

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 2017

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 2017 arrêtés par le Conseil d'Administration du 26 juillet 2017. Ce rapport a été 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 (<http://www.nrjgroup.fr>).

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Semestre clos le 30 juin 2017

SOMMAIRE

1.	ATTESTATION DE LA PERSONNE ASSUMANT LA RESPONSABILITE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	-----	3
2.	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	-----	4
3.	COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES DE NRJ GROUP	-----	18
4.	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE	-----	49

1 ATTESTATION DU RESPONSABLE

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 17 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait le 27 juillet 2017

Jean-Paul BAUDECROUX
Président Directeur Général

2 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

SOMMAIRE

DU RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2017

A. FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE 5
A.1 – Environnement réglementaire et concurrentiel.....	. 5
A.2 – Performance des différents secteurs d'activité du Groupe.....	. 5
B. ACTIVITE DU SEMESTRE.....	. 10
B.1 – Résultats consolidés 10
B.2 – Chiffre d'affaires et Résultat Opérationnel Courant hors échanges dissimilaires par activité 11
B.3 – Situation financière consolidée 14
B.4 – Investissements et financements 16
C. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DE L'EXERCICE 17
D. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES 17
E. PARTIES LIEES 17

2 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

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

Au cours du premier semestre 2017, 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 2016 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^{er} semestre 2017, le Groupe NRJ GROUP a réalisé un chiffre d'affaires, hors échanges dissimilaires, de 179,4 millions d'euros, en légère baisse de 1,8% par rapport au 1^{er} semestre 2016. Le chiffre d'affaires des activités Médias (MME, TV et Activités Internationales), soutenu par les Activités Internationales, est quasi stable (-0,5% par rapport au premier semestre 2016) et celui du pôle Diffusion affiche une baisse du fait de l'arrêt de la diffusion des multiplexes R5 et R8.

Le résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires affiche une bonne performance, à 8,4 millions d'euros, en recul modéré (-1,4 million d'euros) grâce à une bonne gestion des coûts. L'EBITDA à 19,7 millions d'euros enregistre une évolution similaire à celle du Résultat Opérationnel Courant.

A.2.1 – Pôle Médias Musicaux et Evénementiel

► Focus Radio

Nonobstant les conséquences de l'affaire Fun Radio et la rémanence qui subsiste à un niveau significatif au point de contraindre Médiamétrie à retraiter chaque vague de l'étude 126 000 Radio depuis novembre 2015 et qui a continué à peser sur les audiences du premier semestre 2017, le groupe NRJ GROUP a poursuivi ses efforts visant à l'amélioration continue de la programmation musicale et des émissions de divertissement de ses 4 réseaux nationaux et maintenu un niveau élevé d'activité de son service Etudes (Call Out, Auditoriums, Focus Group, Enquêtes qualitatives et stratégiques...) avec pour objectif de toujours mieux appréhender et anticiper les attentes des auditeurs et de répondre au plus près aux besoins des antennes. S'appuyant notamment sur ces études, le Groupe a posé sur la fin du 1^{er} semestre 2017 les jalons de la rentrée 2017/2018 visant à dynamiser chacune des 4 radios (plus de fraîcheur, de modernité et d'aspérités...). Ainsi, sur NRJ, de nouvelles émissions de divertissement sont prévues avec Guillaume Pley dès 20 heures et un nouvel animateur à 23 heures.

S'appuyant sur ses atouts en Région, le Groupe a multiplié, au cours du premier semestre 2017, les délocalisations d'émissions locales en réalisant des émissions spéciales en direct et en public à l'extérieur de la radio à l'occasion du passage d'un artiste en tournée, comme par exemple :

- le 18 mars, Soprano à la Galerie Espace Fenouillet à Toulouse – environ 2 000 personnes,
- le 5 avril, Black M au Centre Commercial Beaulieu à Nantes – plusieurs centaines de personnes.

Les évènements (NRJ Music Tour, concerts Pop Love...) se sont également succédé sur le premier semestre 2017. Ces concerts gratuits contribuent à renforcer l'ancre local et la proximité de nos radios en offrant la possibilité aux auditeurs d'aller à la rencontre des plus grandes stars. Ils rassemblent tous les publics et rencontrent un vrai succès (20 000 personnes au Futuroscope, 15 000 personnes à Compiègne...).

► Focus Digital

Après avoir, au cours de l'exercice 2016, posé le socle d'un écosystème digital vertueux, le Groupe a poursuivi sur le premier semestre 2017 ses investissements commerciaux, éditoriaux et techniques avec comme priorités :

- l'amélioration de la connaissance de ses audiences pour une monétisation affinitaire (log-in pour l'accès au replay...),
- l'innovation au service de l'expérience utilisateur pour développer la consommation des sites et applications du Groupe (SSO : Single Sign On),

2 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

- la maîtrise de l'image des marques et contenus du Groupe en luttant contre les sites pirates et en mettant à disposition une partie des contenus du Groupe (création d'un bouquet de chaînes) sur les plateformes vidéos.

Le Groupe continue à développer ses supports digitaux en lien avec la télévision en lançant des applications dédiées à ses programmes les plus forts (LES ANGES, C'EST MON CHOIX, le MAD MAG) qui lui permettent d'asseoir ses positions dans l'univers mobile en forte croissance. Les contenus digitaux des marques TV du Groupe, hors box opérateurs, sont désormais consommés à 51% sur le site web mobile⁽¹⁾.

Au premier semestre, avec la nouvelle mesure d'audience Médiamétrie Internet Global, la marque NRJ a confirmé son attractivité avec une place dans le Top 5 - classement musique - des sites et applications (ordinateur - mobile - tablette) de musique les plus consultés⁽²⁾. NRJ s'est également positionnée en juin comme 1^{ère} marque de radio digitale⁽³⁾.

Enfin, le Groupe a également enregistré en mars 2017, un record historique sur ses radios digitales premiums (reprises du signal FM) avec plus de 22 millions de sessions d'écoutes actives⁽⁴⁾. Au global, avec plus de 220 radios digitales, les 4 marques radios du Groupe ont enregistré plus de 43,3 millions de sessions d'écoutes actives en juin 2017⁽⁵⁾.

L'audience globale du groupe NRJ GROUP sur le digital est de 6,7 millions de visiteurs uniques en moyenne mensuelle sur le premier semestre 2017⁽⁶⁾.

Source : AT Internet – répartition des visites par support – 1^{er} semestre 2017

⁽¹⁾ 50,8% du total des visites sur les supports digitaux TV du Groupe se font sur un support mobile

Source : Médiamétrie et Médiamétrie // NetRatings

⁽²⁾ Audience Internet Global - France - Mai 2017 - base 15 ans et plus - Brand NRJ – Classement musique

Source : ACM-PJD, diffusion globale des radios diffusées sur internet

⁽³⁾ Juin 2017, sessions d'écoutes actives de +30 secondes. NRJ : 21 813 933 sessions d'écoutes +30 sec (données France) et 26 226 512 sessions d'écoutes +30 sec (données Monde)

⁽⁴⁾ Mars 2017, sessions d'écoutes actives de +30 secondes. Données Monde. Sessions d'écoutes des radios premiums : NRJ : 10 635 309 - Chérie FM : 4 779 570 - Nostalgie : 4 241 624 - Rire & Chansons : 2 366 271 - soit 4 premiums NRJ Group : 22 022 774 sessions.

⁽⁵⁾ Juin 2017, sessions d'écoutes actives de +30 secondes. NRJ GROUP : 43 327 431 sessions d'écoutes + 30 sec (données Monde)

Source AT Internet – moyenne mensuelle janvier-juin 2017

⁽⁶⁾ Tous supports pour le groupe NRJ Group

► Focus Spectacles et autres productions

Au premier semestre 2017, NRJ MUSIC confirme sa position de leader sur le marché des compilations en France avec 10 compilations NRJ lancées (NRJ Winter Hits, NRJ 300% Hits 2017, NRJ POP RNB Dance 2017, NRJ Spring Hits, NRJ Fresh Hits, NRJ Hit Music Only, NRJ Extravadance, NRJ Hit List, NRJ Dance Hits, NRJ Summer Hits Only), toutes classées n°1 dans les tops hebdo (source GfK Music).

NRJ MUSIC a poursuivi, sur la période, le développement des autres marques du Groupe (CHERIE FM, NOSTALGIE et NRJ 12 notamment) avec le lancement de 4 compilations (Nostalgie Cette Année-là, NRJ 12 Spring Break 2017, Les plus belles voix CHERIE FM 2017, Nostalgie Summer...) et conclu de nouveaux accords de co-exploitation avec les artistes Keen'V pour son album « 7 » et Ridsa pour son album « Libre ».

Ce sont ainsi plus de 300 000 compilations qui ont été vendues sur les six premiers mois de l'exercice 2017.

Au printemps, pour l'édition 2017 du concours NRJ Talent Summer Edition, le label est parti à la recherche du hit de cet été. C'est l'artiste Djany qui a gagné l'enregistrement de son single coproduit par NRJ MUSIC et Universal Music France.

A.2.2 – Pôle Télévision : Record historique d'audience en juin

Les chaînes gratuites du pôle Télévision (NRJ 12 + CHERIE 25) enregistrent sur le 1^{er} semestre de l'exercice 2017 de nouveaux gains d'audience sur l'ensemble du public et sur les cibles commerciales privilégiées. Ainsi, la PDA 4 ans et + atteint 2,8%⁽¹⁾ soit + 0,1 point⁽²⁾ par rapport au premier semestre 2016, la PDA 25-49 ans gagne 0,3⁽²⁾ point à 3,5%⁽¹⁾, celle des femmes RDA-50 ans gagne 0,2⁽²⁾ point à 3,9%⁽¹⁾ et la PDA 15-24 ans (Millennials) s'élève à 6,6%⁽¹⁾ soit +0,3 point⁽²⁾ en un an.

► NRJ 12

NRJ 12 a engagé au premier semestre 2017, une reconquête des audiences, avec une progression régulière mois après mois depuis janvier, passant ainsi de 1,4%⁽³⁾ de PDA 4 ans et + en janvier à 1,9%⁽⁴⁾ de PDA 4 ans et

2 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

+ en juin. Grâce à son magazine le MAD MAG et à la série réalité LES ANGES 9 BACK TO PARADISE, NRJ 12 se positionne, au premier semestre 2017 comme première chaîne de France en after school sur les 15-24 ans avec 16,1%⁽⁵⁾ de PDA. En juin, NRJ 12 conforte cette position de première chaîne de France en after school sur les 15-24 ans avec 18,6%⁽⁶⁾ de PDA et se place leader de la TNT en after school avec 3,6%⁽⁶⁾ de PDA sur l'ensemble du public. Au premier semestre 2017, ce sont en moyenne chaque jour près de 6,7 millions d'individus⁽⁷⁾ qui ont regardé NRJ 12.

En Access Prime Time, le premier semestre a été marqué par le succès remporté par les ANGES 9 BACK TO PARADISE qui se positionne 1^{ère} chaîne de France sur les 15-24 ans avec 27,8%⁽⁸⁾ de PDA et leader TNT avec 5,2%⁽⁸⁾ sur les 4+ avec 708 000⁽⁸⁾ téléspectateurs en moyenne sur l'ensemble de la saison 9.

En Prime Time, NRJ 12 a su consolider ses marques emblématiques avec notamment le succès de CRIMES le lundi soir (971 000⁽⁹⁾ téléspectateurs le 20 février). NRJ 12 demeure également une chaîne de rendez-vous cinéma avec des succès tels que PIEGE EN HAUTE MER le 25 avril (947 000⁽⁹⁾ téléspectateurs) ou LA FUREUR DE VAINCRE le 2 mai (937 000⁽⁹⁾ téléspectateurs). Enfin, les séries emblématiques du week-end continuent de rassembler un large public avec le succès de THE BIG BANG THEORY (548 000⁽⁹⁾ téléspectateurs le 4 février) et THE MIDDLE le samedi (375 000⁽⁹⁾ téléspectateurs le 20 mai), ainsi que AMERICAN DAD le dimanche (330 000⁽⁹⁾ téléspectateurs le 2 avril).

Cette base d'audience solide et la stratégie ambitieuse pour l'after school et l'Access Prime Time de la chaîne lui permettent d'aborder la rentrée 2017 avec des attentes fortes.

► CHERIE 25

Au premier semestre 2017, CHERIE 25 a poursuivi sa stratégie éditoriale et continué sa progression d'audience sur l'ensemble du public et sur ses cibles commerciales prioritaires. Ainsi CHERIE 25 enregistre une part d'audience de 1,1%⁽¹⁰⁾ sur l'ensemble du public au premier semestre 2017, soit un gain d'audience de 0,2 point⁽¹¹⁾ par rapport au premier semestre 2016 grâce au respect de sa promesse «Tous les soirs un film», et à sa quotidienne emblématique : «C'EST MON CHOIX». La chaîne enregistre des gains d'audience sur la cible 25-49 ans (+0,3⁽¹¹⁾ point) avec 1,1%⁽¹⁰⁾ de PDA, sur la cible FRDA-50 (+0,3⁽¹¹⁾ point) à 1,2%⁽¹⁰⁾ de PDA et sur les 15-24 ans (+0,7⁽¹¹⁾ point) avec 1,5%⁽¹⁰⁾ de PDA.

Au premier semestre 2017, ce sont en moyenne chaque jour 5 millions⁽⁷⁾ d'individus qui ont regardé CHERIE 25.

La promesse claire de la chaîne « tous les soirs un film » constitue un socle d'audience et a permis sur le premier semestre de redécouvrir ceux qui ont marqué le cinéma avec, entre autres, deux cycles « grands acteurs » (cycle Julia Roberts et cycle Michael Douglas) et d'enregistrer une PDA 4 ans et + de 1,4%⁽¹²⁾ sur les trois soirées cinéma hebdomadaires. Plusieurs succès d'audience se distinguent sur la période et notamment :

- LES FEMMES DE L'OMBRE (608 000⁽¹³⁾ téléspectateurs le 31 janvier 2017)
- SOUS SURVEILLANCE (594 000⁽¹³⁾ téléspectateurs le 16 février 2017)
- MEURTRE PARFAIT (580 000⁽¹³⁾ téléspectateurs le 27 avril 2017)

Enfin, CHERIE 25 propose en journée des magazines fédérateurs qui rassemblent un large public avec, en pré-Access en semaine, C'EST MON CHOIX (264 000⁽⁹⁾ téléspectateurs le 10 février avec 2,5%⁽¹⁴⁾ de PDA 4+), SOUS LES JUPONS DE L'HISTOIRE le samedi après-midi (166 000⁽⁹⁾ téléspectateurs le 14 janvier avec 1,2%⁽¹⁴⁾ de PDA 4+ et 1,7%⁽¹⁴⁾ de PDA FRDA-50) ainsi que SANS TABOU en matinée en semaine (151 000⁽⁹⁾ téléspectateurs le 1^{er} mai avec 2,3%⁽¹⁴⁾ de PDA 4+ et 3,9%⁽¹⁴⁾ de PDA FRDA-50).

► NRJ HITS

Depuis 10 ans, NRJ Hits offre chaque jour le meilleur de la musique et les lives des plus grandes stars et confirme à nouveau, au premier semestre 2017, sa position de première chaîne musicale du câble-satellite-ADSL⁽¹⁵⁾ avec une avance de +150%⁽¹⁶⁾ sur son concurrent immédiat. Ce sont ainsi plus de 4,7 millions⁽¹⁷⁾ de téléspectateurs qui regardent NRJ Hits chaque mois. NRJ Hits poursuit également sa croissance avec une progression de 12%⁽¹⁸⁾ par rapport à la précédente vague.

Source : Médiamétrie, Médiamat, audience en jour de vision pour les chaînes et en réaffectation pour les programmes, 03h-27h, L à D, 4+ et cibles citées

(1) PDA cumulée de NRJ 12 et Chérie 25 - S1 2017

(2) PDA cumulée de NRJ 12 et Chérie 25 - S1 2017 vs S1 2016

(3) PDA NRJ 12 - mois janvier 2017

(4) PDA NRJ 12 - mois juin 2017

(5) PDA NRJ 12, S1 2017, 16h30-19h15 lundi-vendredi en jour de vision

(6) PDA NRJ 12, mois juin 2017, 16h30-19h15 lundi-vendredi en jour de vision

(7) S1 2017, TCE, cible 4+ NRJ 12 : 6 669 000 téléspectateurs, Chérie 25 : 5 001 000 téléspectateurs

(8) NRJ 12, Audience consolidée sur le téléviseur, Moyenne des épisodes inédits de la saison 9 diffusés en Access Prime Time du 6 février au 30 juin 2017, TME, 4+ et cibles citées

(9) Audience consolidée chaîne, TME, cible 4+

2 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

(¹⁰) PDA Chérie 25 - S1 2017

(¹¹) PDA Chérie 25 - S1 2017 vs S1 2016

(¹²) Chérie 25 - Audience consolidée moyenne des films diffusés en Prime Time les lundis, mardis et jeudis soir en janvier-juin 2017, PDA 4+

(¹³) Chérie 25 - Top films janvier-juin 2017 : TME 4+

(¹⁴) Chérie 25 - Audience consolidée en réaffectation, 4+ et cibles citées

Source : Médiamétrie, Médiamat' Thématic, Audience consolidée, vague 33 (2 janvier – 18 juin 2017), 03h-27h, L à D

(¹⁵) Ranking des chaînes musicales sur le TME

(¹⁶) Avance en % du TME

(¹⁷) Couverture 4 semaines seuil de vision 10 secondes consécutives

(¹⁸) Progression du TME entre la vague 33 et la vague 32

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

Au cours du 1^{er} semestre 2017, 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 2017 Radio II⁽¹⁾, la marque ENERGY⁽²⁾ totalise 296 000 auditeurs par heure moyenne, soit un nombre d'auditeurs en recul de 11,6% par rapport à la même vague l'année dernière⁽³⁾. En termes d'audience jour, ENERGY en Allemagne est stable avec 2 066 000 auditeurs quotidiens, à comparer à 2 072 000 auditeurs il y a un an (-0,3%)⁽⁵⁾.
- **Filiales** : Les stations contrôlées majoritairement et commercialisées par le Groupe (ENERGY CITY KOMBI⁽⁴⁾ + ENERGY Région Stuttgart) sont écoutées par 214 000⁽¹⁾ auditeurs par heure moyenne, en baisse de 14,1% par rapport à l'année dernière⁽³⁾. Avec 193 000⁽¹⁾ auditeurs par heure moyenne, l'audience sur la cible publicitaire des 14-49 ans est en baisse de 4,9% par rapport à l'année dernière⁽³⁾. A l'échelle locale, les stations de Stuttgart et Hambourg ont enregistré chacune un record historique au 1^{er} semestre 2017, avec une hausse respective de +26,5% et +8,1% par rapport à l'année dernière⁽¹⁾.

(¹) Source : MA 2017 Radio II - Périodes 04.09.2016 – 18.12.2016 et 05.01.2017 – 12.04.2017 - Base population germanophone 14 ans et + et cible spécifiée - Lundi/Vendredi.

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

(³) Source : MA 2016 Radio II - Périodes 30.08.2015 – 13.12.2015 et 10.01.2016 – 24.04.2016 - Base population germanophone 14 ans et + et cible spécifiée - Lundi/Vendredi.

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

(⁵) Source : MA 2017 Radio II - Base population germanophone 14 ans et + et cible spécifiée - Lundi/Vendredi - ENERGY CITY KOMBI + ENERGY Région Stuttgart + ENERGY Saxe + ENERGY Brême – Auditeurs quotidiens

► Suisse Romande

Il est rappelé que le Groupe diffuse les programmes NRJ et NOSTALGIE en Suisse Romande à partir de la France. Au premier semestre 2017, NRJ et NOSTALGIE ont rassemblé respectivement 61 000 et 56 300 auditeurs sur l'ensemble de la Suisse Romande, soit une audience en diminution par rapport au premier semestre 2016⁽¹⁾ de 2,9% pour NRJ et de 7,6% pour NOSTALGIE.

Sur la zone de Genève :

- NRJ est la 2^{ème} radio sur la cible 15-34 ans, et 2^{ème} radio sur la cible ensemble 15 ans et plus⁽²⁾,
- NOSTALGIE est la 4^{ème} radio sur la cible ensemble 15 ans et plus⁽²⁾.

(¹) Source : Publicadata - RadioControl 1^{er} semestre 2016 et 1^{er} semestre 2017 – Lundi/Vendredi - Cible 15 ans et + - Suisse Romande.

(²) Source : Publicadata - RadioControl 1^{er} semestre 2017 – Lundi/Vendredi – Genève.

► Belgique

- **NRJ en Wallonie** obtient une part de marché de 5,0%⁽¹⁾ contre 7,0%⁽²⁾ il y a un an. NRJ comptabilise chaque jour 330 487 auditeurs. Sur le cumul de 3 vagues⁽³⁾, NRJ en Wallonie obtient une part de marché de 5,8%⁽³⁾.
- **NOSTALGIE en Wallonie**, détenue à 50% avec le groupe MEDIAHUIS, enregistre une part de marché de 11,4%⁽¹⁾ à comparer à 12,0% il y a un an⁽²⁾. Nostalgie comptabilise chaque jour 460 282 auditeurs. Sur le cumul de 3 vagues⁽³⁾, Nostalgie en Wallonie progresse en obtenant une part de marché de 12,7%⁽³⁾, à comparer à 11,8% il y a un an⁽⁴⁾.
- **NOSTALGIE en Flandre**, détenue à parts égales par Nostalgie en Wallonie et le groupe MEDIAHUIS, obtient une part de marché de 6,1%⁽¹⁾ contre 5,7%⁽²⁾ il y a un an. Nostalgie Flandre comptabilise chaque jour 403 399 auditeurs⁽¹⁾. Sur le cumul de 3 vagues⁽³⁾, Nostalgie en Flandre obtient une part de marché de 5,9%⁽³⁾ à comparer à 5,7%⁽⁴⁾ il y a un an.

2 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

- CHERIE FM, seule radio uniquement digitale présente dans le sondage CIM, obtient une part de marché de 0,1%⁽¹⁾ deux ans après son lancement.
- NRJ HITS TV, présente dans le sondage CIM TV depuis le 01/01/2017, obtient une part de marché moyenne de 1,19%⁽⁵⁾ sur sa cible et devient ainsi la 2^{ème} chaîne de télévision musicale en Belgique francophone.

⁽¹⁾ Source : CIM Radio Vague 2017-1 - Cible 12+

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

⁽³⁾ Source : CIM Radio Vague 2016-2 + 2016-3 + 2017-1 - Cible 12+

⁽⁴⁾ Source : CIM Radio Vague 2015-2 + 2015-3 + 2016-1 - Cible 12+

⁽⁵⁾ Source : Grande Audimatétrie CIM TV – 01.01.2017 – 13.07.2017 – cible 12-34 ans

► Accords de licence

Le Groupe a poursuivi, au premier semestre 2017, sa stratégie de développement à l'international, concrétisée par la signature de 3 nouveaux contrats de licence en Géorgie, au Maroc et en Egypte.

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

Au 1^{er} semestre 2017, l'arrêt des multiplexes R5 et R8 lié au transfert de la bande 700 MHz en avril 2016 a engendré un impact défavorable de 2,8 millions d'euros sur le chiffre d'affaires par rapport au 1^{er} semestre 2016.

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 plus de 80 nouvelles prestations déployées au cours du semestre.

A fin juin 2017, TOWERCAST assure près de 2 150 prestations de diffusion TNT concernant les réseaux primaire et secondaire, soit 23% de part de marché.

TOWERCAST assure également environ 1 900 prestations de diffusion en radio, représentant 29% de part de marché sur la diffusion FM privée.

2 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

B. ACTIVITE DU SEMESTRE

B.1 – Résultats consolidés

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016	Variation
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	179,4	182,6	-1,8%
<i>EBITDA⁽¹⁾ hors échanges dissimilaires</i>	19,7	22,5	-12,4%
<i>Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires (ROCAE)</i>	8,4	9,8	-14,3%
<i>Taux de Marge Opérationnelle courante⁽²⁾</i>	4,7%	5,4%	
Résultat opérationnel courant	8,3	10,0	-17,0%
Charges et produits opérationnels non courants	0,0	14,3	
Résultat opérationnel	8,3	24,3	na
Résultat financier	(0,1)	(1,5)	
Impôts sur le résultat	(3,1)	(7,2)	
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et co-entreprises	1,0	0,7	
Résultat net de l'ensemble consolidé	6,1	16,3	-62,6%
Dont part attribuable aux intérêts minoritaires	0,0	0,1	
Résultat net part du Groupe	6,1	16,2	-62,3%

⁽¹⁾ Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires (ROCAE), avant amortissements et variation des provisions comptabilisées au sein du résultat opérationnel courant mais après dépréciations sur actif courant. La variation des provisions s'entend hors reprises de provisions utilisées (portées en déduction de la charge supportée).

⁽²⁾ ROCAE hors échanges dissimilaires / Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires.

Le **chiffre d'affaires** consolidé hors échanges dissimilaires réalisé au cours du 1^{er} semestre 2017 s'élève à 179,4 millions d'euros, à comparer à 182,6 millions d'euros au cours du 1^{er} semestre 2016, soit un repli de 1,8%.

Le **résultat opérationnel courant** hors échanges dissimilaires dégagé au titre du 1^{er} semestre 2017 s'élève à 8,4 millions d'euros, à comparer à 9,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016, soit une diminution de 14,3%.

L'analyse de ces deux agrégats par pôle d'activité est présentée au paragraphe B.2 de ce rapport.

Au premier semestre 2016, le **résultat opérationnel non courant** intégrait l'impact sur les comptes du Groupe du réaménagement des fréquences de la bande 700 MHz. Il tenait compte en effet, d'une part, de 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, des charges inhérentes. Aucune transaction n'a nécessité un classement au sein du résultat opérationnel non courant au cours du premier semestre 2017.

Le **résultat financier** du 1^{er} semestre 2017 est légèrement déficitaire, les taux de rémunération historiquement bas servis sur les placements au cours de ce semestre ayant pesé sur les revenus financiers. Ce résultat est toutefois en progression par rapport à celui du premier semestre 2016 qui avait été affecté par 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 3,1 millions d'euros au titre du premier semestre 2017, soit une diminution de 4,1 millions d'euros, corrélée à celle du résultat opérationnel courant.

La **quote-part dans les résultats des entreprises associées et co-entreprises** est en légère progression (0,3 million d'euros), sous l'effet principalement de l'augmentation de la contribution des résultats de Nostalgie Belgique.

Au total, le **résultat net part du Groupe** s'établit à 6,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 à comparer à 16,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016, soit une diminution de 62,3%.

2 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

B.2 – Chiffre d'affaires et Résultat Opérationnel Courant hors échanges dissimilaires par activité

B.2.1 – Tableau de synthèse

Pôles	30/06/2017	30/06/2016	Variation
Médias Musicaux et Evénementiel	90,8	92,5	-1,8%
Télévision	42,9	43,7	-1,8%
Activités Internationales	19,0	17,3	+9,8%
Diffusion	26,7	29,1	-8,2%
Autres activités			
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	179,4	182,6	-1,8%
Médias Musicaux et Evénementiel	11,3	12,0	-5,8%
Télévision	(18,2)	(14,5)	-25,5%
Activités Internationales	7,1	5,6	+26,8%
Diffusion	8,1	6,2	+30,6%
Autres activités	0,1	0,5	na
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	8,4	9,8	-14,3%
Résultat sur échanges dissimilaires	(0,1)	0,2	na
Résultat opérationnel courant	8,3	10,0	-17,0%

na : non applicable.

B.2.2 – Analyse par pôle d'activité

Médias Musicaux et Evénementiel

(en millions d'euros)	30/06/2017	30/06/2016	Variation
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	90,8	92,5	-1,8%
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	11,3	12,0	-5,8%
<i>Taux de marge opérationnelle courante⁽¹⁾</i>	<i>12,4%</i>	<i>13,0%</i>	

⁽¹⁾ Dans le Groupe, ce ratio s'entend du Résultat Opérationnel Courant avant élimination des opérations intersectorielles rapporté au Chiffre d'Affaires après élimination des opérations intersectorielles. Il est par ailleurs calculé hors échanges dissimilaires.

Au 1^{er} semestre 2017, le chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires du pôle Médias Musicaux et Evénementiel s'est élevé à 90,8 millions d'euros contre 92,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016, en baisse de 1,8%.

Dans un marché publicitaire difficile (une baisse de 3,7% au 1^{er} trimestre pour la radio nationale selon l'IREP/France Pub et une baisse de l'ordre de 8 à 10% au 2^{ème} trimestre 2017, soit une baisse de 6 à 8% sur l'ensemble du semestre selon les estimations du Groupe) et un contexte marqué par les conséquences de l'affaire Fun Radio et de la rémanence qui subsiste à un niveau significatif au point de contraindre Médiamétrie à retraiter chaque vague de l'étude 126 000 Radio depuis novembre 2015, l'**activité Radio** a enregistré un chiffre d'affaires en diminution de 2,5% liée, au niveau national, en quasi-intégralité à un effet prix négatif en raison des audiences publiées pour les deux vagues de la 126 000 (novembre-décembre 2016 et janvier-mars 2017) en baisse par rapport à celles publiées sur la même période en 2016. Les offres commerciales des radios locales

2 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

enregistrent quant à elles une bonne performance avec une progression de 1,3% au premier semestre 2017 par rapport au premier semestre 2016.

Dans un marché plus compétitif, notamment sur la programmatique, les activités Digital poursuivent, au premier semestre 2017, leur croissance (+6,1%) portée notamment par le succès des offres commerciales de la régie locale.

Les charges opérationnelles du pôle MME enregistrent au premier semestre 2017 une baisse de 1,2% par rapport au premier semestre 2016 et le résultat opérationnel hors échanges dissimilaires affiche une baisse modérée de 0,7 million d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2016 à 11,3 millions d'euros, soit une marge opérationnelle de 12,4%.

Télévision

(en millions d'euros)	30/06/2017	30/06/2016	Variation
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	42,9	43,7	-1,8%
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	(18,2)	(14,5)	-25,5%
<i>Taux de marge opérationnelle courante⁽¹⁾</i>	<i>na</i>	<i>na</i>	

⁽¹⁾ Dans le Groupe, ce ratio s'entend du Résultat Opérationnel Courant avant élimination des opérations intersectorielles rapporté au Chiffre d'affaires après élimination des opérations intersectorielles. Il est par ailleurs calculé hors échanges dissimilaires.
na non applicable

Dans un marché publicitaire qui demeure compétitif (-0,8% au premier trimestre selon l'IREP/France Pub), le chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires du pôle Télévision du Groupe enregistre sur le premier semestre 2017 une baisse de 1,8% par rapport au premier semestre 2016 et s'établit à 42,9 millions d'euros.

Les charges opérationnelles du pôle sont en progression de 2,9 millions d'euros, ce qui résulte des investissements réalisés dans le coût de grille, en hausse d'environ 4 millions d'euros. Les autres charges sont en baisse notamment celle concernant la diffusion TNT des deux chaînes gratuites.

Le résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires du pôle Télévision s'établit à -18,2 millions d'euros en baisse de 3,7 millions d'euros par rapport à celui du premier semestre 2016.

Activités Internationales

(en millions d'euros)	30/06/2017	30/06/2016	Variation
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	19,0	17,3	+9,8%
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	7,1	5,6	+26,8%
<i>Taux de marge opérationnelle courante⁽¹⁾</i>	<i>37,4%</i>	<i>32,4%</i>	

⁽¹⁾ Dans le Groupe, ce ratio s'entend du Résultat Opérationnel Courant avant élimination des opérations intersectorielles rapporté au Chiffre d'affaires après élimination des opérations intersectorielles. Il est par ailleurs calculé hors échanges dissimilaires.

Au premier semestre 2017, les activités internationales du Groupe enregistrent une progression du chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires de 9,8% à 19,0 millions d'euros, portée par l'Allemagne, par l'Autriche et par la contribution des nouveaux contrats de licence signés en début d'année, notamment en Egypte, en Géorgie et au Maroc.

La progression du chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires (+1,7 million d'euros) se répercute dans le résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires du pôle qui progresse ainsi de 26,8% à 7,1 millions d'euros avec une marge opérationnelle courante de 37,4%.

2 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Diffusion

(en millions d'euros)	30/06/2017	30/06/2016	Variation
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	26,7	29,1	-8,2%
<i>EBITDA⁽¹⁾</i>	14,0	13,6	+2,9%
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	8,1	6,2	+30,6%
<i>Taux de marge opérationnelle courante⁽²⁾</i>	30,3%	21,3%	

⁽¹⁾ Résultat opérationnel courant hors échanges (ROCAE), avant amortissements et variation des provisions comptabilisées au sein du résultat opérationnel courant mais après dépréciations sur actif courant. La variation des provisions s'entend hors reprises de provisions utilisées (portées en déduction de la charge supportée).

⁽²⁾ Dans le Groupe, ce ratio s'entend du Résultat Opérationnel Courant avant élimination des opérations intersecteurs rapporté au Chiffre d'affaires après élimination des opérations intersecteurs. Il est par ailleurs calculé hors échanges dissimilaires.

Le chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires du pôle Diffusion a baissé de 8,2% à 26,7 millions d'euros (dont 2,8 millions d'euros imputables à l'arrêt de la diffusion des multiplexes R5 et R8 de la bande 700 MHz, effectif depuis le 5 avril 2016). Corrigé de cet effet, le chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires du pôle affiche une croissance de 1,5% portée par l'activité de diffusion FM.

L'EBITDA s'est élevé à 14,0 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 contre 13,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016 (+2,9%) et le résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires s'est élevé à 8,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 à comparer à 6,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016, en progression de 1,9 million d'euros (+30,6%). Le résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires du premier semestre 2017 bénéficie d'éléments non-récurrents favorables pour un montant de l'ordre de 2 millions d'euros et reflète notamment une amélioration de la rentabilité des activités de diffusion FM et TNT sur un périmètre réduit pour l'activité de diffusion TNT.

Autres activités

(en millions d'euros)	30/06/2017	30/06/2016	Variation
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	-	-	
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	0,1	0,5	na

Le résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires du pôle Autres activités, qui inclut les charges et produits liés à la gestion et à la refacturation des fonctions supports du Groupe en audiovisuel, informatique, immobilier, services généraux et fonctions de direction, est un profit de 0,1 million d'euros au 1^{er} semestre 2017 à comparer à un profit de 0,5 million d'euros au 1^{er} semestre 2016.

2 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

B.3. Situation financière consolidée

(en millions d'euros)	30/06/2017	31/12/2016
Goodwill	133,2	133,2
Autres immobilisations incorporelles et immobilisations corporelles	208,5	214,2
Participations dans les entreprises associées et les co-entreprises	7,0	7,1
Actifs financiers non courants	4,6	4,4
Dettes sur actifs non courants	(2,9)	(4,0)
Actifs non courants⁽¹⁾	350,4	354,9
Stocks	36,5	39,2
Clients et autres débiteurs	146,7	158,8
Fournisseurs et autres créateurs (hors dettes sur actifs non courants)	(117,8)	(126,7)
Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité⁽²⁾	65,4	71,3
Provisions	(23,4)	(24,1)
Provisions	(23,4)	(24,1)
Impôts différés passif nets	(2,1)	(1,8)
Créance nette d'impôts exigibles	6,4	1,9
Impôts	4,3	0,1
Passifs financiers non courants liés aux opérations de financement	(5,0)	(7,6)
Passifs financiers courants liés aux opérations de financement	(5,0)	(5,1)
Trésorerie courante nette	181,3	172,3
Excédent net de trésorerie⁽³⁾	171,3	159,6
Capitaux propres, part du Groupe	567,9	561,8
Capitaux propres, part des minoritaires	0,1	-
Capitaux propres consolidés	568,0	561,8
TOTAL BILAN	730,8	738,0

(1) Hors actifs d'impôts différés.

(2) En valeur nette de dépréciation, hors impôts exigibles et différés et hors provisions courantes et non courantes.

(3) Trésorerie et équivalents de trésorerie, nets des passifs financiers liés aux opérations de financement du Groupe.

Le total du bilan s'élève à 730,8 millions d'euros au 30 juin 2017, en diminution de 7,2 millions (soit environ 1%) par rapport au 31 décembre 2016. La structure du bilan est très comparable d'un exercice à l'autre ; les évolutions les plus significatives de ses rubriques sont commentées ci-après.

Actifs non courants

Le solde du poste a diminué de 4,5 millions d'euros au cours du premier semestre, principalement sous l'effet de dotations aux amortissements excédant le montant des investissements réalisés par le Groupe, par ailleurs en retrait de 2,1 millions d'euros par rapport au premier semestre 2016.

Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité

Le Besoin en Fonds de Roulement s'élève à 65,4 millions d'euros au 30 juin 2017, en diminution de 5,9 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2016, sous l'effet :

- d'une baisse de 2,7 millions d'euros du montant net des stocks de programmes de télévision, le premier semestre de l'exercice ayant été marqué par une consommation de stock plus importante que le montant des achats réalisés ; cette tendance se traduit également au niveau des engagements d'achats en télévision en baisse de 16,4 millions d'euros d'une période à l'autre ;
- d'une diminution des autres créances d'exploitation de 8,5 millions d'euros, sous l'effet conjugué, principalement, de la baisse des créances fiscales et sociales (-9,5 millions d'euros en raison notamment du remboursement d'un important crédit de TVA), de la baisse des avances et acomptes versés en télévision (-2 millions d'euros) et, à l'inverse de la progression des charges constatées d'avance

2 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

structurellement plus importantes au 30 juin d'un exercice donné (+2 millions d'euros).

- d'une diminution du solde des créances clients (-3,6 millions d'euros), notamment liée à la baisse du chiffre d'affaires ;
- de la diminution des dettes à l'égard des fournisseurs de 7,4 millions d'euros et de la baisse concomitante des autres dettes (-1,5 million d'euros).

• Impôts et provisions

Le montant des provisions est resté comparable du 31 décembre 2016 au 30 juin 2017. Il intègre une provision pour indemnités de départ en retraite de 14,6 millions d'euros.

Le solde des impôts différés est un passif de 2,1 millions d'euros, soit un montant comparable à celui du 31 décembre 2016. A l'inverse, le solde des impôts exigibles, en progression de 4,5 millions, est une créance nette de 6,4 millions d'euros ; cette créance se justifie par un montant d'acomptes versés par le groupe d'intégration fiscale, assis sur

le résultat imposable de l'exercice 2016, excédant le résultat imposable du premier semestre 2017 en forte diminution en l'absence de revenus non courants significatifs.

Excédent net de trésorerie

Au 30 juin 2017, l'excédent net de trésorerie s'élève à 171,3 millions d'euros et est en progression de 11,7 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2016, compte tenu de la hausse de la trésorerie nette disponible de 9 millions d'euros décrite au paragraphe B.4 de ce rapport et d'une réduction de l'endettement net de 2,6 millions d'euros.

Capitaux propres

Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 568 millions d'euros au 30 juin 2017, en hausse de 6,2 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2016. Cette hausse s'explique principalement par l'impact positif du résultat global de la période (6,4 millions) et, à l'inverse, par l'impact des rachats d'actions propres (0,2 million).

2 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

B.4. Investissements et financements

Flux de trésorerie consolidés

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016
Marge Brute d'Autofinancement avant résultat financier et charge d'impôts	19,9	40,0
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité	5,9	(20,3)
Flux nets de trésorerie générés par l'activité avant impôts sur le résultat	25,8	19,7
Impôts sur le résultat remboursés / (versés) nets du CICE	(7,4)	(25,4)
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	18,4	(5,7)
Décaissements liés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(6,6)	(8,6)
Décaissements liés à des variations de périmètre	-	(0,3)
Encaissements / (décaissements) nets liés à des acquisitions / (cessions) d'actifs financiers non courants	0,1	0,1
Flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement	(6,5)	(8,8)
Remboursements d'emprunts	(2,5)	(2,5)
Cessions / (acquisitions) nettes d'actions propres effectuées dans le cadre du programme de rachat d'actions et du contrat de liquidité	(0,2)	(4,3)
Produits / (charges) financiers nets encaissés / (décaissés)	(0,1)	(1,6)
Flux nets de trésorerie affectés aux opérations de financement	(2,8)	(8,4)
Incidence de la variation des cours des devises	(0,1)	(0,1)
Variation de la trésorerie disponible nette	9,0	(23,0)

Au premier semestre 2017, l'activité a généré des flux nets de trésorerie de +18,4 millions d'euros à comparer à -5,7 millions d'euros au premier semestre 2016. Hors impact des flux d'impôt sur le résultat, atypiques au premier semestre 2016, les **flux nets de trésorerie générés par l'activité** (25,8 millions d'euros au titre du premier semestre 2017) sont en progression de 6,1 millions d'euros par rapport au premier semestre 2016.

Cette progression résulte :

- d'une variation favorable du Besoin en Fonds de Roulement (26,2 millions d'euros) : Au titre du premier semestre 2017, le Besoin en Fonds de Roulement a diminué de 5,9 millions d'euros alors qu'il avait progressé de 20,3 millions d'euros au premier semestre 2016. En 2017, l'amélioration du Besoin en Fonds de Roulement a été permise par une diminution du montant net des stocks de programmes mais surtout par une diminution des créances clients et débiteurs divers supérieure à celle des fournisseurs et autres dettes d'exploitation (voir paragraphe B.3 ci-dessus) ;
- à l'inverse, d'une dégradation de la Marge Brute d'Autofinancement avant résultat financier et charge d'impôts sur les résultats de 20,1 millions d'euros, liée, notamment, à la comptabilisation et à l'encaissement au premier semestre 2016 d'une indemnité de 18,2 millions d'euros versée par l'Etat.

Le montant net des impôts versés est en diminution de 18 millions d'euros, principalement en raison du règlement, au cours du premier semestre 2016 de

25,8 millions d'euros à la suite de l'émission d'un avis de mise en recouvrement de redressements notifiés, somme qui n'avait été que très partiellement compensée par le remboursement d'impôt exigible acquis au titre de l'exercice 2015 par le groupe d'intégration fiscale.

Les **flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement** représentent un décaissement net de 6,5 millions d'euros, soit un montant en retrait de 2,3 millions d'euros par rapport au premier semestre 2016. La réduction des investissements concerne principalement le secteur de la diffusion (-1,8 millions, soit 3,7 millions de décaissement pour le semestre), les investissements relatifs aux activités techniques, informatiques et audiovisuelles du Groupe étant restés d'un montant globalement comparable (1,6 million d'euros au titre du premier semestre 2017).

Au 1^{er} semestre 2017, les **flux nets de trésorerie affectés aux opérations de financement** correspondent à un décaissement de 2,8 millions d'euros principalement constitué du remboursement des emprunts souscrits par la société towerCast (2,5 millions d'euros), le Groupe n'ayant poursuivi son programme de rachat d'actions propres qu'au cours des premiers mois de l'année et pour des montants non significatifs.

Au total, après prise en compte des différents flux présentés ci-dessus, au 30 juin 2017, la trésorerie courante disponible nette est en hausse de 9 millions d'euros par rapport à celle du 31 décembre 2016.

2 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

C. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DE L'EXERCICE

A la connaissance du Groupe, aucun événement significatif intervenu depuis le 30 juin 2017 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 2017 sont détaillés dans le chapitre 4 « Facteurs de risques et assurances » du Document de Référence 2016 enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers en date du 30 mars 2017, sous le numéro D.16-0245, et disponible sur le site www.amf-france.org ainsi que sur le site de la Société (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^{er} janvier 2017 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 CONSOLIDÉS RESUMÉS

SOMMAIRE

DES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RESUMÉS

AU 30 JUIN 2017

A.	COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ	-----	19
B.	ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ	-----	20
C.	ETAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE	-----	21
D.	TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS	-----	22
E.	TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	-----	23
F.	NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS	-----	24

3 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

A. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ

(en milliers d'euros)	NOTES	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	5.1	179 362	182 630
Chiffre d'affaires sur échanges dissimilaires		1 694	1 900
Chiffre d'affaires		181 056	184 530
Autres produits de l'activité	6.2.1	8 669	8 334
Achats sur opérations d'échanges dissimilaires		(1 742)	(1 687)
Achats stockés et variation de stocks		(36 886)	(32 235)
Charges externes	6.2.4	(54 237)	(57 355)
Charges de personnel	6.3.1	(59 339)	(57 883)
Impôts et taxes		(4 680)	(5 065)
Autres charges et autres produits d'exploitation	6.2.5	(15 092)	(16 763)
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions	6.2.6	(9 452)	(11 867)
Résultat opérationnel courant		8 297	10 009
EBITDA hors échanges dissimilaires¹	6.2.7	19 590	22 451
Charges et produits opérationnels non courants		4	14 331
<i>Autres produits et charges opérationnels non courants</i>	6.2.10	4	14 331
Résultat opérationnel		8 301	24 340
Coût de l'endettement financier net		46	245
<i>Produits nets de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</i>	6.5.4	134	373
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>	6.5.4	(88)	(128)
Autres produits financiers	6.5.4	132	108
Autres charges financières	6.5.4	(263)	(1 925)
Résultat financier		(85)	(1 572)
Impôts sur le résultat	6.8.1	(3 075)	(7 163)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	6.7.1	982	719
Résultat net d'impôt des activités poursuivies		6 123	16 324
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		6 123	16 324
- attribuable au Groupe		6 138	16 219
- attribuable aux intérêts minoritaires		(15)	105
RESULTAT PAR ACTION (En euros)	NOTES	1^{er} semestre 2017	1^{er} semestre 2016
Résultat de base par action, part du Groupe			
- des activités poursuivies	6.6.3	0,08	0,21
- de l'ensemble consolidé	6.6.3	0,08	0,21
Résultat dilué par action, part du Groupe			
- des activités poursuivies	6.6.3	0,08	0,21
- de l'ensemble consolidé	6.6.3	0,08	0,21

3 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RESUMÉS

B. ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(en milliers d'euros)	NOTES	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016
Résultat net de l'ensemble consolidé		6 123	16 324
Variation de juste valeur des dérivés qualifiés de couverture des flux de trésorerie	6.5.2	26	4
Variation des écarts de conversion		(122)	(150)
Autres éléments du résultat global ultérieurement recyclables en résultat net		(96)	(146)
Pertes et gains actuariels au titre des indemnités de départ en retraite	6.3.2	484	(2 129)
Effet d'impôt sur les pertes et gains actuariels au titre des indemnités de départ en retraite	6.8.3	(140)	733
Quote-part des gains et pertes actuariels au titre des indemnités de départ en retraite des sociétés comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, nets d'impôts		4	
Autres éléments du résultat global non recyclables en résultat net		348	(1 396)
Total des autres éléments du résultat global après impôts		252	(1 542)
RESULTAT GLOBAL		6 375	14 782
- Attribuable au Groupe		6 390	14 677
- Attribuable aux intérêts minoritaires		(15)	105

3 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RESUMÉS

C. ETAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

(en milliers d'euros)	NOTES	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Immobilisations incorporelles				
Goodwill		133 249	133 249	133 249
Autres immobilisations incorporelles	6.1.2	99 352	99 852	99 857
Immobilisations corporelles	6.1.3	109 065	114 267	115 145
Actifs financiers non courants	6.5.3	4 646	4 392	4 431
Participations dans les entreprises associées et co-entreprises	6.7.1	7 061	7 095	6 702
Actifs d'impôts différés	6.8.3	5 914	6 536	3 362
Actifs non courants		359 287	365 391	362 746
Stocks	6.2.3	36 496	39 176	39 870
Clients et autres débiteurs	6.2.2	146 574	158 795	164 173
Actifs d'impôts exigibles	6.8.2	6 898	2 186	540
Actifs financiers courants		5	5	5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.5.1	181 501	172 393	163 702
Actifs courants		371 474	372 555	368 290
TOTAL DE L'ACTIF CONSOLIDÉ		730 761	737 946	731 036
Capital	6.6.1	784	784	784
Primes liées au capital	6.6.1	45 912	45 912	45 912
Réserves consolidées		515 056	481 363	483 552
Résultat consolidé part du Groupe		6 138	33 691	16 219
Capitaux propres part du Groupe	6.6	567 890	561 750	546 467
Intérêts minoritaires		64	82	61
Capitaux propres		567 954	561 832	546 528
Provisions pour indemnités de départ en retraite	6.3.2	14 629	14 357	15 182
Autres provisions non courantes ¹	6.4.1	4 950	5 044	5 111
Passifs financiers liés aux opérations de financement	6.5.2	5 046	7 568	10 107
Passifs d'impôts différés	6.8.3	8 034	8 329	9 699
Passifs non courants		32 659	35 298	40 099
Provisions courantes	6.4.1	3 747	4 665	3 359
Passifs financiers liés aux opérations de financement	6.5.2	5 233	5 192	5 587
Fournisseurs et autres crébiteurs	6.2.8	120 662	130 668	133 335
Passifs d'impôts exigibles	6.8.2	506	291	2 128
Passifs courants		130 148	140 816	144 409
TOTAL DU PASSIF CONSOLIDÉ		730 761	737 946	731 036

3 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RESUMÉS

D. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)	NOTES	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016
ACTIVITÉ OPERATIONNELLE			
Résultat net de l'ensemble consolidé		6 123	16 324
Produits et charges sans incidence sur la trésorerie :			
- Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations sur actifs non courants	6.9.1	10 585	14 847
- Résultat sur cessions d'actifs non courants		3	(2)
- Quote-part dans le résultat des entreprises associées et co-entreprises	6.7.1	(982)	(719)
Autres retraitements :			
- Dividendes reçus des entreprises associées et co-entreprises	6.7.1	1 009	833
- Résultat financier	6.5.4	85	1 572
- Charge d'impôts sur le résultat	6.8.1	3 075	7 163
Marge Brute d'Autofinancement avant résultat financier et charge d'impôt		19 898	40 018
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité (hors impôts sur le résultat)	6.9.2	5 889	(20 289)
Impôts sur le résultat remboursés (+) / décaissés (-)	6.8.2	(6 426)	(24 702)
Crédit d'impôt pour la Compétitivité et l'Emploi (« CICE ») et autres crédits d'impôt	6.2.1	(988)	(797)
FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'ACTIVITÉ (A)		18 373	(5 770)
OPÉATIONS D'INVESTISSEMENT			
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	6.9.3	(6 480)	(8 617)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		1	7
Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers non courants	6.9.3	(63)	(67)
Encaissements liés aux cessions d'actifs financiers non courants		136	227
Décaissements liés à l'acquisition de sociétés consolidées, nets de trésorerie acquise			(300)
FLUX DE TRÉSORERIE AFFECTÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT (B)		(6 406)	(8 750)
OPÉATIONS DE FINANCEMENT			
Remboursements d'emprunts	6.5.2	(2 500)	(2 500)
Cessions (+) / Acquisitions (-) nettes d'actions propres effectuées dans le cadre du programme de rachat d'actions et du contrat de liquidité		(212)	(4 286)
Intérêts et produits de cession perçus, net des intérêts sur emprunt versés		36	234
Autres charges financières décaissées et produits financiers encaissés		(131)	(1 817)
Acquisition de parts d'intérêts sans prise de contrôle de filiales			(4)
FLUX DE TRÉSORERIE AFFECTÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT (C)		(2 811)	(8 369)
Incidence des variations des cours des devises (D)		(103)	(134)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (A) + (B) + (C) + (D)		9 053	(23 023)
Trésorerie courante disponible nette à l'ouverture (E)		172 255	186 201
TRESORERIE DISPONIBLE NETTE À LA CLÔTURE (A) + (B) + (C) + (D) + (E)		181 308	163 178
Dont :			
- Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.5.1	179 679	161 844
- Concours bancaires courants	6.5.2	(193)	(524)
- Trésorerie à accès restreint	6.5.1	1 822	1 858

3 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RESUMÉS

E. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)	Capital	Primes liées au capital	Actions propres	Réserves et résultat consolidé (Part du Groupe)	Charge et produits reconnus directement en capitaux propres (Part du Groupe)	Total des capitaux propres		
						Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Capitaux propres consolidés au 1^{er} janvier 2016	784	45 912	(780)	494 223	(4 063)	536 076	(44)	536 032
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)
Résultat global de la période				16 219	(1 542)	14 677	105	14 782
Retraitements sur actions propres			(4 291)	5		(4 286)		(4 286)
Capitaux propres consolidés au 30 juin 2016	784	45 912	(5 071)	510 447	(5 605)	546 467	61	546 528
Capitaux propres consolidés au 1^{er} janvier 2017	784	45 912	(7 794)	527 892	(5 044)¹	561 750	82	561 832
Résultat net consolidé du premier semestre 2017				6 138		6 138	(15)	6 123
Autres éléments du résultat global				252		252		252
Résultat global de la période				6 138	252	6 390	(15)	6 375
Retraitements sur actions propres			(260)	28		(232)		(232)
Autres				(18)		(18)	(3)	(21)
Capitaux propres consolidés au 30 juin 2017	784	45 912	(8 054)	534 040	(4 792)	567 890	64	567 954

3 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES

F. NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES

SOMMAIRE

1 FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE	25
2 INFORMATIONS GENERALES.....	25
3 PRINCIPES COMPTABLES GENERAUX	25
3.1. Référentiel appliqué	25
3.2. Bases d'évaluation et de préparation des comptes.....	26
3.3. Comparabilité des comptes.....	27
4 EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION	27
5 INFORMATION SECTORIELLE	28
5.1. Indicateurs clés du compte de résultat.....	28
5.2. Indicateurs clés du bilan.....	29
6 NOTES SUR L'ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE, DU COMPTE DE RESULTAT ET DU TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	30
6.1. Immobilisations corporelles et incorporelles.....	30
6.2. Données opérationnelles	32
6.3. Charges et avantages du personnel	36
6.4. Autres provisions et passifs éventuels	38
6.5. Placements, financements et instruments financiers	39
6.6. Capitaux propres et résultat par action	42
6.7. Entreprises associées et co-entreprises	43
6.8. Impôts sur le résultat.....	45
6.9. Notes relatives au tableau des flux de trésorerie	46
6.10. Autres informations	48
6.11. Evènements postérieurs à la clôture de l'exercice	48

3 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

1 – FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

Aucun évènement structurant n'a marqué le premier semestre de l'exercice 2017.

Il convient de rappeler que suite au réaménagement de la bande 700 MHz au profit des opérateurs de télécommunications, l'activité de diffusion est impactée sur la totalité du semestre par l'arrêt, à compter du 5 avril 2016, de la diffusion opérée au profit des multiplexes R5 et R8.

Il est par ailleurs précisé que le Groupe reste engagé dans une procédure de demande en réparation de préjudice pour concurrence déloyale auprès de Fun Radio, RTL et IP France, société de régie publicitaire, sans qu'aucun produit à recevoir n'ait été constaté à ce jour en l'absence de décision des tribunaux.

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.

Le Groupe 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 occupe une place de leader sur le marché privé de la radio grâce à ses 4 marques (NRJ, CHERIE FM, RIRE & CHANSONS et NOSTALGIE); est un acteur significatif du marché de la télévision qui opère et développe deux chaînes nationales gratuites (CHERIE 25, NRJ 12) et une chaîne payante (NRJ HITS, 1^{ère} chaîne musicale du câble-satellite-ADSL) ; et est le 2^{ème} opérateur du marché français de la diffusion, à travers sa filiale towerCast. S'appuyant sur la force de ses marques, son expertise marketing et sa puissance commerciale, le Groupe a également développé ces dernières années un écosystème

digital lui permettant de suivre et d'anticiper l'évolution de la consommation des médias sur les nouveaux supports en prolongement de son territoire de marques initial : sites web, applications mobiles, multi-channel network et plus de 220 radios digitales. Le Groupe NRJ GROUP est aujourd'hui le 1^{er} groupe privé de radios digitales en France. Cette présence digitale permet aux régies publicitaires du Groupe, avec la data qui est un enjeu stratégique pour le Groupe, de proposer une offre élargie à ses clients avec un ciblage publicitaire affiné.

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, première marque radio internationale, et/ou NOSTALGIE/NOSTALGIA.

Les comptes consolidés semestriels du Groupe au 30 juin 2017 ont fait l'objet d'un examen par le Comité d'Audit du 24 juillet 2017 et, le 26 juillet 2017, le Conseil d'administration les a arrêtés et a autorisé leur publication.

3 – PRINCIPES COMPTABLES GÉNÉRAUX

3.1 REFERENTIEL APPLIQUE

Les comptes consolidés semestriels résumés de NRJ GROUP au 30 juin 2017 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 2017 et disponibles sur le site de la Commission Européenne¹.

S'agissant de comptes résumés, les notes annexes ne portent que sur les éléments significatifs du 1^{er} 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 2016 figurant dans le document de référence du Groupe² déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 30 mars 2017, sous le numéro D.17-0260.

Les méthodes comptables retenues pour la préparation des comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2017 sont identiques à celles appliquées pour les comptes consolidés au 31 décembre 2016, à l'exception de l'impact des méthodes d'évaluation spécifiques aux états financiers intermédiaires résumés décrites dans le paragraphe 3.2.1.

¹ https://ec.europa.eu/info/law/international-accounting-standards-regulation-ec-no-1606-2002/amending-and-supplementary-acts/acts-adopted-basis-regulatory-procedure-scrutiny-rps_en#legalbasis

² Ce document est consultable sur le site internet du Groupe : <http://www.nrjgroup.fr>

3 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

3.1.1. NORMES, AMENDEMENTS DE NORMES ET INTERPRETATIONS ADOPTÉS PAR L'UNION EUROPÉENNE ET APPLICABLES OBLIGATOIEMENT AUX EXERCICES OUVERTS À COMPTER DU 1^{er} JANVIER 2017

Aucune nouvelle norme ni aucun amendement ne s'applique pour la première fois à compter du 1^{er} janvier 2017.

3.1.2. NORMES, AMENDEMENTS DE NORMES ET INTERPRETATIONS PUBLIES PAR L'IASB OU L'IFRIC, ADOPTÉS OU NON PAR L'UNION EUROPÉENNE, ET DONT L'APPLICATION PEUT ÊTRE ANTICIPÉE EN 2017

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation la norme IFRS 15 «Produit des activités ordinaires tirées de contrats avec des clients», adoptée par l'Europe en septembre 2016, et qui remplacera les normes IAS 11, IAS 18 et les interprétations IFRIC et SIC associées sur la reconnaissance des produits des activités ordinaires. Cette norme sera applicable à compter du 1^{er} janvier 2018. Le Groupe est en cours d'évaluation de son impact mais anticipe d'ores et déjà qu'un nombre plus important d'opérations d'échanges, notamment les échanges qualifiés de «similaires», seront reconnus dans les comptes, tant en chiffre d'affaires qu'en charges.

Le Groupe n'a pas non plus appliqué par anticipation la norme IFRS 9 - Instruments financiers, adoptée par l'Union Européenne en novembre 2016 ; il n'anticipe aucun impact significatif de ce texte qui sera applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018.

Par ailleurs, le Groupe n'a pas appliqué les normes et interprétations suivantes, non encore adoptées par l'Europe mais applicables par anticipation car interprétant des textes déjà adoptés, et dont il n'anticipe pas qu'elles aient un impact significatif sur ses comptes :

- Amendement à IAS 12 «Traitement des impôts différés actifs sur pertes latentes» et amendement à IAS 7 «*Disclosure initiative*» qui seront d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2017 selon l'IASB,
- Amendement à IFRS 2 «Paiements fondés sur des actions - Clarification sur l'évaluation des plans *cash-settled* et clarification sur la modification d'un plan *cash-settled* en plan *equity-settled*» qui sera applicable à compter du 1^{er} janvier 2018 selon l'IASB,
- Amendements IFRS 4 (09/2016) et IAS 40 (12/2016) qui seront applicables à compter du 1^{er} janvier 2018 selon l'IASB,
- Améliorations annuelles des IFRS, cycle 2014-2016 (12/2016) qui seront applicables selon l'IASB à compter du 1^{er} janvier 2018 - à l'exception de l'amélioration à IFRS 12 applicable au 1^{er} janvier 2017 selon l'IASB -,
- IFRIC 22 «Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée» (12/2016), norme qui sera applicable à compter du 1^{er} janvier 2018 selon l'IASB,

- Amendements à IFRS 10 et IAS 28 (09/2014 et 12/2015) dont l'entrée en vigueur obligatoire a été différée par l'IASB.

3.1.3. NORMES, AMENDEMENTS ET INTERPRETATIONS PUBLIES PAR L'IASB OU L'IFRIC, NON ADOPTÉS PAR L'UNION EUROPÉENNE ET DONT L'APPLICATION NE PEUT ÊTRE ANTICIPÉE EN 2017

L'amendement à IFRS 2 «Paiements fondés sur des actions - Traitement d'une retenue à la source réglée en trésorerie due au titre d'un plan *equity-settled*» n'est pas applicable à ce jour dans les comptes du Groupe et le Groupe n'anticipe pas qu'il ait un impact significatif sur ses comptes.

Le Groupe est en cours d'analyse de l'impact de la norme IFRS 16 - Contrats de location - applicable à compter du 1^{er} janvier 2019, sous réserve de son adoption par l'Union Européenne. Cette norme remplacera la norme IAS 17 ainsi que ses interprétations IFRIC et SIC associées et conduira à comptabiliser, pour tous les contrats de location d'une durée supérieure à un an, un actif représentatif du droit d'utilisation de l'actif loué en contrepartie d'une dette représentative de l'obligation de payer ce droit.

3.2. BASES D'ÉVALUATION ET DE PRÉPARATION DES COMPTES

3.2.1. MÉTHODES SPÉCIFIQUES AUX COMPTES CONSOLIDÉS 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 appliquée au résultat du 1^{er} 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 À 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

3 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RESUMÉS

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'écartez des estimations.

A chaque clôture d'exercice, la Direction révise 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,
- 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,
- la détermination de la valeur recouvrable des créances clients,
- la détermination de la valeur recouvrable des stocks du pôle « Télévision »,
- la reconnaissance et l'estimation de la valeur recouvrable des impôts différés actifs,
- l'évaluation des passifs liés aux indemnités de départ en retraite,
- l'évaluation des provisions pour risques.

Les modalités de calcul utilisées dans le cadre de ces estimations sont identiques à celles utilisées dans les comptes consolidés du 31 décembre 2016 sous réserve des précisions apportées au paragraphe 3.2.1.

3.3. COMPARABILITÉ 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 2016 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 Evénementiel » 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 pas raisonnablement possible d'extrapoler le niveau d'activité et de résultat du 1^{er} semestre pour estimer celui de la totalité de l'exercice.

4 – EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

(en nombre de sociétés)	30/06/2017			31/12/2016		
	Total	France	International	Total	France	International
Filiales en intégration globale	52	32	20	53	33	20
Co-entreprises ¹	7	5	2	7	5	2
Entreprises associées ¹	19	12	7	19	12	7
Total	78	49	29	79	50	29

¹ Entités consolidées selon la méthode de la mise en équivalence.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2017, la société NRJ RESEAU SAS a absorbé sa filiale NRJ MENTON MONACO SARL dont elle détenait la totalité des titres.

3 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

5 – INFORMATION SECTORIELLE

5.1 INDICATEURS CLÉS DU COMPTE DE RESULTAT

La Direction évalue la performance opérationnelle des secteurs d'activité du Groupe sur la base de deux indicateurs :

- le Chiffre d’Affaires, hors échanges dissimilaires,
- le Résultat Opérationnel Courant («ROC»), hors échanges dissimilaires.

L’EBITDA est également considéré comme une mesure de la performance pour l’activité de diffusion qui requiert des investissements importants.

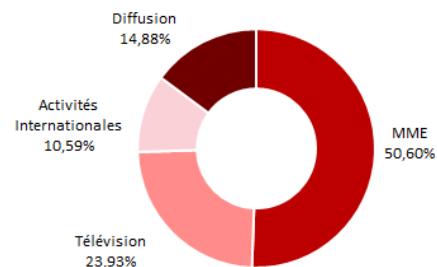
Selon la définition du Groupe, l’EBITDA, indicateur alternatif de performance, se calcule ainsi : Résultat Opérationnel Courant hors échanges dissimilaires, avant amortissements et variation des provisions comptabilisées au sein du Résultat Opérationnel Courant mais après dépréciations sur actif courant. La variation des provisions s’entend hors reprises de provisions utilisées (portées en déduction de la charge supportée).

5.1.1 CHIFFRE D’AFFAIRES HORS ÉCHANGES DISSIMILAIRES¹

Répartition en milliers d’euros :

Secteurs	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016
Médias Musicaux et Evénementiel (« MME »)	90 754	92 547
Télévision	42 930	43 715
Activités Internationales	18 988	17 318
Diffusion	26 690	29 050
Autres Activités		
Total	179 362	182 630

Répartition 2017 (en % du chiffre d'affaires total) :



¹ Le chiffre d'affaires par secteur s'entend hors ventes intersectoriales.

5.1.2 RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT HORS ÉCHANGES DISSIMILAIRES (ROCAE)

Secteurs	ROCAE ¹ (en milliers d'euros)		Taux de marge Opérationnelle Courante hors échanges dissimilaires ²	
	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016
Médias Musicaux et Evénementiel	11 316	11 975	12,47%	12,94%
Télévision	(18 217)	(14 483)	na	na
Activités Internationales	7 072	5 578	37,24%	32,21%
Diffusion	8 072	6 208	30,24%	21,37%
Autres Activités	107	521	na	na
Total	8 350	9 799	4,66%	5,37%

¹ Le Résultat Opérationnel Courant hors Échanges Dissimilaires est calculé avant élimination des opérations intersectoriales

² Dans le Groupe, ce ratio s'entend du Résultat Opérationnel Courant avant élimination des opérations intersectoriales rapporté au Chiffre d'affaires après élimination des opérations intersectoriales. Il est par ailleurs calculé hors échanges dissimilaires.

na Non applicable

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

	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	8 350	9 799
Chiffre d'affaires sur échanges dissimilaires	1 694	1 900
Achats sur opérations d'échanges dissimilaires	(1 742)	(1 687)
Dotations (reprises) nettes sur créances sur opérations d'échanges dissimilaires	(5)	(3)
Résultat opérationnel courant	8 297	10 009

3 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

5.1.3 EBITDA – SECTEUR DE LA DIFFUSION

	NOTE	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	5.1.2	8 072	6 208
Dotations nettes aux amortissements et provisions en résultat courant		5 709	7 340
Dotation (Reprise) aux provisions pour indemnités de départ en retraite		85	86
EBITDA hors échanges dissimilaires		13 866	13 634

5.2 INDICATEURS CLÉS DU BILAN

5.2.1 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	Autres immobilisations incorporelles et corporelles				Stocks		Total	
	06.2017	12.2016	06.2017	12.2016	06.2017	12.2016	06.2017	12.2016
Médias Musicaux Evénementiel	106 298	106 298	97 264	97 222	55	148	203 617	203 668
Télévision	3 205	3 205	398	590	36 441	39 028	40 044	42 823
Activités Internationales	20 427	20 427	1 753	1 868			22 180	22 295
Diffusion	3 187	3 187	64 727	67 985			67 914	71 172
Autres Activités	132	132	44 275	46 454			44 407	46 586
Total	133 249	133 249	208 417	214 119	36 496	39 176	378 162	386 544

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

	30/06/2017	31/12/2016
Actifs sectoriels	378 162	386 544
Actifs financiers non courants	4 646	4 392
Participations dans les entreprises associées et co-entreprises	7 061	7 095
Actifs d'impôts différés	5 914	6 536
Créances clients et autres débiteurs	146 574	158 795
Actifs d'impôts exigibles	6 898	2 186
Actifs financiers courants	5	5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	181 501	172 393
Total de l'actif du bilan consolidé	730 761	737 946

5.2.2 INVESTISSEMENTS CORPORELS ET INCORPORELS DE LA PÉRIODE

Secteurs	NOTE	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016
Médias Musicaux et Evénementiel		254	411
Télévision		25	40
Activités Internationales		410	279
Diffusion		3 667	5 426
Autres Activités		2 124	2 461
Décaissements liés à des investissements non financiers	6.9.3	6 480	8 617

3 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES

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 ventilation du montant net des Goodwill par secteur d'activité est présentée en note 5.2.1.

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 2017. Il était également resté inchangé au cours de l'exercice 2016.

6.1.2 AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	1 ^{er} Janvier	Augmentations	Diminutions	Reclassements ¹	Autres	30 Juin
1^{er} semestre 2017						
Marque NRJ	49 403					49 403
Marque NOSTALGIE	45 735					45 735
Autres immobilisations incorporelles	50 356	484	(7)	29	(14)	50 848
Valeurs brutes	145 494	484	(7)	29	(14)	145 986
Autres immobilisations incorporelles	45 642	1 013	(7)		(14)	46 634
Amortissements et dépréciations	45 642	1 013	(7)		(14)	46 634
Valeurs nettes	99 852	(529)		29		99 352
1^{er} semestre 2016						
Marque NRJ	49 361			42		49 403
Marque NOSTALGIE	45 735					45 735
Autres immobilisations incorporelles	48 830	1 151		(34)		49 947
Valeurs brutes	143 926	1 151		8		145 085
Autres immobilisations incorporelles	44 130	1 090		8		45 228
Amortissements et dépréciations	44 130	1 090		8		45 228
Valeurs nettes	99 796	61				99 857

¹ 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 réalisé le 8 avril 2000 par Monsieur Jean-Paul BAUDECROUX, et, pour un montant marginal, à la suite de l'acquisition des marques «ENERGY» déposées par la société suisse ENERGY BRANDING SA depuis lors dissoute. La marque NOSTALGIE a été activée en mai 1998, lors de l'acquisition par le Groupe de 80% de la société NOSTALGIE SA.

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 Evénementiel».

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

3 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

6.1.3 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	1 ^{er} Janvier	Augmentations	Diminutions	Reclassements ¹	Autres	30 Juin
1^{er} semestre 2017						
Terrains	20 188					20 188
Constructions	42 964	73		26		43 063
Installations techniques, matériel et outillage industriels	189 125	2 160	(1 169)	1 234	(22)	191 328
Autres immobilisations	86 369	1 019	(735)	1 912		88 565
Immobilisations en cours	6 107	1 534		(3 083)	(5)	4 553
Avances et acomptes	188			(118)		70
Valeurs brutes	344 941	4 786	(1 904)	(29)	(27)	347 767
Terrains	4					4
Constructions	28 340	794				29 134
Installations techniques, matériel et outillage industriels	148 212	5 822	(1 165)		(27)	152 842
Autres immobilisations	54 118	3 339	(735)			56 722
Amortissements et dépréciations	230 674	9 955	(1 900)		(27)	238 702
Valeurs nettes	114 267	(5 169)	(4)	(29)		109 065
1^{er} semestre 2016						
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
Valeurs brutes	330 793	7 435	(389)	3	(77)	337 765
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
Amortissements et dépréciations	209 638	13 439	(383)	3	(77)	222 620
Valeurs nettes	121 155	(6 004)	(6)			115 145

¹ Avec une contrepartie en immobilisations corporelles

Au 30 juin 2016, les amortissements et dépréciations intégraient 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 en raison du réaménagement des fréquences de la bande 700 MHz.

3 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RESUMÉS

6.1.4 ENGAGEMENTS HORS BILAN LIÉS AUX CONTRATS DE LOCATION

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

	30/06/2017				31/12/2016			
	Total	≤ 1 an	> 1 an et ≤ 5 ans	> 5 ans	Total	≤ 1 an	> 1 an et ≤ 5 ans	> 5 ans
Baux commerciaux	10 736	3 022	5 409	2 305	11 957	3 613	6 392	1 952
Véhicules	1 811	1 263	549		2 155	1 383	746	
Autres	120	99	20		113	87	26	
Total	12 667	4 384	5 978	2 305	14 225	5 083	7 164	1 952

Le montant des charges de location du semestre est présenté dans la note 6.2.4.

6.2 DONNEES OPERATIONNELLES

6.2.1 AUTRES PRODUITS DE L'ACTIVITE

	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016
Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi (« CICE »)	988	797
Autres produits	7 681	7 537
Autres produits de l'activité	8 669	8 334

Les « autres produits » intègrent principalement les revenus issus des accords de partenariat conclus par les filiales scandinaves du Groupe.

6.2.2 CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS

6.2.2.1 Détail du poste

	30/06/2017	31/12/2016
Valeur brute des créances clients hors créances sur échanges dissimilaires	104 683	108 705
Dépréciations des créances clients hors créances sur échanges dissimilaires	(2 639)	(2 884)
Créances sur échanges dissimilaires (en montant net)	4 382	4 304
Valeur nette des créances clients et comptes rattachés	106 426	110 125
Avances et acomptes versés pour l'acquisition de programmes de télévision (note 6.2.3.2)	9 522	11 500
Autres avances et acomptes versés à des fournisseurs (montant net)	1 117	654
Créances fiscales (hors impôt sur les sociétés) et créances sociales (montant net)	21 791	31 305
Charges constatées d'avance	4 621	2 600
Autres créances diverses (en montant net)	3 097	2 611
Valeur nette des autres créances diverses	40 148	48 670
Valeur nette des créances clients et autres débiteurs	146 574	158 795

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

	30/06/2017	31/12/2016
A l'ouverture de l'exercice	2 884	2 841
Dotations	416	1 040
Reprises	(661)	(997)
A la clôture de l'exercice	2 639	2 884

3 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES

6.2.3 STOCKS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN LIES AUX STOCKS

6.2.3.1 Variation des stocks

1 ^{er} semestre 2017	31/12/2016	Variation	30/06/2017
Stocks du pôle Télévision	64 424	(5 464)	58 960
Autres stocks	148	(93)	55
Valeurs brutes	64 572	(5 557)	59 015
Stocks du pôle Télévision	25 396	(2 877)	22 519
Autres stocks			
Dépréciations	25 396	(2 877)	22 519
Valeurs nettes	39 176	(2 680)	36 496
1 ^{er} semestre 2016	31/12/2015	Variation	30/06/2016
Stocks du pôle Télévision	67 315	1 321	68 636
Autres stocks	69	13	82
Valeurs brutes	67 384	1 334	68 718
Stocks du pôle Télévision	34 447	(5 599)	28 848
Autres stocks			
Dépréciations	34 447	(5 599)	28 848
Valeurs nettes	32 937	6 933	39 870

A la clôture de l'exercice 2014, des provisions sur stocks avaient été constituées :

- à hauteur de 35 102 milliers d'euros, sur des stocks de programmes de NRJ 12 et de CHERIE 25 ne répondant plus aux ambitions d'audience du pôle Télévision telles que définies dans le cadre du projet de renforcement éditorial approuvé par le Conseil d'Administration du 18 décembre 2014,
- à hauteur de 506 milliers d'euros au stock résiduel de la société SOCIETE DE TELEVISION LOCALE (« STL ») qui exploitait la chaîne de télévision NRJ Paris et dont la diffusion a cessé le 30 juin 2014.

Ces provisions sont reprises au fur et à mesure de la mise au rebut des programmes et droits à diffusion auxquelles elles correspondaient ; Le stock résiduel de ces programmes s'élève à 19 785 milliers d'euros au 30 juin 2017 et n'inclut plus désormais de stock détenu par la société STL. Les reprises de provisions afférentes à ce stock (2 108 milliers d'euros au premier semestre 2017) sont enregistrées au sein du résultat non courant, à due concurrence des pertes sur stock constatées (voir note 6.2.10).

6.2.3.2 Avances et accomptes sur droits audiovisuels

Les avances et accomptes 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	30/06/2017	31/12/2016
Montant brut		11 426	13 455
Dépréciations		(1 904)	(1 955)
Montant net total	6.2.2.1	9 522	11 500

6.2.3.3 Engagements hors bilan liés aux droits audiovisuels

	30/06/2017	31/12/2016
A échéance à moins d'un an	4 385	19 044
A échéance entre un an et cinq ans	33 958	35 724
A échéance à plus de cinq ans		
Total	38 343	54 768

3 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

6.2.4 CHARGES EXTERNES

	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016
Sous-traitance générale	17 936	20 452
Prestations de services	6 636	6 259
Locations et charges locatives	6 318	6 599
Honoraires	5 341	5 552
Etudes et recherches	3 593	3 606
Publicité, publications et relations publiques	1 430	1 807
Autres charges externes	12 983	13 080
Total	54 237	57 355

6.2.5 AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION

	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016
Redevances droits d'auteurs et reversements ayant droits (SACEM, SPRE, etc.)	14 398	16 204
Autres charges / (autres produits) ¹	694	559
Total	15 092	16 763

¹ 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, DEPRÉCIATIONS ET PROVISIONS

Sont détaillées ci-dessous les dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions comptabilisées au sein du Résultat Opérationnel Courant.

NOTE	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016
Dotations aux amortissements sur immobilisations incorporelles	6.1.2	1 013
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles	6.1.3	9 955
Dotations (Reprises) aux provisions ¹	(484)	464
Dotations aux amortissements et dotations nettes aux provisions hors échanges dissimilaires	10 484	11 952
Dotations (Reprises) pour dépréciation sur actifs courants	(1 037)	(82)
Dotations (Reprises) pour dépréciation sur créances sur échanges dissimilaires	5	(3)
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions	9 452	11 867

¹ Hors variations de provisions pour indemnités de départ en retraite comptabilisées au sein des charges de personnel et hors reprises de provisions utilisées portées en déduction de la charge supportée

6.2.7 EBITDA HORS ÉCHANGES DISSIMILAIRES

Dans le Groupe, l'EBITDA hors échanges dissimilaires, indicateur alternatif de performance, est calculé ainsi : *Résultat Opérationnel Courant hors échanges dissimilaires, avant amortissements et variation des provisions comptabilisées au sein*

du Résultat Opérationnel Courant mais après dépréciations sur actif courant. La variation des provisions s'entend hors reprises de provisions utilisées (portées en déduction de la charge supportée).

NOTE	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016
Résultat Opérationnel Courant hors échanges dissimilaires	5.1.2	8 350
Dotations aux amortissements et dotations nettes aux provisions	6.2.6	10 484
Dotation (Reprise) aux provisions pour IDR comptabilisées en charges de personnel	6.3.2	756
EBITDA hors échanges dissimilaires	19 590	22 451

3 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

6.2.8 FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS

	30/06/2017	31/12/2016
Dettes vis-à-vis des fournisseurs et comptes rattachés	46 080	53 518
Dettes fiscales (hors impôts sur le résultat) et sociales	55 520	58 689
Avances reçues des clients et avoirs à établir aux clients	7 171	5 805
Autres dettes diverses	3 466	4 388
Produits constatés d'avance	5 472	4 334
Autres crébiteurs divers d'exploitation	71 629	73 216
Dettes sur acquisition de titres	983	754
Dettes sur acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 970	3 180
Fournisseurs et autres crébiteurs divers	120 662	130 668

6.2.9 ENGAGEMENTS HORS BILAN LIÉS AUX ACTIVITÉS 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 TELEMAST NORDIC OY.

6.2.9.1 Engagements donnés

	≤ 1 an	> 1 an et ≤ 5 ans	> 5 ans	30/06/2017	31/12/2016
Hébergement et location de sites de diffusion	6 436	13 220	2 271	21 927	21 625
Transport et diffusion	24 033	42 667	46	66 746	78 054
Autres engagements fermes contractuels d'achats	6 213	2 839		9 052	4 253
Sous-total	36 682	58 726	2 317	97 725	103 932
Engagements liés aux stocks (cf. note 6.2.3.3)	4 385	33 958		38 343	54 768
Engagements liés aux contrats de location (cf. note 6.1.4)	4 384	5 978	2 305	12 667	14 225
Total	45 451	98 662	4 622	148 735	172 925

6.2.9.2 Engagements reçus

	≤ 1 an	> 1 an et ≤ 5 ans	> 5 ans	30/06/2017	31/12/2016
Hébergement reçu	1 543	2 346	329	4 218	3 943
Contrats de diffusion reçus	46 644	92 101	11 399	150 144	161 323
Autres engagements reçus	120	172		292	60
Total	48 307	94 619	11 728	154 654	165 326

3 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RESUMÉS

6.2.10 CHARGES ET PRODUITS OPÉRATIONNELS NON COURANTS

	30/06/2017	30/06/2016
Indemnité reçue	18 200	
Charges opérationnelles liées à l'indemnité reçue	(3 871)	
Impact net du réaménagement des fréquences de la bande 700 MHz	14 329	
Variation nette des provisions liées aux stocks de programmes de NRJ 12 et de Chérie 25, constituées à la clôture de l'exercice 2014	2 108	5 626
Mise au rebut de stocks de programmes de NRJ 12 et de Chérie 25 provisionnés à la clôture de l'exercice 2014	(2 108)	(5 626)
Autres produits opérationnels non courants	7	2
Autres charges opérationnelles non courantes	(3)	
Autres produits et charges opérationnels non courants	4	14 331

Il est rappelé que les comptes du semestre clos le 30 juin 2016 avaient été marqués par l'impact du réaménagement des fréquences de la bande 700 MHz au profit des opérateurs de télécommunications. Ce réaménagement avait en effet 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 ») avait versé à la société TOWERCAST une indemnité transactionnelle de 18,2 millions d'euros. Cette somme avait 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 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016
Rémunérations du personnel		39 937	39 035
Charges sociales		16 241	15 735
Participation des salariés		1 649	1 706 ¹
Charges relatives aux indemnités de départ en retraite	6.3.2	756	700
Autres charges de personnel		756	707
Total		59 339	57 883

¹ 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 6.2.10 ci-avant.

6.3.2 PROVISIONS POUR INDEMNITES DE DEPART EN RETRAITE

	30/06/2017	31/12/2016
Provisions pour indemnités de départ en retraite	14 629	14 357
Total	14 629	14 357

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.

3 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES

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

	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016
Provision à l'ouverture	14 357	12 406
Coût du service	634	557
Coût financier (désactualisation)	122	143
Charge comptabilisée au cours du semestre	756	700
Ecart actuaire générés dans la période, comptabilisés en autres éléments du résultat global	(484)	2 129
Prestations versées au cours de la période	-	(53)
Provision à la clôture	14 629	15 182

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 2017, le taux d'actualisation a été porté de 1,70% à 1,90%.

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 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016
Rémunération brute totale	547	548

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.

3 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

6.4 AUTRES PROVISIONS ET PASSIFS ÉVENTUELS

6.4.1 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Provisions pour risques et charges non courantes	4 950	5 044	5 111
Total des provisions pour risques non courantes	4 950	5 044	5 111
Provisions pour risques et charges courantes	1 962	2 922	3 356
Provisions liées à des entreprises associées et co-entreprises ¹	1 785	1 743	3
Total des provisions courantes	3 747	4 665	3 359

^{1.} A la clôture de l'exercice 2016 et au 30 juin 2017, ces provisions sont principalement afférentes à la société « Les Trois Mousquetaires ».

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^{er} semestre 2017

	1/1/2017	Dotations	Reprises		30/06/2017
			Utilisées	Non utilisées	
Provisions pour litiges	4 027	927	(524)	(433)	3 997
Autres provisions pour risques	3 049	10	(17)	(1 077)	1 965
Provisions pour risques	7 076	937	(541)	(1 510)	5 962
Provisions pour charges	890	90	(22)	(8)	950
Provisions pour risques et charges	7 966	1 027	(563)	(1 518)	6 912
Dont :					
Part non courante	5 044				4 950
Part courante	2 922				1 962

1^{er} semestre 2016

	1/01/2016	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
Provisions pour risques	9 239	1 227	(1 168)	(1 633)	7 665
Provisions pour charges	913	96	(179)	(28)	802
Provisions pour risques et charges	10 152	1 323	(1 347)	(1 661)	8 467
Dont :					
Part non courante	6 014				5 111
Part courante	4 138				3 356

6.4.2 LITIGES

Le Groupe est impliqué dans un certain nombre de contrôles, procès ou litiges dans le cours normal de ses activités. Les charges pouvant découler de ces contrôles ou litiges, estimées probables par le Groupe et ses conseils, ont fait l'objet de provisions d'un montant suffisant pour les couvrir.

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

3 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RESUMÉS

6.5 PLACEMENTS, FINANCEMENTS ET INSTRUMENTS FINANCIERS

6.5.1 TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

	30/06/2017	31/12/2016
Dépôts à terme et comptes à terme ¹	99 247	81 529
Autres disponibilités	80 427	88 954
Parts d'OPCVM	5	5
Sous-total	179 679	170 488
Trésorerie à accès restreint ²	1 822	1 905
Total	181 501	172 393

¹ Y compris les intérêts courus

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

6.5.2 PASSIFS FINANCIERS LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT

1 ^{er} semestre 2017	1/01/2017	Encaissements d'emprunts	Remboursements d'emprunts	Autres variations	30/06/2017
Emprunts auprès d'établissements de crédit	7 500			(2 500)	5 000
Cautionnements reçus				4	4
Juste valeur des instruments financiers dérivés en couverture des flux de trésorerie	68			(26) ¹	42
Passifs financiers non courants	7 568			(2 522)	5 046
Emprunts auprès d'établissements de crédit	5 000		(2 500)	2 500	5 000
Cautionnements reçus	4			(4)	
Intérêts courus sur emprunts	50			(10)	40
Concours bancaires courants	138			55	193
Passifs financiers courants	5 192		(2 500)	2 541	5 233
Passifs financiers	12 760		(2 500)	19	10 279

1 ^{er} 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) ¹	107
Passifs financiers non courants	12 611			(2 504)	10 107
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
Passifs financiers courants	5 074		(2 500)	3 013	5 587
Passifs financiers	17 685		(2 500)	509	15 694

¹ Variation de juste valeur du contrat de swap qualifié de couverture des flux 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 5 000 milliers d'euros au 30 juin 2017, 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 5 000 milliers d'euros au 30 juin 2017, porte intérêt au taux Euribor 3 mois +1. Dans le cadre de la gestion du risque de taux d'intérêt, cet emprunt avait fait l'objet, dès sa souscription, 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%.

3 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

6.5.3 ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

1 ^{er} semestre 2017	1/1/2017	Acquisitions Augmentations	Cessions Diminutions	Autres	30/06/2017
Actifs financiers disponibles à la vente	1 652	12			1 664
Autres actifs financiers non courants	10 624	280	(136)		10 768
<i>Prêts et comptes courants</i>	9 087	261	(120)		9 228
<i>Dépôts et cautionnements</i>	873	19	(14)		878
<i>Autres</i>	664		(2)		662
Valeur brute	12 276	292	(136)		12 432
Actifs financiers disponibles à la vente	1 411	12	(55)		1 368
Autres actifs financiers non courants	6 473	33	(75)	(13)	6 418
<i>Prêts et comptes courants</i>	5 932	33	(75)	(13) ¹	5 877
<i>Dépôts et cautionnements</i>	6				6
<i>Autres</i>	535				535
Dépréciations	7 884	45	(130)	(13)	7 786
Valeur nette	4 392	247	(6)	13	4 646
1 ^{er} semestre 2016	1/1/2016	Acquisitions Augmentations	Cessions Diminutions	Autres	30/06/2016
Actifs financiers disponibles à la vente	1 640	12			1 652
Autres actifs financiers non courants	10 817	55	(227)		10 645
<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
Valeur brute	12 457	67	(227)		12 297
Actifs financiers disponibles à la vente	1 399	12			1 411
Autres actifs financiers non courants	6 528		(59)	(14)	6 455
<i>Prêts et comptes courants</i>	5 987		(59)	(14) ¹	5 914
<i>Dépôts et cautionnements</i>	6				6
<i>Autres</i>	535				535
Dépréciations	7 927	12	(59)	(14)	7 866
Valeur nette	4 530	55	(168)	14	4 431

¹ 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.

3 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RESUMÉS

6.5.4 RESULTAT FINANCIER

	1^{er} semestre 2017	1^{er} semestre 2016
Produits nets de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	134	373
Coût de l'endettement financier brut	(88)	(128)
Coût de l'endettement financier net	46	245
Autres produits financiers	132	108
Autres charges financières	(263)	(1 925)
Autres produits / (autres charges) financiers nets	(131)	(1 817)
Résultat financier	(85)	(1 572)

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 poursuite de la baisse des taux de rémunération, continuant d'excéder le coût des emprunts souscrits par la société towerCast, dont la baisse est elle-même corrélée à celle du capital restant dû.

La forte diminution des autres charges financières nettes s'explique par le fait que ces sommes intégraient, au premier semestre 2016, des intérêts de retard d'un montant de 1,8 million d'euros réglés à l'Administration Fiscale.

6.5.5 ENGAGEMENTS LIÉS 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	30/06/2017
Total	135	55		190

Par ailleurs, l'un de ces emprunts, d'un montant principal résiduel de 5 000 milliers d'euros au 30 juin 2017, 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 2016, sera vérifié lors de la prochaine clôture des comptes annuels.

3 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

6.6 CAPITAUX PROPRES ET RESULTAT PAR ACTION

Les capitaux propres, part du Groupe, s'élevaient à 567 890 milliers d'euros, soit 7,24 euros par action au 30 juin 2017.

6.6.1 CAPITAL

Note	Nombre d'actions en circulation	Nombre d'actions auto-détenues	Nombre d'actions composant le capital social
Au 1^{er} janvier 2017	77 564 093	853 753	78 417 846
Rachat net d'actions propres 6.6.2	(20 644)	20 644	
Annulation d'actions propres	-	-	
Au 30 juin 2017	77 543 449	874 397	78 417 846

Au 30 juin 2017, le capital de la société NRJ GROUP s'élève à 784 178,46 euros et est divisé en 78 417 846 actions de 0,01 euro de nominal chacune, dont 66 093 774 actions à droit de vote double, 11 449 675 actions à droit de vote simple et 874 397 actions auto-détenues et donc dépourvues de droit de vote. Les actions propres représentent 1,12% du capital de la société, soit un montant comparable à celui du 31 décembre 2016 (1,09%).

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 18 mai 2017, est valable pour une durée de 18 mois et est plafonnée à 10% du nombre d'actions composant le capital social, ajusté le cas échéant afin de tenir compte des opérations d'augmentation ou de réduction de capital susceptibles d'intervenir pendant la durée du programme.

L'évolution de la détention d'actions propres, au cours du premier semestre 2017, s'analyse comme suit :

	En nombre d'actions	En milliers d'euros
Achats (cessions) d'actions propres	20 644	260
Total	20 644	260

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

Au cours du semestre, 7 199 titres ont été acquis pour un montant net de 132 milliers d'euros et le montant de la trésorerie résiduelle affectée au contrat s'élève à 96 milliers d'euros.

Rachats effectués en vue d'une croissance externe et dans un but d'annulation

La mise en œuvre d'un mandat de rachat d'actions a conduit à ce que 13 445 actions soient rachetées au cours moyen de 9,56 euros, ce qui a généré un décaissement de 128 milliers d'euros.

6.6.3 RESULTAT PAR ACTION

	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016
Bénéfice net attribuable aux actionnaires (Groupe)	6 138	16 219
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (hors actions propres) retenu pour le résultat de base par action	77 558 600	78 102 607
Nombre total d'options émises en circulation (y compris options non dilutives)		
Nombre d'actions à ajouter pour constater l'effet de dilution		
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (hors actions propres) ajusté de l'effet de dilution	77 558 600	78 102 607
Résultat net part du Groupe par action (en euros)	0,08	0,21
Résultat net part du Groupe par action des activités poursuivies (en euros)	0,08	0,21
Résultat net dilué part du Groupe par action (en euros)	0,08	0,21
Résultat net dilué part du Groupe par action des activités poursuivies (en euros)	0,08	0,21

3 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RESUMÉS

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
Premier semestre 2017					
Nostalgie (Belgique) ¹	3 443	799	(900)		3 342
Régie Networks Languedoc-Roussillon		4	(50)	46	
Montpellier Media, Presse du Gard, Publi Media, Pacific FM Béziers	282	11	(25)		268
<i>Sous-total des joint-ventures</i>	<i>3 725</i>	<i>814</i>	<i>(975)</i>	<i>46</i>	<i>3 610</i>
Energy Suisse alémanique (Suisse) ²	2 092	154		(40)	2 206
Energy Saxe (Allemagne) ³	366	13		(13)	366
Autres entreprises associées	912	1	(34)		879
Total de la variation du 1^{er} semestre 2017	7 095	982	(1 009)	(7)	7 061
Premier semestre 2016					
Nostalgie (Belgique) ¹	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) ²	2 072	44		(5)	2 111
Energy Saxe (Allemagne) ³	364	14		(14)	364
Autres entreprises associées	632	28	(33)	300	927
Total de la variation du 1^{er} semestre 2016	6 573	719	(833)	243	6 702

¹ Comptes consolidés de Nostalgie SA et de sa filiale Vlaanderen Een

² Comptes sociaux de Energy Zürich AG et comptes consolidés de Energy Schweiz Holding AG

³ Netzwerk Programmabnehmer-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 2017, 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.

3 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RESUMÉS

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

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 :

	30/06/2017			31/12/2016		
	Montant brut	Dépréciation	Montant net	Montant brut	Dépréciation	Montant net
Transactions avec les co-entreprises						
Actifs financiers non courants	1 010		1 010	752		752
Créances courantes	370		370	377		377
Dettes courantes	(351)		(351)	(260)		(260)
Transactions avec les entreprises associées						
Actifs financiers non courants ¹	6 135	(5 819)	316	6 212	(5 881)	331
Créances courantes	3 625		3 625	2 425		2 425
Dettes courantes	(2 044)		(2 044)	(2 006)		(2 006)

¹ Des filiales allemandes du Groupe ont consenti des avances d'un montant brut total de 5 837 milliers d'euros (5 909 milliers au 31 décembre 2016) aux entreprises associées allemandes exerçant leur activité en Saxe.

	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016
Transactions avec les co-entreprises ¹		
Produits opérationnels	767	800
Charges opérationnelles	(1 438)	(1 348)
Transactions avec les entreprises associées ¹		
Produits opérationnels	808	343
Charges opérationnelles	(739)	(83)

¹ Les transactions financières représentent des sommes non significatives

3 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RESUMÉS

6.8 IMPOTS SUR LE RESULTAT

6.8.1 CHARGE D'IMPOTS SUR LE RESULTAT DE LA PERIODE

	NOTE	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016
Impôts exigibles	6.8.2	(2 894)	(32 871) ¹
Impôts différés	6.8.3.1	(181)	25 708 ¹
Impôts sur le résultat		(3 075)	(7 163)

¹ Ces sommes correspondaient à hauteur de 25,3 millions d'euros à l'annulation d'une dette d'impôts différés et à la constatation d'une charge d'impôt exigible à due concurrence, suite à la réception d'un avis de mise en recouvrement portant sur un contrôle fiscal relatif au bénéfice fiscal consolidé de l'exercice 2010.

6.8.2 ACTIFS ET PASSIFS D'IMPOTS EXIGIBLES

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

1^{er} semestre 2017

	1/1/2017					30/06/2017		
	Créances	Dettes	Charge de l'exercice	CICE	Versements nets (remboursements)	Autres ¹	Créances	Dettes
Impôts sur le résultat	1 945	(163)	(1 320)	988	4 858	(23)	6 787	(502)
C.V.A.E.	241	(128)	(1 574)		1 568		111	(4)
Total	2 186	(291)	(2 894)	988	6 426	(23)	6 898	(506)

1^{er} semestre 2016

	1/1/2016					30/06/2016		
	Créances	Dettes	Charge de l'exercice	CICE	Versements nets (remboursements)	Autres ¹	Créances	Dettes
Impôts sur le résultat	7 478	(176)	(31 327)	797	23 017	(1 402)	496	(2 109)
C.V.A.E.	125	(241)	(1 544)		1 685		44	(19)
Total	7 603	(417)	(32 871)	797	24 702	(1 402)	540	(2 128)

¹ Le poste « autres mouvements » s'explique par le classement en capitaux propres de l'effet d'impôt relatif aux résultats sur actions propres et pour le solde par des écarts de conversion

6.8.3 ACTIFS ET PASSIFS D'IMPOTS DIFFERES

6.8.3.1 Variation des impôts différés

	30/06/2017	31/12/2016
Impôts différés passifs net à l'ouverture	1 793	32 749
Impôts différés constatés en résultat	181	(31 221)
Impôts différés constatés directement en capitaux propres	140	220
Impact des écarts de conversion et variations de périmètre	6	45
Impôts différés passifs nets à la clôture	2 120	1 793

3 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RESUMÉS

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

	30/06/2017	31/12/2016
Comptabilisation initiale de la marque Nostalgie suite à un regroupement d'entreprises	13 226	13 226
Autres différences temporaires	1 295	1 622
Compensation des actifs et des passifs d'impôts différés par sphère fiscale	(6 487)	(6 519)
Impôts différés passifs au bilan	8 034	8 329
Reports fiscaux déficitaires	(5 469)	(6 111)
Indemnités de départ en retraite	(4 227)	(4 148)
Autres différences temporaires	(2 705)	(2 796)
Compensation des actifs et des passifs d'impôts différés par sphère fiscale	6 487	6 519
Impôts différés actifs au bilan	5 914	(6 536)
Impôts différés passifs nets	2 120	1 793

Il est rappelé que dans le cadre du régime antérieur du Bénéfice Fiscal Consolidé, le résultat consolidé du Groupe au titre de l'exercice 2010 a fait l'objet d'un contrôle initié par les autorités fiscales françaises en 2013 puis donné lieu à un redressement, notifié par voie d'avis de mise en recouvrement, de 27,6 millions d'euros en 2016. Au cours de ce même exercice, le Groupe a introduit une réclamation contentieuse qui est toujours pendante à ce jour.

6.9 NOTES RELATIVES AU TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

6.9.1 DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS, DEPRÉCIATIONS ET PROVISIONS

	NOTE	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016
Dotations nettes aux amortissements sur immobilisations incorporelles	6.1.2	1 013	1 090
Dotations nettes aux amortissements sur immobilisations corporelles	6.1.3	9 955	13 439
Dotations (reprises) nettes aux dépréciations sur actifs financiers non courants	6.5.3	(85)	(47)
Dotations (reprises) nettes aux provisions		(298)	365
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations sur actifs non courants		10 585	14 847

Cette somme se réconcilie ainsi avec les dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions comptabilisées au sein du Résultat Opérationnel Courant :

	NOTE	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations et provisions au sein du Résultat Opérationnel Courant	6.2.6	10 484	11 952
Dotations aux provisions pour indemnités de départ en retraite comptabilisées en charges de personnel	6.3.1	756	700
Reprises de provisions utilisées portées en déduction de la charge supportée	6.4.1	(563)	(1 347)
Dotations nettes aux provisions non utilisées à caractère non courant / d'impôt		(7)	3 589
Dotations (reprises) nettes aux dépréciations sur actifs financiers non courants	6.5.3	(85)	(47)
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations sur actifs non courants		10 585	14 847

3 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RESUMÉS

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	30/06/2017	31/12/2016	Variation du BFR liée à l'activité	Variation
					Ecarts de conversion
Stocks	6.2.3	36 496	39 176	(2 680)	
Clients et comptes rattachés	6.2.2	106 426	110 125	(3 674)	(25)
Autres créances d'exploitation	6.2.2	40 148	48 670	(8 467)	(55)
Stocks et créances d'exploitation		183 070	197 971	(14 821)	(80)
Actifs financiers courants		5	5		
Autres actifs courants		5	5		
Fournisseurs et comptes rattachés	6.2.8	(46 080)	(53 518)	7 409	29
Autres passifs courants d'exploitation	6.2.8	(71 629)	(73 216)	1 523	64
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation		(117 709)	(126 734)	8 932	93
Besoins en Fonds de Roulement		65 366	71 242	(5 889)	13
	NOTES	30/06/2016	31/12/2015	Variation du BFR liée à l'activité	Variation
					Ecarts de conversion
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)
Stocks et créances d'exploitation		204 043	191 007	13 060	(24)
Actifs financiers courants		5	5		
Autres actifs courants		5	5		
Fournisseurs et comptes rattachés	6.2.8	(52 764)	(57 744)	5 009	(29)
Autres passifs courants d'exploitation	6.2.8	(77 151)	(79 442)	2 220	71
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation		(129 915)	(137 186)	7 229	42
Besoins en Fonds de Roulement		74 133	53 826	20 289	18

6.9.3 OPERATIONS D'INVESTISSEMENT HORS TITRES CONSOLIDÉS

	NOTE	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	6.1.2	484	1 151
Acquisitions d'immobilisations corporelles	6.1.3	4 786	7 435
Variation des dettes sur immobilisations corporelles et incorporelles	6.2.8	1 210	31
Sous-total		6 480	8 617
Acquisitions d'actifs financiers non courants	6.5.3	292	67
Variation des dettes sur acquisition de titres	6.2.8	(229)	
Sous-total		63	67
Total		6 543	8 684

3 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RESUMÉS

6.10 AUTRES INFORMATIONS

ENGAGEMENTS LIÉS AU PERIMÈTRE DU GROUPE CONSOLIDÉ

6.10.1 Engagements donnés

Caractéristiques	30/06/2017 (En milliers d'euros)	31/12/2016 (En milliers d'euros)
Garanties de passif 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	440

6.10.2 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 exercable au 30 juin 2017. 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 A LA CLOTURE DE L'EXERCICE

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 30 juin 2017.

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 (Période du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017)

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^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017, 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 27 juillet 2017

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Richard BEJOT

DELOITTE & ASSOCIES

Olivier BROISSAND