations incorporelles	48 830	1 151			(34)	49 947
<b>Valeurs brutes</b>	<b>143 926</b>	<b>1 151</b>			<b>8</b>	<b>145 085</b>
Marques NRJ et NOSTALGIE						
Autres immobilisations incorporelles	44 130	1 090			8	45 228
<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>44 130</b>	<b>1 090</b>			<b>8</b>	<b>45 228</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>99 796</b>	<b>61</b>				<b>99 857</b>
<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>

<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, par convention d'apport mixte effectué le 8 avril 2000 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 sectorielle, 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

Les investissements du premier semestre 2016 s'élèvent à 1,2 million d'euros et sont principalement relatifs à la sécurisation des moyens de production et de diffusion par la société NRJ Audio SAS qui regroupe les activités techniques informatiques et audiovisuelles du Groupe.



**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>Exercice 2016</b>						
Terrains	20 141	13				20 154
Constructions	41 938	166				42 104
Installations techniques, matériel et outillage industriels	181 026	3 932	(177)	900	(77)	185 604
Autres immobilisations	82 961	1 321	(212)	471		84 541
Immobilisations en cours	3 798	1 911		(634)		5 075
Avances et acomptes	929	92		(734)		287
<b>Valeurs brutes</b>	<b>330 793</b>	<b>7 435</b>	<b>(389)</b>	<b>3</b>	<b>(77)</b>	<b>337 765</b>
Terrains	4					4
Constructions	26 868	776				27 644
Installations techniques, matériel et outillage industriels	134 035	9 056	(171)	(3)	(77)	142 840
Autres immobilisations	48 731	3 607	(212)	6		52 132
<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>209 638</b>	<b>13 439</b>	<b>(383)</b>	<b>3</b>	<b>(77)</b>	<b>222 620</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>121 155</b>	<b>(6 004)</b>	<b>6</b>			<b>115 145</b>
<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>

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

Les investissements du premier semestre 2016 se sont élevés à 7,4 millions d'euros dont 1 million d'euros réalisés par la société NRJ Audio SAS et 5,7 millions effectués par la société de diffusion towerCast SAS. Ces derniers investissements ont permis à la société de déployer environ 200 nouvelles prestations clients en TNT et en radio, de développer son patrimoine de sites avec la création de 32 nouvelles implantations ainsi de faire évoluer son réseau existant par la réalisation de mises à niveau.

Les amortissements et dépréciations, d'un montant total de 13,4 millions d'euros au titre du premier semestre 2016, intègrent à hauteur de 3 millions d'euros la perte de valeur des équipements et infrastructures qui étaient dédiés aux prestations de diffusion réalisées par la société towerCast en

faveur des multiplexes R5 et R8 et qui ont pris fin le 5 avril 2016 en raison du réaménagement des fréquences de la bande 700 MHz (cf. «faits significatifs du 1<sup>er</sup> semestre 2016»).

#### 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.

	30/06/2016	31/12/2015
A moins d'un an	5 211	5 011
De un à cinq ans	7 059	6 469
A plus de cinq ans	2 875	2 535
<b>TOTAL</b>	<b>15 145</b>	<b>14 015</b>

## 6.2 DONNEES OPERATIONNELLES

### 6.2.1 AUTRES PRODUITS DE L'ACTIVITE

	1 <sup>er</sup> semestre 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2015
Crédit d'impôt pour la Compétitivité et l'Emploi (« CICE »)	797	843
Production stockée		(168)
Autres produits	7 537	7 620
<b>Autres produits de l'activité</b>	<b>8 334</b>	<b>8 295</b>

### 6.2.2 CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS

#### Détail du poste

	30/06/2016	31/12/2015
Valeur brute des créances clients, hors créances sur échanges dissimilaires	111 667	111 007
Dépréciations des créances clients, hors créances sur échanges dissimilaires	(2 961)	(2 841)
Créances sur échanges dissimilaires (montant net)	3 958	4 222
<b>Valeur nette des créances clients et comptes rattachés</b>	<b>112 664</b>	<b>112 388</b>
Avances et acomptes versés aux fournisseurs (montant net) <sup>1</sup>	12 069	11 581
Créances fiscales (hors impôt sur le résultat) et créances sociales (montant net)	31 450	28 772
Charges constatées d'avance	5 068	3 094
Autres créances diverses (montant net)	2 922	2 235
<b>Valeur nette des autres créances diverses</b>	<b>51 509</b>	<b>45 682</b>
<b>Valeur nette des créances clients et autres débiteurs</b>	<b>164 173</b>	<b>158 070</b>

<sup>1</sup> Cette rubrique comprend principalement les acomptes versés pour l'acquisition de programmes de télévision (10 839 milliers d'euros au 30 juin 2016 contre 11 011 milliers d'euros au 31 décembre 2015)

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

	30/06/2016	31/12/2015
<b>A l'ouverture de l'exercice</b>	<b>2 841</b>	<b>2 841</b>
Dotations	940	1 144
Reprises	(820)	(1 145)
Variations de périmètre et écarts de conversion		1
<b>A la clôture de la période</b>	<b>2 961</b>	<b>2 841</b>

**6.2.3 STOCKS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN LIES AUX STOCKS****Variation des stocks**

1 <sup>er</sup> semestre 2016	31/12/2015	Variation	30/06/2016
Stocks du pôle Télévision	67 315	1 321	68 636
Autres stocks	69	13	82
<b>Valeurs brutes</b>	<b>67 384</b>	<b>1 334</b>	<b>68 718</b>
Stocks du pôle Télévision	34 447	(5 599)	28 848
Autres stocks			
<b>Dépréciations</b>	<b>34 447</b>	<b>(5 599)</b>	<b>28 848</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>32 937</b>	<b>6 933</b>	<b>39 870</b>

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>

La variation des provisions sur stocks du pôle Télévision constatée à la clôture du premier semestre 2016 se justifie à hauteur de 5 626 milliers d'euros par la reprise de provisions en résultat non courant. Ces reprises de provisions trouvent leur contrepartie dans la mise au rebut de stocks de programmes, enregistrée au sein du résultat non courant, à due concurrence.

**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 sont les suivants :

Note	30/06/2016	31/12/2015
Montant brut	12 811	13 049
Dépréciations	(1 972)	(2 038)
<b>Montant net total</b>	<b>10 839</b>	<b>11 011</b>

**Engagements hors bilan liés aux droits audiovisuels**

	30/06/2016	31/12/2015
A échéance à moins d'un an	10 782	25 576
A échéance entre un an et cinq ans	39 532	15 437
A échéance à plus de cinq ans		
<b>Total</b>	<b>50 314</b>	<b>41 013</b>

**6.2.4 CHARGES EXTERNES**

	30/06/2016	30/06/2015
Sous-traitance générale	20 452	20 387
Prestations de services	6 259	5 844
Locations et charges locatives	6 599	6 611
Honoraires	5 552	5 121
Etudes et recherches	3 606	3 347
Publicité, publications et relations publiques	1 807	1 460
Autres charges externes	13 080	12 704
<b>Total</b>	<b>57 355</b>	<b>55 474</b>

**6.2.5 AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION**

	1 <sup>er</sup> semestre 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2015
Redevances droits d'auteurs et reversements ayants droits (SACEM, SPRE, etc.)	16 204	15 314
Autres charges et produits <sup>1</sup>	559	686
<b>Autres charges d'exploitation / (Autres produits)</b>	<b>16 763</b>	<b>16 000</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 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2015
Dotations nettes aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles	11 488	11 644
Reprises (dotations) aux dépréciations sur actifs courants	(85)	221
Reprises (dotations) aux provisions	464	381
<b>Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions</b>	<b>11 867</b>	<b>12 246</b>

**6.2.7 FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS**

	30/06/2016	31/12/2015
<b>Dettes vis-à-vis des fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>52 764</b>	<b>57 744</b>
Dettes fiscales (hors IS) et sociales	56 489	59 621
Avances reçues des clients et avoirs à établir aux clients	10 303	10 504
Autres dettes diverses	5 466	5 296
Produits constatés d'avance	4 893	4 021
<b>Autres créditeurs divers d'exploitation</b>	<b>77 151</b>	<b>79 442</b>
Dettes sur acquisition de titres	754	754
Dettes sur acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	2 666	2 697
<b>Fournisseurs et autres créditeurs divers</b>	<b>133 335</b>	<b>140 637</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 SA et sa filiale finlandaise TELEMAT NORDIC OY.

**Engagements donnés**

	≤ 1 an	> 1 an et ≤ 5 ans	> 5 ans	30/06/2016	31/12/2015
Hébergement et location de sites de diffusion	18 894	35 796	3 156	57 846	60 383
Transport et diffusion	11 743	22 979	936	35 658	47 196
Autres engagements fermes contractuels d'achats	6 227	500		6 727	10 770
<b>Sous-total</b>	<b>36 864</b>	<b>59 275</b>	<b>4 092</b>	<b>100 231</b>	<b>118 349</b>
Engagements liés aux stocks (cf. note 6.2.3)	10 782	39 532		50 314	41 013
Engagements liés aux contrats de location (cf. note 6.1.4)	5 211	7 059	2 875	15 145	14 015
<b>Total</b>	<b>52 857</b>	<b>105 866</b>	<b>6 967</b>	<b>165 690</b>	<b>173 377</b>

**Engagements reçus**

	< 1 an	> 1 an et ≤ 5 ans	> 5 ans	30/06/2016	31/12/2015
Hébergement reçu	1 501	2 395	361	4 257	4 118
Contrats de diffusion reçus	43 684	95 589	8 375	147 648	147 605
Autres engagements reçus	43			43	5 835
<b>Total</b>	<b>45 228</b>	<b>97 984</b>	<b>8 736</b>	<b>151 948</b>	<b>157 558</b>

**6.2.9 CHARGES ET PRODUITS OPERATIONNELS NON COURANTS**

	30/06/2016	30/06/2015
Indemnité reçue	18 200	
Charges opérationnelles liées à l'indemnité reçue	(3 871)	
<b>Impact net du réaménagement des fréquences de la bande 700 MHz</b>	<b>14 329</b>	
Variation nette des provisions liées aux stocks de programmes de NRJ 12 et de Chérie 25, constituées à la clôture de l'exercice 2014	5 626	1 021
Mise au rebut de stocks de programmes de NRJ 12 et de Chérie 25	(5 626)	(1 005)
Autres produits opérationnels non courants	2	144
Autres charges opérationnelles non courantes		(378)
<b>Autres produits et charges opérationnels non courants</b>	<b>14 331</b>	<b>(218)</b>

Comme indiqué dans la note 1 « Faits significatifs du premier semestre 2016 », le réaménagement des fréquences de la bande 700 MHz au profit des opérateurs de télécommunications a conduit à l'abrogation des autorisations détenues par les multiplexes R5 et R8 constitués par les éditeurs de services de télévision et, en conséquence, à la rupture anticipée des contrats de diffusion qui les liaient à la société TOWERCAST. En réparation du préjudice économique subi, l'Agence Nationale des Fréquences (« ANFR ») a versé à la société TOWERCAST une indemnité transactionnelle de 18,2 millions d'euros. Cette somme a été enregistrée au sein du résultat opérationnel non courant, au même titre que les charges inhérentes à la rupture des contrats, constituées de la perte de valeur des

équipements spécifiques aux multiplexes R5 et R8 évaluée à 3 millions d'euros, de la quote-part de la charge de participation des salariés induite par l'indemnité reçue ainsi que d'honoraires d'avocats.

### 6.3 CHARGES ET AVANTAGES DU PERSONNEL

#### 6.3.1 DECOMPOSITION DES CHARGES DE PERSONNEL

	NOTES	1 <sup>er</sup> semestre 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2015
Rémunérations du personnel		39 035	39 180
Participation des salariés <sup>1</sup>		1 706	1 889
Charges sociales		15 735	16 103
Charges relatives aux indemnités de départ en retraite	6.3.2	700	720
Autres charges de personnel		707	697
<b>Charges de personnel</b>		<b>57 883</b>	<b>58 589</b>

<sup>1</sup> Hors charge de participation liée à la perception de l'indemnité de 18,2 millions d'euros versée par l'ANFR, classée en « résultat opérationnel non courant » - voir note 6.2.9

#### 6.3.2 PROVISIONS POUR INDEMNITES DE DEPART EN RETRAITE

	30/06/2016	31/12/2015
Provisions pour indemnités de départ en retraite	15 182	12 406
<b>Total</b>	<b>15 182</b>	<b>12 406</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. A ce jour, 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 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2015
<b>Provision à l'ouverture</b>	<b>12 406</b>	<b>12 603</b>
Coût du service	557	605
Coût financier (désactualisation)	143	115
<b>Charge comptabilisée au cours du semestre</b>	<b>700</b>	<b>720</b>
Ecarts actuariels générés dans la période, comptabilisés en autres éléments du résultat global	2 129	(792)
Prestations versées au cours de l'exercice	(53)	(61)
<b>Provision à la clôture</b>	<b>15 182</b>	<b>12 470</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 2016, le taux d'actualisation a été ramené de 2,30% à 1,4%.

**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 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2015
Rémunération brute totale	548	521

Il n'existe ni prêts, avances ou garanties accordés par le Groupe aux dirigeants, ni 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**

	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
Provisions pour risques et charges non courantes	5 111	4 138	3 430
<b>Total des provisions pour risques non courantes</b>	<b>5 111</b>	<b>4 138</b>	<b>3 430</b>
Provisions pour risques et charges courantes	3 356	6 014	6 475
Provisions liées à des entreprises associées et co-entreprises	3	41	80
<b>Total des provisions courantes</b>	<b>3 359</b>	<b>6 055</b>	<b>6 555</b>

L'évolution des provisions pour risques au cours du semestre est présentée ci-après. 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 2016**

	01/01/2016	Dotations	Reprises		30/06/2016
			Utilisées	Non utilisées	
Provisions pour litiges	4 071	554	(489)	(530)	3 606
Autres provisions pour risques	5 168	673	(679)	(1 103)	4 059
<b>Provisions pour risques</b>	<b>9 239</b>	<b>1 227</b>	<b>(1 168)</b>	<b>(1 633)</b>	<b>7 665</b>
Provisions pour charges	913	96	(179)	(28)	802
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>10 152</b>	<b>1 323</b>	<b>(1 347)</b>	<b>(1 661)</b>	<b>8 467</b>
Dont :					
Part non courante	6 014				5 111
Part courante	4 138				3 356

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

	01/01/2015	Dotations	Reprises		30/06/2015
			Utilisées	Non utilisées	
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 risques et charges</b>	<b>11 137</b>	<b>970</b>	<b>(355)</b>	<b>(1 847)</b>	<b>9 905</b>
Dont :					
Part non courante	6 305				3 430
Part courante	4 832				6 475

## 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 ayants-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)

La juste valeur au bilan des actifs et passifs financiers, par catégorie, au 30 juin 2016, est présentée ci-après :

	Ventilation par catégorie d'instrument financier			30/06/2016	30/06/2016
	Coût amorti	Juste valeur par capitaux propres	Juste valeur par résultat	Juste valeur	Valeur au bilan
Actifs disponibles à la vente		241		241	241
Prêts et compte-courants	3 159			3 159	3 159
Dépôts et cautionnements			902	902	902
Autres actifs financiers non courants			129	129	129
Créances clients et autres débiteurs	164 173			164 173	164 173
Autres actifs financiers courants	5			5	5
Trésorerie et équivalents de trésorerie			163 702	163 702	163 702
<b>TOTAL DES ACTIFS FINANCIERS</b>	<b>167 337</b>	<b>241</b>	<b>164 733</b>	<b>332 311</b>	<b>332 311</b>
Emprunts non courants	10 000			10 000	10 000
Instruments financiers dérivés en couverture des flux de trésorerie		107		107	107
Cautionnements reçus			4	4	4
Emprunts courants	5 059			5 059	5 059
Concours bancaires courants			524	524	524
Fournisseurs et autres créditeurs	133 335			133 335	133 335
<b>TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>148 394</b>	<b>107</b>	<b>528</b>	<b>149 029</b>	<b>149 029</b>

### 6.5.2 TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

	30/06/2016	31/12/2015
Dépôts à terme et comptes à terme <sup>1</sup>	102 607	94 450
Parts d'OPCVM	5	5
Autres disponibilités	59 232	89 521
<b>Sous-total</b>	<b>161 844</b>	<b>183 976</b>
Trésorerie à accès restreint <sup>2</sup>	1 858	2 225
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>163 702</b>	<b>186 201</b>

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

<sup>2</sup> La trésorerie à accès restreint se compose de la trésorerie mobilisée dans le cadre du contrat de liquidité NRJ Group.



La ventilation selon les techniques de valorisation définies par la norme IFRS 13 est la suivante au 30 juin 2016 :

	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
Dépôts à terme et comptes à terme		102 607		102 607	-	-
Parts d'OPCVM	5			5	-	-
Autres disponibilités		59 232		59 232	-	-
Trésorerie à accès restreint		1 858		1 858		
<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>163 697</b>		<b>163 702</b>		

### 6.5.3 PASSIFS FINANCIERS LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT

1 <sup>er</sup> semestre 2016	1/01/2016	Encaissements d'emprunts	Remboursements d'emprunts	Autres variations	30/06/2016
Emprunts auprès d'établissements de crédit	12 500			(2 500)	10 000
Juste valeur des instruments financiers dérivés en couverture des flux de trésorerie	111			(4) <sup>1</sup>	107
<b>Passifs financiers non courants</b>	<b>12 611</b>			<b>(2 504)</b>	<b>10 107</b>
Emprunts auprès d'établissements de crédit	5 000		(2 500)	2 500	5 000
Cautionnements reçus	4				4
Intérêts courus sur emprunts	70			(11)	59
Concours bancaires courants				524	524
<b>Passifs financiers courants</b>	<b>5 074</b>		<b>(2 500)</b>	<b>3 013</b>	<b>5 587</b>
<b>Passifs financiers</b>	<b>17 685</b>		<b>(2 500)</b>	<b>509</b>	<b>15 694</b>

1 <sup>er</sup> semestre 2015	1/01/2015	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>(2 474)</b>	<b>14 902</b>
Emprunts auprès d'établissements de crédit	5 000		(2 500)	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>2 730</b>	<b>5 313</b>
<b>Passifs financiers</b>	<b>22 486</b>	<b>80</b>	<b>(2 607)</b>	<b>256</b>	<b>20 215</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

Deux emprunts ont été contractés en 2014 par la société towerCast. Le premier, d'un montant initial de 12 500 milliers d'euros et d'un montant résiduel de 7 500 milliers d'euros au 30 juin 2016, porte intérêt au taux fixe de 1,54%. Le second, d'un montant initial de 12 500 milliers d'euros et d'un montant résiduel de 7 500 milliers d'euros au 30 juin 2016, porte intérêt au taux Euribor 3 mois +1. Dans le cadre de la gestion du risque de taux d'intérêt, cet emprunt a fait l'objet d'un swap de taux d'un montant notionnel identique, de même durée, comportant les mêmes dates de paiement et qui échange le taux Euribor 3 mois contre un taux fixe de 0,64%.

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'établissements 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**

<b>1<sup>er</sup> semestre 2016</b>	<b>1/1/2016</b>	<b>Acquisitions Augmentations</b>	<b>Cessions Diminutions</b>	<b>Autres</b>	<b>30/06/2016</b>
<b>Actifs financiers disponibles à la vente</b>	<b>1 640</b>	<b>12</b>			<b>1 652</b>
<b>Autres actifs financiers non courants</b>	<b>10 817</b>	<b>55</b>	<b>(227)</b>		<b>10 645</b>
<i>Prêts et comptes courants</i>	9 225	19	(171)		9 073
<i>Dépôts et cautionnements</i>	928	36	(56)		908
<i>Autres</i>	664				664
<b>Valeur brute</b>	<b>12 457</b>	<b>67</b>	<b>(227)</b>		<b>12 297</b>
<b>Actifs financiers disponibles à la vente</b>	<b>1 399</b>	<b>12</b>			<b>1 411</b>
<b>Autres actifs financiers non courants</b>	<b>6 528</b>		<b>(59)</b>	<b>(14)</b>	<b>6 455</b>
<i>Prêts et comptes courants</i>	5 987		(59)	(14) <sup>1</sup>	5 914
<i>Dépôts et cautionnements</i>	6				6
<i>Autres</i>	535				535
<b>Dépréciation</b>	<b>7 927</b>	<b>12</b>	<b>(59)</b>	<b>(14)</b>	<b>7 866</b>
<b>Valeur nette</b>	<b>4 530</b>	<b>55</b>	<b>(168)</b>	<b>14</b>	<b>4 431</b>
<b>1<sup>er</sup> semestre 2015</b>	<b>1/1/2015</b>	<b>Acquisitions Augmentations</b>	<b>Cessions Diminutions</b>	<b>Autres</b>	<b>30/06/2015</b>
<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>	10 770	547	(1 975)		9 342
<i>Dépôts et cautionnements</i>	1 007	54	(48)		1 013
<i>Autres</i>	653	16			669
<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>	5 980	(32)		177 <sup>1</sup>	6 125
<i>Dépôts et cautionnements</i>	6				6
<i>Autres</i>	535				535
<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>

<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 2016, 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			241	241	(12)	
Prêts et comptes courants d'associés			3 159	3 159	59	
Dépôts et cautionnements			902	902		
Autres actifs financiers non courants			129	129		
<b>Montant net total</b>			<b>4 431</b>	<b>4 431</b>	<b>47</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.

**6.5.5 RESULTAT FINANCIER**

	1 <sup>er</sup> semestre 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2015
Produits nets de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	373	573
Coût de l'endettement financier brut	(128)	(169)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>245</b>	<b>404</b>
Autres produits financiers	108	1 066
Autres charges financières	(1 925)	(130)
<b>Autres charges et produits financiers nets</b>	<b>(1 817)</b>	<b>936</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(1 572)</b>	<b>1 340</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, en diminution d'une période à l'autre en raison de la baisse des taux de rémunération, continuant d'excéder le coût des emprunts souscrits par la société towerCast. Les autres charges et produits financiers nets intègrent principalement des intérêts de retard d'un montant de 1,8 million d'euros réglés à l'Administration Fiscale (cf. « faits significatifs du 1<sup>er</sup> semestre 2016 »).

**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	30/06/2016
Total	215	190		<b>405</b>

Par ailleurs, l'un de ces emprunts, d'un montant principal résiduel de 7 500 milliers d'euros au 30 juin 2016, 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 à l'issue de la clôture des comptes afférents à l'exercice 2015, sera vérifié lors de la prochaine clôture des comptes annuels.

## 6.6 CAPITAUX PROPRES ET RESULTAT PAR ACTION

Les capitaux propres, part du Groupe, s'élevaient à 546 467 milliers d'euros, soit 6,97 par action au 30 juin 2016.

### 6.6.1 CAPITAL

	Nombre d'actions en circulation	Nombre d'actions auto-détenues	Nombre d'actions composant le capital social
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2016	78 326 418	91 428	78 417 846
Rachats nets d'actions propres	(470 176)	470 176	
Au 30 juin 2016	77 856 242	561 604	78 417 846

Au 30 juin 2016, 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 66 093 773 actions à droit de vote double, 11 762 469 actions à droit de vote simple et 561 604 actions auto-détenues et donc dépourvues de droit de vote. Ces actions propres représentent 0,72 % de son capital social, contre 0,12% au 31 décembre 2015.

### 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 19 mai 2016, 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.

#### **Rachats d'actions effectués en vue de l'animation du marché dans le cadre d'un contrat de liquidité**

Un nouveau contrat de liquidité a été confié par le Groupe à NATIXIS à compter du 4 janvier 2016. Pour la mise en œuvre de ce contrat, une somme de 2 226 milliers d'euros a été affectée au compte de liquidité et représente l'enveloppe maximum des interventions prévues de l'animateur. Au cours du premier semestre, des titres ont été acquis pour un montant net de 368 milliers d'euros et le montant de la trésorerie résiduelle affectée au contrat s'élève ainsi à 1 858 milliers d'euros.

#### **Autres rachats d'actions**

Le 20 novembre 2015, le Groupe avait confié un mandat de rachat d'actions d'une durée de 6 mois, limité à un montant maximum de 3% du capital social, à un Prestataire de Services d'Investissement. A l'échéance de ce contrat et dans le cadre de l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale, le Groupe lui a confié un nouveau mandat limité à 1% du capital social à compter du 20 mai 2016. La mise en œuvre successive de ces deux mandats a conduit à ce que 430 048 actions soient rachetées à ce titre au cours du premier semestre 2016, au cours moyen de 9,11 euros, ce qui a généré un décaissement de 3 918 milliers d'euros.

**6.6.3 RESULTAT PAR ACTION**

	1 <sup>er</sup> semestre 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2015
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires (Groupe)</b>	16 219	10 942
<b>Bénéfice net attribuable aux actionnaires au titre des activités poursuivies</b>	16 219	10 942
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (hors actions propres) retenu pour le résultat de base par action</b>	78 102 607	78 296 771
Nombre total d'options émises en circulation (y compris options non dilutives)		
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>	78 102 607	78 296 771
<b>Résultat net part du Groupe par action (en euros)</b>	0,21	0,14
<b>Résultat net part du Groupe par action des activités poursuivies (en euros)</b>	0,21	0,14
<b>Résultat net dilué part du Groupe par action (en euros)</b>	0,21	0,14
<b>Résultat net dilué part du Groupe par action des activités poursuivies (en euros)</b>	0,21	0,14

**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 2016</b>					
Nostalgie (Belgique) <sup>1</sup>	3 242	578	(800)		3 020
Régie Networks Languedoc-Roussillon		43		(38)	5
Montpellier Media, Presse du Gard, Publi Media, Pacific FM Béziers	263	12			275
<i>Sous-total des joint-ventures</i>	<i>3 505</i>	<i>633</i>	<i>(800)</i>	<i>(38)</i>	<i>3 300</i>
Energy Suisse alémanique (Suisse) <sup>2</sup>	2 072	44		(5)	2 111
Energy Saxe (Allemagne) <sup>3</sup>	364	14		(14)	364
Autres entreprises associées	632	28	(33)	300	927
<b>Total de la variation du 1<sup>er</sup> semestre 2016</b>	<b>6 573</b>	<b>719</b>	<b>(833)</b>	<b>243</b>	<b>6 702</b>
<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>

<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 2016, 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 :

	30/06/2016			31/12/2015		
	Montant brut	Dépréciation	Montant net	Montant brut	Dépréciation	Montant net
<b>Transactions avec les co-entreprises</b>						
Actifs financiers non courants	755		755	739		739
Créances courantes	369		369	302		302
Dettes courantes	(304)			(345)		
<b>Transactions avec les entreprises associées</b>						
Actifs financiers non courants <sup>1</sup>	6 213	(5 863)	350	6 281	(5 936)	345
Créances courantes	2 200		2 200	1 891		1 891
Dettes courantes	(2 003)			(1 994)		

<sup>1</sup> Des filiales allemandes du Groupe ont consenti des avances d'un montant brut total de 5 906 milliers d'euros (5 963 milliers au 31 décembre 2015) aux entreprises associées allemandes exerçant leur activité en Saxe.

	1 <sup>er</sup> semestre 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2015
<b>Transactions avec les co-entreprises <sup>1</sup></b>		
Produits opérationnels		797
Charges opérationnelles	(1 348)	(1 360)
<b>Transactions avec les entreprises associées <sup>1</sup></b>		
Produits opérationnels		413
Charges opérationnelles	(83)	(31)

<sup>1</sup> Les transactions financières représentent des sommes non significatives

**6.8 IMPOTS SUR LES RESULTATS****6.8.1 CHARGE D'IMPOT SUR LES RESULTATS DE LA PERIODE**

	NOTE	1 <sup>er</sup> semestre 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2015
Impôts exigibles <sup>1</sup>	6.8.2	(32 871)	(4 576)
Impôts différés <sup>1</sup>	6.8.3	25 708	216
<b>Impôts sur les résultats</b>		<b>(7 163)</b>	<b>(4 360)</b>

<sup>1</sup> Dans le cadre du régime du bénéfice fiscal consolidé qui a été supprimé avec effet au 1<sup>er</sup> janvier 2011, le résultat fiscal consolidé du Groupe au titre de l'exercice 2010 avait fait l'objet d'un contrôle par les autorités fiscales françaises. Bien que contestés, les redressements notifiés ayant un impact sur l'impôt sur les bénéfices avaient été totalement provisionnés, principalement au travers d'impôts différés. Comme indiqué dans la note 1 « Faits significatifs du premier semestre 2016 », l'Administration Fiscale a émis un avis de mise en recouvrement au cours du premier semestre 2016, qui a fait l'objet d'un paiement, le Groupe se réservant par ailleurs la possibilité d'introduire un contentieux fiscal au cours de l'exercice. Par suite, le Groupe a annulé des dettes d'impôts différés à hauteur de 25,3 millions d'euros et a constaté une charge d'impôt exigible à due concurrence. Ce traitement comptable justifie les sommes significatives enregistrées dans les rubriques « charge d'impôt exigible » et « charge d'impôt différé ».

**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 2016**

	01/01/2016				Versements nets (remboursements)	30/06/2016	
	Créances	Dettes	Charge de la période	Autres <sup>1</sup>		Créances	Dettes
Impôts sur le résultat	7 478	(176)	(31 327)	(605)	23 017	496	(2 109)
C.V.A.E.	125	(241)	(1 544)		1 685	44	(19)
<b>Total</b>	<b>7 603</b>	<b>(417)</b>	<b>(32 871)</b>	<b>(605)</b>	<b>24 702</b>	<b>540</b>	<b>(2 128)</b>

<sup>1</sup> Le poste « autres mouvements » s'explique à hauteur de 797 milliers d'euros, par la comptabilisation du Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi (« C.I.C.E ») et par le rattachement au compte de charge d'impôts exigibles de variations de provisions pour impôt à hauteur de (1 402) milliers d'euros.

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

	01/01/2015 <sup>(R)</sup>				Versements nets (remboursements)	30/06/2015	
	Créances	Dettes	Charge de la période	Autres <sup>1</sup>		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

**6.8.3 ACTIFS ET PASSIFS D'IMPOTS DIFFERES****Variation des impôts différés**

	NOTE	30/06/2016	30/06/2015
<b>Impôts différés passifs net à l'ouverture</b>		<b>(32 749)</b>	<b>(32 920)</b>
Impôts différés constatés en résultat	6.8.1	25 708	216
Impôts différés constatés directement en capitaux propres		733	(273)
Impact des écarts de conversion et variations de périmètre		(29)	34
<b>Impôts différés passifs nets à la clôture</b>		<b>(6 337)</b>	<b>(32 943)</b>

**Source des impôts différés à l'actif et au passif**

	30/06/2016	31/12/2015
Reversement potentiel d'économies fiscales <sup>1</sup>		(21 077)
Comptabilisation initiale de la marque Nostalgie suite à un regroupement d'entreprises	(15 747)	(15 747)
Autres différences temporaires	(1 554)	(6 833)
Compensation des actifs et des passifs d'impôts différés	7 602	6 889
<b>Impôts différés passifs au bilan</b>	<b>(9 699)</b>	<b>(36 768)</b>
Reports fiscaux déficitaires <sup>2</sup>	3 041	3 729
Indemnités de départ en retraite	5 218	4 263
Autres différences temporaires	2 705	2 916
Compensation des actifs et des passifs d'impôts différés	(7 602)	(6 889)
<b>Impôts différés actifs au bilan</b>	<b>3 362</b>	<b>4 019</b>
<b>Impôts différés passifs nets</b>	<b>(6 337)</b>	<b>(32 749)</b>

<sup>1</sup> Comme indiqué dans la note 1 « Faits significatifs du premier semestre 2016 », dans le cadre du régime du bénéfice fiscal consolidé qui a été supprimé avec effet au 1<sup>er</sup> janvier 2011, le résultat fiscal consolidé du Groupe au titre de l'exercice 2010 avait fait l'objet d'un contrôle par les autorités fiscales françaises. Ce contrôle, initié en mars 2013, avait 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 avait été contestée. A l'issue des différents recours, le montant de ces redressements, totalement provisionnés au travers d'impôts différés à l'exception d'une somme de 1,8 million relative aux intérêts de retard, s'élevait à 27,6 millions dont 21,1 millions au titre des pertes de la société EURO INFORMATION (ex NRJ MOBILE) retenues dans le bénéfice fiscal consolidé de 2005 à 2010. L'Administration fiscale ayant émis un avis de mise en recouvrement le 31 mai 2016, le Groupe a comptabilisé une dette d'impôt exigible au lieu et place d'impôts différés puis a procédé au règlement des sommes réclamées au mois de juin 2016. Le Groupe se réserve par ailleurs le droit d'introduire un contentieux fiscal au cours de l'exercice.

<sup>2</sup> Le montant des reports déficitaires non activés s'élève à 80,3 millions d'euros.

**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 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2015
Dotations nettes aux amortissements sur immobilisations incorporelles	6.1.2	1 090	1 182
Dotations nettes aux amortissements sur immobilisations corporelles	6.1.3	13 439	10 462
Dotations (reprises) nettes aux dépréciations sur actifs financiers non courants	6.5.4	(47)	(20)
Dotations (reprises) nettes aux provisions		365	655
<b>Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations sur actifs non courants</b>		<b>14 847</b>	<b>12 279</b>



**6.9.2 BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT ET VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT**

Le tableau ci-dessous retrace la variation, d'un exercice à l'autre, des actifs et passifs courants constitutifs du Besoin en Fonds de Roulement, en montants nets de dépréciations et hors variation des provisions courantes.

	NOTES	30/06/2016	31/12/2015	Variation	
				Variation du BFR liée à l'activité	Autres variations <sup>1</sup>
Stocks	6.2.3	39 870	32 937	6 933	
Clients et comptes rattachés	6.2.2	112 664	112 388	275	1
Autres créances d'exploitation	6.2.2	51 509	45 682	5 852	(25)
<b>Stocks et créances d'exploitation</b>		<b>204 043</b>	<b>191 007</b>	<b>13 060</b>	<b>(24)</b>
Actifs financiers courants		5	5		
<b>Autres actifs courants</b>		<b>5</b>	<b>5</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	6.2.7	(52 764)	(57 744)	5 009	(29)
Autres passifs courants d'exploitation	6.2.7	(77 151)	(79 442)	2 220	71
<b>Fournisseurs et autres dettes d'exploitation</b>		<b>(129 915)</b>	<b>(137 186)</b>	<b>7 229</b>	<b>42</b>
<b>Besoin en Fonds de Roulement</b>		<b>74 133</b>	<b>53 826</b>	<b>20 289</b>	<b>18</b>

<sup>1</sup> Correspondant aux écarts de conversion

**6.9.3 OPERATIONS D'INVESTISSEMENT HORS TITRES CONSOLIDÉS**

	NOTE	1 <sup>er</sup> semestre 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2015
Acquisitions de goodwill	6.1.1		
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	6.1.2	1 151	586
Acquisitions d'immobilisations corporelles	6.1.3	7 435	8 099
Variation des dettes sur immobilisations corporelles et incorporelles		31	(421)
<b>Sous-total</b>		<b>8 617</b>	<b>8 264</b>
Acquisitions d'actifs financiers non courants	6.5.4	67	5 327
<b>Acquisitions d'actifs financiers non courants hors titres consolidés</b>		<b>67</b>	<b>5 327</b>
<b>Décassements liés aux acquisitions d'actifs non courants hors titres consolidés</b>		<b>8 684</b>	<b>13 591</b>

**6.10 AUTRES INFORMATIONS****ENGAGEMENTS LIES AU PERIMETRE DU GROUPE CONSOLIDÉ****Engagements donnés**

Caractéristiques	30/06/2016	31/12/2015
	(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.	428	417

### **Engagements reçus**

---

Le Groupe bénéficie d'une option d'achat, au prix de 123 milliers de francs suisses, 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 2016. 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.

#### **6.11 EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2016**

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 2016.

## 4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

### **PricewaterhouseCoopers Audit**

63 rue de Villiers  
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

### **DELOITTE & ASSOCIES**

185 Avenue Charles de Gaulle  
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

### **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2016**

(Période du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016)

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 2016 au 30 juin 2016, 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 2016

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Richard BEJOT

DELOITTE & ASSOCIES

Olivier BROISSAND