

NRJ GROUP

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

Rapport financier semestriel Semestre clos le 30 juin 2010

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 2010, arrêtés par le Conseil d'Administration du 30 août 2010, établi conformément aux dispositions des articles L. 451-1-2 III du Code Monétaire et Financier et 222-4 et suivants du Règlement Général de l'AMF.

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

Rapport financier semestriel

Semestre clos le 30 juin 2010

Sommaire

	<u>Page</u>
1. ATTESTATION DE LA PERSONNE ASSUMANT LA RESPONSABILITE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL.....	3
2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2010	4
3. ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES DE NRJ GROUP.....	17
4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES.....	47

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

J'atteste, à ma connaissance, que les états financiers consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en pages 4 à 16 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Paris, le 30 août 2010

Le Président-Directeur-Général
Jean-Paul Baudecroux

2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2010

	<u>Page</u>
A. Faits marquants du semestre	5
B. Activité du semestre	8
B.1 – Résultats consolidés	8
B.2 – Chiffre d'affaires et Résultat opérationnel courant par activité.....	9
B.3 – Investissements et financements consolidés	13
B.4 – Situation financière consolidée.....	14
C. Evénements postérieurs à la clôture	15
D. Principaux risques et incertitudes	15
E. Evolution récente et perspectives.....	15
F. Parties liées	16

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

A. Faits marquants du semestre

Au premier semestre 2010, NRJ GROUP enregistre une forte hausse de ses résultats traduisant notamment la forte croissance de son chiffre d'affaires média en France dans un contexte de maîtrise des charges d'exploitation.

Tout en maintenant ses efforts afin de contrôler le niveau de ses charges, le Groupe a poursuivi le travail engagé afin de redresser l'audience de ses radios en France et à l'International et soutenu ses investissements dans les grilles de programmes de ses chaînes de télévision dont les audiences continuent de progresser fortement. Il a également poursuivi le développement de son activité de diffusion sur le marché de la diffusion TNT.

Concernant les audiences **radio** en France, dans un contexte globalement favorable aux radios musicales selon la dernière enquête Médiamétrie réalisée sur la période avril-juin 2010, NRJ GROUP confirme sa place de premier groupe radio de France avec près de 21,6 millions d'auditeurs par semaine. Par ailleurs, les quatre antennes du Groupe rassemblent 11,4 millions d'auditeurs quotidiens (contre 11,9 millions lors du précédent sondage et 11,7 millions lors du sondage d'avril-juin 2009).

(Source Médiamétrie 126 000 RADIO – audience cumulée avril-juin 2010, janvier-mars 2010 et avril-juin 2009 – lundi au vendredi – 5h-24h – population des 13 ans et plus).

- NRJ, 1^{ère} radio de France des moins de 50 ans ⁽¹⁾, rassemble chaque jour plus de 5,1 millions d'auditeurs ⁽²⁾ et repasse devant Europe1. Nikos Aliagas, à la tête du 6h-9h, fédère chaque matin près de 2,4 millions d'auditeurs ⁽²⁾ et en fait le premier morning de France des moins de 50 ans ⁽³⁾.
- NOSTALGIE est écoutée chaque jour par plus de 3,4 millions d'auditeurs ⁽²⁾ qu'elle fidélise pendant 1 heure et 31 minutes; c'est la radio musicale de référence des 35-59 ans dont elle est le leader ⁽⁴⁾.
- CHERIE FM marque encore une fois une progression : en un an, CHERIE FM gagne chaque jour 116 000 auditeurs ⁽⁵⁾. C'est la plus féminine des radios avec un auditoire composé à hauteur de 67% de femmes ⁽⁶⁾.
- RIRE & CHANSONS renforce ses positions avec une part d'audience qui progresse de plus de 20% en un an ⁽⁷⁾, grâce notamment à une durée d'écoute quotidienne qui atteint 1 heure et 9 minutes.

Source : Médiamétrie 126 000 RADIO avril-juin 2010, moyenne lundi-vendredi.

(1) Audience cumulée, 5h-24h, 13-49 ans.

(2) Audience cumulée, 5h-24h, 13 ans et plus.

(3) Audience cumulée, 6h-9h, 13-49 ans.

(4) Part d'audience, cible 35-59 ans, 5h-24h, univers des radios musicales.

(5) Evolution avril-juin 2010 vs avril-juin 2009, audience cumulée, 5h-24h, 13 ans et plus.

(6) Structure de l'audience Quart d'heure moyen, cible femmes.

(7) Evolution avril-juin 2010 vs avril-juin 2009, Part d'audience, 5h-24h, 13 ans et plus.

Le Groupe poursuit par ailleurs le développement de son offre radio sur **l'internet** et **l'internet mobile** avec, notamment, plus de 1,8 million d'applications iPhone/iPod/iPad téléchargées à date dont près de 1,6 million en France.

(source iTunes Connect).

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

- En Allemagne ⁽¹⁾, la marque ENERGY totalise 270 000 auditeurs par heure moyenne (+15% par rapport au sondage précédent) et 2 281 000 auditeurs par jour (+10% par rapport au sondage précédent). Est à souligner l'excellente performance de ENERGY Berlin, qui gagne 28% d'audience et atteint 69 000 auditeurs par heure moyenne.

- En Autriche, ENERGY gagne 50,6% d'audience cumulée par jour à Vienne et consolide ainsi sa place de 1^{ère} radio privée avec une audience cumulée de 12,5% ⁽²⁾. Avec une audience cumulée par jour de 12,4% ⁽²⁾ à Salzbourg et de 11,3% ⁽²⁾ à Innsbruck, ENERGY confirme le succès de ces deux

lancements intervenus respectivement en 2008 et en 2009 et poursuit ainsi son développement sur le reste du pays.

- En Suisse alémanique⁽³⁾, ENERGY Zurich est la première radio sur les cibles jeunes (15-24 ans et 15-34 ans) et la deuxième radio sur la cible ensemble, avec 264 000 auditeurs chaque jour. A Berne, avec 109 000 auditeurs quotidiens, ENERGY s'impose déjà comme la radio leader sur les cibles 15 ans et +, 15-49 ans, 15-34 ans et 15-24 ans et ce seulement trois mois après son lancement intervenu le 9 avril 2010.

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

(2) Source: Radiotest 1^{er} semestre 2010, Lundi-Vendredi, cible 14-49 ans

(3) Source: Publicadata - RadioControl 1^{er} semestre 2010, Lundi-Vendredi, cible 15 ans et +, Suisse alémanique

En Allemagne, outre le redressement de l'audience des stations déjà implantées, le Groupe travaille au renforcement de son audience et de son positionnement concurrentiel sur le plan national et a acquis en juin 2010 49% de la société Frankfurt Business Radio GmbH & Co. Betriebs KG titulaire d'une autorisation d'émettre sur la région « Rhein-Main ».

Ainsi, avec le prochain lancement de ENERGY Rhein-Main à Francfort en Allemagne, les lancements déjà intervenus en 2008 et 2009 de ENERGY à Innsbruck et à Salzbourg en Autriche ainsi que les partenariats conclus en Suisse alémanique avec ENERGY Zurich relancée début 2010 et ENERGY Berne lancée en avril 2010, la marque NRJ/ENERGY est présente sur la majeure partie des principales agglomérations en Allemagne, en Autriche et en Suisse alémanique et propose ainsi une offre commerciale unique sur les cibles jeunes dans les pays germanophones.

En **Télévision**, l'audience des chaînes du Groupe continue de progresser de manière très satisfaisante :

- NRJ 12 demeure la 3^{ème} chaîne généraliste de la TNT avec 2,0% de part d'audience nationale (soit +33% en un an) et plus de 34,5 millions de téléspectateurs en juin 2010.
(source Médiamétrie – Médiamat mensuel TNT, PDA cible 4 ans et + – juin 2010 et juin 2009).
- NRJ PARIS a confirmé une fois encore sa place de 1^{ère} chaîne locale en Ile de France au premier semestre 2010 avec plus de 1,1 million de téléspectateurs hebdomadaires.
(source Médiamétrie – Etude chaînes de la TNT locale en IDF janvier-juin 2010 base 15 ans et plus équipés TV en IDF).
- NRJ HITS est désormais la 1^{ère} chaîne musicale de l'univers CabSat et ADSL devant MTV avec plus de 5 millions de téléspectateurs par mois.
(source Médiamétrie – Médiamat thématik vague 19 du 1^{er} mars au 20 juin 2010 couverture mensuelle base ¼ d'heure moyen par cible des chaînes musicales lundi à dimanche 3h00/24h00).

La progression constante de l'audience des chaînes du pôle Télévision reflète non seulement le développement de la couverture TNT en France mais aussi les investissements maîtrisés réalisés dans les grilles de programmes, notamment concernant NRJ 12 qui propose une grille totalement généraliste pour une cible jeune et familiale. La chaîne diffuse de l'information, des séries inédites en TNT, du cinéma, les programmes Disney en exclusivité TNT mais aussi des productions (jeux et magazines) avec des marques propres comme TELLEMENT VRAI (record d'audience de 902 000 téléspectateurs en mars 2010) qui font l'identité de la chaîne. Au 1^{er} semestre 2010, la chaîne a également diffusé la 1^{ère} fiction réalisée par une chaîne de la TNT (« L'été où tout a basculé » - 4 fois 52 min). C'est également au cours du 1^{er} semestre 2010 que la chaîne a dépassé plusieurs fois le seuil symbolique du million de téléspectateurs avec les films « Le dernier Cheyenne », « Demolition Man » et « Hulk » qui ont rassemblé respectivement 1 282 000, 1 078 000 et 1 015 000 téléspectateurs.

Il convient également de noter au sein du pôle Télévision la cession par le Groupe le 30 juin 2010 de la chaîne 7L, chaîne locale à Montpellier, à un acteur de la TV locale déjà implanté dans la région. La chaîne qui était déficitaire au sein de NRJ GROUP trouvera ainsi un nouveau développement, adossée à une autre chaîne locale.

Le Groupe a également poursuivi le développement de son activité de **diffusion** en particulier sur le marché du réseau complémentaire de la Télévision Numérique Terrestre marqué par l'extinction du signal analogique et le passage au tout numérique sur cinq régions du nord de la France depuis la fin

de 2009. towerCast a ainsi participé avec succès au passage au tout numérique sur le Nord Cotentin, l'Alsace, la Basse-Normandie, les Pays de Loire et la Bretagne. Afin d'accompagner ce développement, towerCast continue d'investir significativement dans ses installations techniques de diffusion et prépare les phases d'extinction du signal TV analogique devant intervenir au cours du second semestre 2010 sur sept autres régions de la moitié nord de la France. Fin septembre 2010, après le passage au numérique des régions Lorraine et Champagne-Ardenne, ce seront 13,5 millions de personnes qui seront passées au tout numérique en France métropolitaine (source : Conseil Supérieur de l'Audiovisuel - juillet 2010).

Enfin le pôle **Spectacles et Autres Productions** a été marqué par l'arrêt de la comédie musicale «Cléopâtre» qui a donné, comme prévu, ses dernières représentations fin janvier 2010, clôturant ainsi une année de succès. Cet arrêt a impacté négativement le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel de ce pôle par rapport à 2009. L'activité du label musical (compilations), quant à elle, a poursuivi son développement avec l'édition des cinq compilations les plus vendues en France sur le 1^{er} semestre : NRJ MUSIC AWARDS, NRJ 200% HITS, NRJ HIT MUSIC ONLY, NRJ HIT LIST et NRJ DANCE. Le Groupe est ainsi leader sur le marché français des compilations pour le premier semestre 2010 avec plus de 600 000 compilations vendues. La seule compilation NRJ MUSIC AWARDS 2010 s'est vendue à 240 000 exemplaires (disque de platine) et a réalisé un record historique.

Grâce au succès de ses compilations et dans le cadre également de son partenariat avec iTunes, le Groupe participe au développement des ventes de la musique numérique.

B. Activité du semestre

B.1 – Résultats consolidés

(en millions d'€uros)	30/06/2010	30/06/2009	Variation
Chiffre d'affaires	168,6	170,0	-0,8%
Dont échanges dissimilaires	3,4	3,8	-10,5%
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	165,2	166,2	-0,6%
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	19,2	11,2	+71,4%
ROC / CA (hors échanges dissimilaires)	11,6%	6,7%	
Résultat opérationnel courant	19,1	10,6	+80,2%
Charges et produits opérationnels non courants	(1,1)	(1,7)	-35,3%
Résultat financier	0,3	0,8	-62,5%
Impôt sur les résultats	(7,5)	(5,1)	+47,0%
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(1,0)	(0,4)	+150%
Résultat net de l'ensemble consolidé	9,8	4,2	+133,3%
dont part attribuable aux Intérêts minoritaires		1,2	-100,0%
Résultat net part du groupe	9,8	3,0	+226,7%

Au premier semestre 2010, NRJ GROUP enregistre une forte hausse de ses résultats essentiellement grâce à la croissance importante du résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires des activités média en France (Médias Musicaux et Evénementiel et Télévision) et ce malgré l'impact négatif lié à l'arrêt de la comédie musicale « Cléopâtre » dont les dernières représentations ont été données en janvier 2010.

Le **chiffre d'affaires consolidé** du Groupe (hors échanges dissimilaires) au 1^{er} semestre 2010 s'élève à 165,2 millions d'euros contre 166,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009, soit une baisse de 0,6% (- 0,7% à périmètre et taux de change comparables compte tenu d'un léger effet de périmètre et de change positif au niveau du pôle Activités Internationales). Cette évolution intègre les effets de l'arrêt de la comédie musicale « Cléopâtre » après les dernières représentations données en janvier 2010. Hors « Cléopâtre », le chiffre d'affaires du Groupe progresse de 9,1%. Le chiffre d'affaires des activités purement média en France (radio, internet et télévision) progresse, quant à lui de 11,3% au 1^{er} semestre 2010 par rapport au 1^{er} semestre 2009 (dont une croissance de +13,3% au 2^{ème} trimestre).

Le **résultat opérationnel courant** s'établit à 19,1 millions d'euros au premier semestre 2010 contre 10,6 millions d'euros au premier semestre 2009, en hausse de 80,2%. Hors « Cléopâtre », le résultat opérationnel courant du premier semestre 2010 de 18,7 millions d'euros se compare à un résultat opérationnel courant de 7,4 millions d'euros au premier semestre 2009, soit une hausse de 152,7 %.

Les **charges et produits opérationnels non courants** représentent une charge nette de 1,1 million d'euros comparée à une charge nette de 1,7 million d'euros au premier semestre 2009. En 2010, la charge nette inclut une charge de dépréciation des écarts d'acquisition de 0,4 million d'euros au titre des activités événementielles en Finlande et une charge de 0,6 million d'euros correspondant au résultat de cession des titres de la chaîne locale 7L à Montpellier, cédée le 30 juin 2010. Au 1^{er} semestre 2009, la charge nette correspondait essentiellement à une dotation aux provisions pour dépréciation d'écarts d'acquisition relative à 7L SAS.

Le **résultat financier** du premier semestre 2010 s'établit à 0,3 million d'euros à comparer à 0,8 million d'euros au premier semestre 2009. Les produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie s'élèvent à 0,2 million d'euros au premier semestre 2010 à comparer à 0,4 million d'euros au premier semestre 2009, compte tenu de la baisse du taux moyen des placements monétaires d'un semestre à l'autre.

La charge d'**impôt sur les résultats** s'établit à 7,5 millions d'euros au premier semestre 2010 à comparer à 5,1 millions d'euros au premier semestre 2009.

La **quote-part du résultat dans les entreprises associées** est une perte de 1,0 million d'euros au premier semestre 2010 à comparer à une perte de 0,4 million d'euros au premier semestre 2009.

La part revenant aux **intérêts minoritaires** dans le résultat net est négligeable. Elle s'élevait à 1,2 million d'euros au premier semestre 2009 dont 0,8 million d'euros correspondant aux 40% d'intérêts minoritaires dans le résultat de la comédie musicale Cléopâtre.

Au total, le **résultat net part du groupe** s'établit à 9,8 millions d'euros au premier semestre 2010 à comparer à un gain de 3,0 millions d'euros au premier semestre 2009, soit une hausse de 226,7%.

B.2. Chiffre d'affaires et Résultat opérationnel courant par activité

Chiffre d'affaires et résultat opérationnel courant annuel par activité en synthèse

Chiffre d'affaires	30/06/2010	30/06/2009	Variation
Médias Musicaux et Evénementiel	99,1	98,1	+1,0%
Télévision	29,9	19,8	+51,0%
Activités Internationales	17,1	16,4	+4,3%
Spectacles et Autres Productions	3,4	18,2	-81,3%
Diffusion	15,7	13,7	+14,6%
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	165,2	166,2	-0,6%

Résultat Opérationnel Courant	30/06/10	30/06/09	Variation
Médias Musicaux et Evénementiel	21,2	16,4	+29,3%
Télévision	(4,4)	(9,7)	-54,6%
Activités Internationales	0,3	(0,6)	na
Spectacles et Autres Productions	0,5	3,9	-87,2%
Diffusion	3,0	2,9	+3,4%
Autres activités	(1,4)	(1,7)	-17,6%
ROC hors échanges dissimilaires	19,2	11,2	+71,4%
Résultat sur échanges dissimilaires	(0,1)	(0,6)	-83,3%
ROC y compris échanges dissimilaires	19,1	10,6	+80,2%

(na : non applicable)

Analyse du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel courant par activité (hors échanges dissimilaires) :

Médias musicaux et événementiel

(en millions d'€uros)	30/06/10	30/06/09	Variation
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	99,1	98,1	+1,0%
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	21,2	16,4	+29,3%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>21,4%</i>	<i>16,7%</i>	

Au premier semestre 2010, le chiffre d'affaires du **pôle Médias Musicaux et Evénementiel** s'est élevé à 99,1 millions d'euros contre 98,1 millions d'euros au premier semestre 2009, soit une progression de 1,0%. Cette évolution intègre une hausse de 2,7% de l'activité de Radio en France (dont +4,4% au 2^{ème} trimestre), hausse en partie compensée par la baisse de l'activité Evénementiel liée à la non reconduction d'événements musicaux.

En radio, sur le plan national, la croissance de l'activité provient notamment de l'augmentation en valeur des investissements publicitaires des principaux secteurs annonceurs suivants: Transports (+10%), Energie (+72%), Alimentation (+8%) ainsi que de l'ensemble constitué par les secteurs individuellement moins significatifs en pourcentage du chiffre d'affaires (+51%). Sur le plan national, l'effet volume lié à la durée totale des messages publicitaires est nettement positif mais est toujours compensé par un effet prix négatif significatif même si celui-ci est inférieur à l'effet prix négatif qui avait été observé en 2009 dans un contexte de récession économique. Cet effet prix négatif intègre à la fois l'effet de la pression concurrentielle entre médias, l'effet des négociations des annonceurs et l'évolution des audiences commercialisées par le Groupe entre le premier semestre 2009 et le premier semestre 2010.

Le Groupe a par ailleurs maintenu ses efforts afin de maîtriser ses charges après les importantes économies réalisées au second semestre 2008 et tout au long de l'année 2009. Ainsi, les charges opérationnelles d'un montant de 77,9 millions d'euros au premier semestre 2010, ont baissé de 3,8 millions d'euros par rapport au premier semestre 2009. Cette baisse globale des charges fait notamment apparaître :

- une hausse de 0,6 million d'euros des charges variables sur chiffre d'affaires au titre des redevances et des droits d'auteurs en radio,
- une baisse des charges d'antennes radio de 1,5 million d'euros : coût des programmes, coût de diffusion et autres frais divers,
- une légère baisse des charges des régies commerciales radio de 0,1 million d'euros, la hausse des rémunérations variables des commerciaux étant compensée par la baisse des coûts sur vente dans les activités de régie, par des économies au niveau des régies locales et par la réaffectation naturelle de certaines charges de régie au pôle TV,
- une baisse de 0,5 million d'euros des charges liées à l'activité Internet,
- une baisse de 2,3 millions d'euros des charges liées à l'activité Evénementiel.

Le résultat opérationnel courant du pôle Médias Musicaux et Evénementiel s'établit ainsi à 21,2 millions d'euros au premier semestre 2010 à comparer à 16,4 millions d'euros au titre du premier semestre 2009, soit une hausse de 29,3% résultant de la conjugaison de la légère croissance du chiffre d'affaires et de la baisse des charges.

Télévision

(en millions d'€uros)	30/06/10	30/06/09	Variation
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	29,9	19,8	+51,0%
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	(4,4)	(9,7)	-54,6%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>-14,7%</i>	<i>-49%</i>	

En **Télévision**, sur le marché en croissance de la TNT, le chiffre d'affaires de 29,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010 à comparer à 19,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009 s'est inscrit en forte croissance de 51,0% dont une progression de 54,5% au 2^{ème} trimestre.

Cette progression du chiffre d'affaires intègre la forte augmentation du chiffre d'affaires de la chaîne NRJ 12 grâce au développement régulier de son audience et au dynamisme des équipes du département TV des régies commerciales du Groupe. Elle intègre aussi, mais pour des montants plus modestes à ce stade, les fortes hausses de chiffre d'affaires des chaînes NRJ PARIS et NRJ HITS dont les audiences progressent également régulièrement.

La forte progression d'audience de NRJ 12 reflète non seulement le développement de la couverture TNT en France grâce notamment à l'extinction progressive du signal analogique, mais également la croissance maîtrisée des investissements dans la grille de programmes de la chaîne.

Ces développements de la grille de programmes de NRJ 12 expliquent en partie la hausse des charges du pôle Télévision de 4,9 millions d'euros entre le premier semestre 2009 et le premier semestre 2010, le solde provenant de la hausse des charges variables (taxe COSIP notamment), des charges de régies affectées au pôle télévision ainsi que des charges de fonctions support.

Compte tenu de la forte progression du chiffre d'affaires et de la hausse maîtrisée des charges opérationnelles, la perte opérationnelle courante hors échanges du pôle Télévision continue de se réduire. Elle s'élève à 4,4 millions d'euros au premier semestre 2010 contre une perte de 9,7 millions d'euros au premier semestre 2009.

Activités Internationales

(en millions d'€uros)	30/06/10	30/06/09	Variation
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	17,1	16,4	+4,3%
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	0,3	(0,6)	ns
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>1,8%</i>	<i>-3,7%</i>	

Le chiffre d'affaires du **pôle Activités Internationales** s'élève à 17,1 millions d'euros contre 16,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009, soit une hausse de 4,3% (+2,7% à périmètre et taux de change comparables) dans un contexte de forte croissance du chiffre d'affaires de la zone germanique : 19,5% sur le semestre et 28,6% sur le 2^{ème} trimestre (respectivement +18,2% et +26,2% à périmètre comparable).

Les charges opérationnelles du pôle dans son ensemble, en baisse de 0,2 million d'euros par rapport au premier semestre 2009, ont été à nouveau réduites. Les économies réalisées en zones francophone et nordique ainsi que les produits des activités de licence de marque compensent la hausse des charges de la zone germanique liée notamment au renforcement de l'audience avec le développement de nouvelles fréquences en Allemagne (juin 2010) et en Autriche (2008 et 2009).

Au total, la hausse du chiffre d'affaires combinée à la légère baisse des charges permettent au pôle International d'afficher un résultat opérationnel courant positif de 0,3 million d'euros au premier semestre 2010 contre une perte de 0,6 million d'euros au premier semestre 2009.

Spectacles et Autres Productions

(en millions d'€uros)	30/06/10	30/06/09	Variation
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	3,4	18,2	-81,3%
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	0,5	3,9	-87,2%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>14,7%</i>	<i>21,4%</i>	

Le chiffre d'affaires du **pôle Spectacles et Autres Productions** s'est élevé à 3,4 millions d'euros au premier semestre 2010 contre 18,2 millions d'euros au premier semestre 2009. Etant au préalable rappelé que les dernières représentations ont été données fin janvier 2010, la société CLN Spectacles SAS (« Cléopâtre ») a contribué à hauteur de 2,6 millions d'euros au chiffre d'affaires consolidé du Groupe au 1^{er} semestre 2010 à comparer à 17,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009.

Au même titre que le chiffre d'affaires, les charges du pôle qui s'élèvent à 2,8 millions d'euros au premier semestre 2010 contre 14,3 millions d'euros au premier semestre 2009 baissent également fortement du fait de l'arrêt de la comédie musicale fin janvier 2010.

Hors «Cléopâtre», l'activité du pôle correspond essentiellement au label musical NRJ MUSIC dont le développement satisfaisant s'est poursuivi au premier semestre 2010 sur le marché des compilations musicales.

Au total, le résultat opérationnel courant du pôle Spectacles et Autres Productions s'est élevé à 0,5 million d'euros au premier semestre 2010 contre 3,9 millions d'euros au premier semestre 2009. La contribution au résultat opérationnel courant avant échanges de «Cléopâtre» s'est élevée à 0,4 million d'euros au premier semestre 2010 contre 3,2 millions d'euros au premier semestre 2009.

Diffusion

(en millions d'€uros)	30/06/10	30/06/09	Variation
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	15,7	13,7	+14,6%
EBITDA*	7,2	6,7	+7,5%
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	3,0	2,9	+3,4%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>19,1%</i>	<i>21,2%</i>	

* Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires avant dotations aux amortissements et aux provisions

Le **pôle Diffusion** continue son développement, notamment dans le cadre de l'arrêt progressif de la diffusion analogique et du passage au tout numérique en télévision. La contribution au chiffre d'affaires consolidé du pôle Diffusion atteint 15,7 millions d'euros au premier semestre 2010 à comparer à 13,7 millions d'euros au premier semestre 2009, soit une progression de 14,6%.

Les charges opérationnelles, notamment les dotations aux amortissements et les charges externes, continuent de s'inscrire en hausse compte tenu du fort développement de l'activité et des investissements importants réalisés par towerCast, la filiale de diffusion du Groupe.

Au total, l'EBITDA s'élève à 7,2 millions d'euros au premier semestre 2010 contre 6,7 millions d'euros au premier semestre 2009 et le résultat opérationnel courant à 3,0 millions d'euros est quasi stable par rapport au premier semestre 2009.

Autres Activités

(en millions d'€uros)	30/06/10	30/06/09	Variation
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires	-	-	na
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	(1,4)	(1,7)	-17,6%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>na</i>	<i>na</i>	

Le résultat opérationnel courant du **pôle Autres Activités** qui inclut le solde des charges des fonctions centrales non affectées aux différents pôles d'activité fait apparaître au global une économie de 0,3 million d'euros.

B.3. Investissements et financements consolidés

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009
Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts	28,9	22,6
Impôts versés / remboursés	(4,9)	18,4
Variation du besoin en fonds de roulement hors impôts	(17,3)	(7,7)
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	6,7	33,3
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations	(14,4)	(11,5)
Encaissements liés à des cessions d'immobilisations	0,3	3,0
Flux nets de trésorerie affectés aux investissements	(14,1)	(8,5)
Dividendes versés par la société mère et les sociétés intégrées	(17,2)	(0,2)
Encaissements liés à de nouveaux emprunts	0,2	0,1
Acquisitions (cessions) nettes d'actions propres	1,6	(4,3)
Autres flux liés aux opérations de financement	0,3	0,8
Flux nets de trésorerie affectés aux opérations de financement	(15,1)	(3,6)
Incidence de la variation des cours des devises	0,1	0,0
Variation de la trésorerie courante	(22,4)	21,2

Les flux nets de trésorerie générés par l'activité s'élèvent à 6,7 millions d'euros compte tenu :

- de la marge brute d'autofinancement (avant coût de l'endettement financier net et impôts) de 28,9 millions d'euros,
- d'un décaissement d'impôts au premier semestre 2010 de 4,9 millions d'euros, étant rappelé qu'au premier semestre 2009 le Groupe avait été remboursé de trop versés d'impôts au titre d'exercices antérieurs à hauteur de 18,4 millions d'euros,
- de l'augmentation du besoin en fonds de roulement impactant négativement la trésorerie à hauteur de 17,3 millions d'euros compte tenu, notamment, de l'augmentation des stocks de programmes du pôle télévision, de la hausse du poste clients liée à la croissance du chiffre d'affaires média ainsi que de la baisse du crédit fournisseurs.

Les flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissements qui s'élèvent à 14,1 millions d'euros sont impactés par :

- des décaissements à hauteur de 14,4 millions d'euros dont 8,2 millions d'euros au titre des activités de diffusion dans le cadre notamment du développement de towerCast sur le marché de la TNT, 2,6 millions d'euros d'investissements dans les domaines audiovisuel et informatique et 0,7 million d'euros au titre d'aménagements divers concernant les immeubles parisiens du Groupe,
- un impact positif de 0,3 million d'euros lié à la cession d'immobilisations financières.

Les flux nets de trésorerie affectés aux opérations de financement s'élèvent à 15,1 millions d'euros compte tenu notamment de la reprise du paiement du dividende NRJ GROUP sur le premier semestre 2010 pour un montant de 16,3 millions d'euros et, à l'inverse, des achats et ventes d'actions propres effectuées dans le cadre du programme de rachat d'actions qui font apparaître un encaissement net de 1,6 million d'euros.

Au total, après prise en compte des différents flux de trésorerie présentés ci-dessus, la trésorerie nette disponible à fin juin 2010 s'élève à 95,7 millions d'euros, en baisse de 22,4 millions d'euros par rapport à fin décembre 2009.

B.4. Situation financière consolidée

(en millions d'€uros)	30/06/2010	31/12/2009
Immobilisations incorporelles et corporelles	208,2	206,2
Goodwill	137,6	137,8
Participations dans les entreprises associées	0,9	1,0
Actifs financiers non courants	11,2	9,8
Actifs non courants	357,9	354,8
Stocks	51,6	40,7
Clients et autres débiteurs	168,2	163,2
Fournisseurs et autres crébiteurs	(158,2)	(161,8)
Passifs d'impôts nets (exigibles et différés)	(41,0)	(38,3)
Provisions	(25,4)	(24,1)
Actifs financiers courants		1,0
Besoin en fonds de roulement net de provisions	(4,8)	(19,3)
Dettes financières à long terme	(0,9)	(0,6)
Dette financière courante	(1,2)	(1,1)
Trésorerie courante	96,9	119,3
Excédent net de trésorerie	94,8	117,6
Capitaux propres consolidés	447,9	453,1
Total actif	674,6	679,0
Total passif	(674,6)	(679,0)

Les actifs non courants augmentent de 3,1 millions d'euros après prise en compte des investissements et des amortissements et provisions de la période.

Le besoin en fonds de roulement net de provisions augmente de 14,5 millions d'euros notamment du fait de l'augmentation des stocks de 10,9 millions d'euros liée à la croissance du stock de programmes du pôle télévision.

Comme indiqué précédemment, la trésorerie courante baisse de 22,4 millions d'euros sur le semestre. Après prise en compte de l'augmentation des dettes financières à hauteur de 0,4 million d'euros, l'excédent net de trésorerie diminue de 22,8 millions d'euros pour s'élever à 94,8 millions

Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 447,9 millions d'euros au 30 juin 2010, en baisse de 5,2 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2009, l'impact positif du bénéfice de la période étant obéré par le paiement des dividendes.

C. Evénements postérieurs à la clôture

Au mois de juillet 2010, les licences dont bénéficie le Groupe en Suède ont été renouvelées pour une durée de 8 ans, soit jusqu'au 1^{er} août 2018.

La société NRJ Holding Suisse SA, détenue à hauteur de 99,95% par le Groupe, a pris une participation de 35% dans la société Energy Schweiz Holding AG le 23 juillet 2010.

La participation du Groupe dans la société Radio 93,3 Mhz München GmbH Produktion und Verbreitung von Rundfunkprogrammen, détenue par la société holding Horfunk Bayern GmbH, elle-même détenue à 100% par le Groupe, a été portée de 60% à 80% le 5 août 2010 au travers de l'acquisition de la totalité des titres de la société Radio Sound-Track Programmanbietergesellschaft für neue Medien GmbH (Munich).

A la connaissance du Groupe, aucun autre événement significatif n'est intervenu depuis le 1^{er} juillet 2010 et susceptible d'avoir eu ou ayant eu dans un passé récent une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité et le patrimoine du Groupe.

D. Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques et incertitudes concernant le Groupe sont détaillés dans le chapitre 3 - facteurs de risques et assurances du document de référence 2009 enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers en date du 16 avril 2010 et disponible sur le site www.amf-france.org/ ainsi que sur le site de la société NRJ GROUP www.nrjgroup.fr/. Sont décrits dans ce chapitre 3 les facteurs de risques économiques, industriels et techniques, environnementaux, juridiques, et financiers ainsi que les éléments d'informations relatives aux assurances et à la couverture des risques.

S'agissant des risques liés aux autorisations d'émettre en radio à l'étranger :

- le 15 janvier 2010, le Département Fédéral de l'Environnement des Transports de l'Energie et de la Communication Suisse (D.E.T.E.C) a autorisé le transfert de la licence n°24 permettant d'émettre sur la zone de Zurich à la société Radio Z A.G., société détenue à 49% par NRJ GROUP. Cette autorisation a fait l'objet d'un appel devant la Cour Administrative Fédérale Suisse le 15 février 2010. En juin 2010, le Tribunal Administratif Fédéral a définitivement mis fin à la plainte qui avait été déposée ;
- comme indiqué ci-dessus, au mois de juillet 2010, les licences dont bénéficie le Groupe en Suède ont été renouvelées pour une durée de 8 ans, soit jusqu'au 1^{er} août 2018.

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

A la connaissance du Groupe, aucun événement survenu depuis le 1^{er} janvier 2010, hors éléments mentionnés ci-dessus, ne modifie de manière significative la description des principaux risques et incertitudes telle que figurant dans le document de référence 2009.

E. Evolution récente et perspectives

Sur les mois de juillet et août, le Groupe enregistre une progression de ses recettes publicitaires en France qui devrait se poursuivre en septembre, avec une croissance de ses ventes en radio et un fort développement en télévision par rapport à la même période en 2009.

En radio en France, le Groupe poursuit le travail engagé sur ses antennes avec de nouvelles grilles de rentrée et en particulier, pour NRJ, la nouvelle formule du morning avec Nikos Aliagas et la nouvelle émission du soir avec Sébastien Cauet et, pour NOSTALGIE, un nouveau morning animé par Pascal Bataille et Laurent Fontaine.

En télévision, le Groupe poursuit le développement de ses chaînes NRJ 12, NRJ PARIS et NRJ HITS. Sur NRJ 12 notamment, la grille de rentrée est encore renforcée avec des concepts inédits de

magazines et divertissements, des séries dont certaines exclusives et toujours de grands moments de cinéma. Par ailleurs, dans la perspective de l'attribution d'une chaîne bonus aux chaînes historiques, le Groupe se portera candidat auprès du Conseil Supérieur de l'Audiovisuel à la création d'une nouvelle chaîne nationale en télévision terrestre gratuite : CHERIE HD, une chaîne en haute définition qui visera un public féminin et familial.

Au second semestre, enfin, le Groupe maintiendra ses efforts afin de maîtriser le niveau des charges de ses activités historiques ainsi que la hausse des charges de ses activités en développement.

F. Parties liées

Les informations relatives aux transactions réalisées avec les parties liées sont détaillées en note 30 des notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés.

3. ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES DE NRJ GROUP AU 30 JUIN 2010

Sommaire

A. Situation financière consolidée
B. Compte de résultat consolidé
C. Etat du résultat global consolidé
D. Tableau des flux de trésorerie consolidés
E. Tableau de variation des capitaux propres consolidés
F. Notes annexes
1 – Faits significatifs du premier semestre 2010.....
2 – Informations générales
3 – Déclaration de conformité et bases de préparation
4 - Règles et méthodes comptables
4.1 Evolution du référentiel IFRS.....
4.1.1. Nouvelles normes, amendements et interprétations adoptées par l'Union Européenne et d'application obligatoire pour le Groupe à compter du 1 ^{er} janvier 2010
4.1.2. Nouvelles normes, amendements et interprétations publiées par l'IASB dont l'application n'est pas obligatoire mais qui peut être anticipée.....
4.2. Bases d'évaluation
4.2.1 Méthodes d'évaluation spécifiques aux états financiers consolidés semestriels résumés
4.2.2. Recours à des estimations
5 – Comparabilité.....
5.1 Saisonnalité
5.2 Variations de périmètre
6 – Information sectorielle
6.1 Eléments du compte de résultat.....
6.2 Eléments bilanciels.....
7. Notes sur la Situation Financière Consolidée
Note 1 – Goodwill
Note 2 – Autres immobilisations incorporelles
Note 3 – Immobilisations corporelles
Note 4 – Actifs financiers non courants
Note 5 – Participations dans les entreprises associées
Note 6 – Stocks
Note 7 – Clients et autres débiteurs
Note 8 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

Note 9 – Capitaux propres	
9.1. Capital social	
9.2. Actions d'autocontrôle et programme de rachat d'actions	
9.3. Options d'achats d'actions	
9.4. Dividendes	
Note 10 – Provisions	
Note 11 – Passifs financiers	
Note 12 – Passifs d'impôts différés (nets)	
Note 13 – Fournisseurs et autres créiteurs	
Note 14 – Passifs d'impôts exigibles (nets)	
Note 15 – Regroupements d'entreprises – acquisitions de la période	
 8. Notes sur le Compte de résultat Consolidé	
Note 16 – Charges de personnel	
Note 17 – Charges externes	
Note 18 – Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	
Note 19 – Autres charges et produits d'exploitation	
Note 20 – Autres charges et produits opérationnels non courants	
Note 21 – Résultat financier	
Note 22 – Impôts sur les résultats	
Note 23 – Quote-part dans les résultats des entreprises associées	
Note 24 – Résultats nets par action	
 9. Notes sur le Tableau des Flux de Trésorerie Consolidés	
Note 25 – Variation du Besoin en Fonds de Roulement hors impôts	
Note 26 – Opérations d'investissements hors titres consolidés	
Note 27 – Trésorerie courante nette disponible	
 10. Autres informations	
Note 28 – Engagements hors bilan	
Note 29 – Passifs éventuels	
Note 30 – Parties liées	
30.1. Transactions avec les coentreprises et les entreprises associées	
30.2. Transactions avec les dirigeants	
Note 31 – Evénements postérieurs au 30 juin 2010	

ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES DE NRJ GROUP

A. Situation financière consolidée

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2010	31/12/2009
Immobilisations incorporelles			
Goodwill	Note 1	137 590	137 787
Autres immobilisations incorporelles	Note 2	104 344	105 411
Immobilisations corporelles	Note 3	103 794	100 784
Actifs financiers			
Actifs financiers non courants	Note 4	11 235	9 812
Participations dans les entreprises associées	Note 5	927	976
Actifs non courants		357 890	354 770
Stocks	Note 6	51 561	40 731
Clients et autres débiteurs	Note 7	168 249	163 230
Actifs financiers courants			1 031
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Note 8	96 935	119 264
Actifs courants		316 745	324 256
TOTAL DE L'ACTIF CONSOLIDE		674 635	679 026
Capital	Note 9	831	831
Primes liées au capital		123 225	123 225
Réserves consolidées		315 408	322 677
Réserves de conversion		50	(419)
Résultat consolidé - part du groupe		9 747	6 842
Capitaux propres - part du groupe		449 261	453 156
Intérêts minoritaires		(1 367)	(58)
Total des capitaux propres		447 894	453 098
Provisions	Note 10	2 338	1 964
Passifs financiers	Note 11	924	547
Passifs d'impôts différés (nets)	Note 12	37 984	38 277
Passifs non courants		41 246	40 788
Provisions	Note 10	23 041	22 199
Passifs financiers courants	Note 11	1 211	1 137
Fournisseurs et autres crébiteurs	Note 13	158 258	161 795
Passifs d'impôts exigibles (nets)	Note 14	2 985	9
Passifs courants		185 495	185 140
TOTAL DU PASSIF CONSOLIDE		674 635	679 026

B. Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009
Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires		165 236	166 200
Chiffre d'affaires échanges dissimilaires		3 341	3 756
CHIFFRE D'AFFAIRES		168 577	169 956
Autres produits de l'activité		3 295	2 564
Achats consommés		(3 448)	(4 407)
Charges de personnel	Note 16	(54 024)	(50 746)
Charges externes	Note 17	(66 973)	(67 622)
Impôts et taxes		(4 742)	(5 738)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	Note 18	(8 545)	(12 347)
Autres produits et charges d'exploitation	Note 19	(15 029)	(21 098)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		19 111	10 562
Charges et produits opérationnels non courants		(1 082)	(1 648)
<i>Pertes de valeurs sur goodwill</i>	Note 1	(428)	(1 646)
<i>Autres charges et produits opérationnels non courants</i>	Note 20	(654)	(2)
RESULTAT OPERATIONNEL		18 029	8 914
Coût de l'endettement financier net		156	420
<i>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</i>		163	428
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>		(7)	(8)
Autres produits et charges financiers		143	335
RESULTAT FINANCIER		299	755
Impôts sur les résultats	Note 22	(7 536)	(5 094)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	Note 23	(1 002)	(409)
RESULTAT NET D'IMPOT DES ACTIVITES POURSUIVIES		9 790	4 166
RESULTAT NET DES ACTVITES ABANDONNEES			
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		9 790	4 166
Dont			
- part des intérêts minoritaires		43	1 179
- part du Groupe		9 747	2 987
Résultat net par action (en euros)			
Résultat net du Groupe par action de base	Note 24	0,12	0,04
Résultat net du Groupe par action des activités poursuivies	Note 24	0,12	0,04
Résultat net dilué, part du Groupe, par action	Note 24	0,12	0,04
Résultat net des activités poursuivies dilué, part du Groupe	Note 24	0,12	0,04

C. Etat du résultat global consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		9 790	4 166
<i>Autres éléments du résultat global</i>			
Variation des écarts de conversion		475	122
TOTAL DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL APRES IMPOTS			
RESULTAT GLOBAL		10 265	4 288
Dont part attribuable :			
- aux intérêts minoritaires		49	1 179
- au Groupe		10 216	3 109

D. Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2010 (6 mois)	30/06/2009 (6 mois)
Activité opérationnelle			
Résultat net de l'ensemble consolidé		9 790	4 166
Dotations nettes aux amortissements et provisions		9 934	13 597
Plus et moins-values de cession		664	
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		1 002	409
Autres éléments sans incidence sur la trésorerie		249	121
Marge brute d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôts		21 639	18 293
Coût de l'endettement financier net		(156)	(420)
Autres charges et produits financiers		(143)	(335)
Charges d'impôts (y compris impôts différés)		7 536	5 094
Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts		28 876	22 632
Impôts sur les résultats remboursés / (versés)		(4 881)	18 365
Variation du besoin en fonds de roulement hors impôts	Note 25	(17 301)	(7 705)
Flux nets de trésorerie générés par l'activité (A)		6 694	33 292
Opérations d'investissement			
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	Note 26	(12 461)	(10 919)
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières hors titres consolidés, nets de trésorerie acquise	Note 26	(1 334)	(611)
Décaissements liés aux entrées et variations de périmètre		(638)	
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		32	33
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières, nets de trésorerie cédée		238	3 033
Flux de trésorerie affectés aux opérations d'investissement (B)		(14 163)	(8 464)
Opérations de financement			
Dividendes versés par la société mère		(16 302)	
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires des sociétés intégrées		(893)	(161)
Encaissements liés à de nouveaux emprunts	Note 11.1	250	125
Remboursements d'emprunts		(22)	(22)
Coût de l'endettement financier net		156	420
Autres charges et produits financiers		143	335
Acquisitions / (Cessions) d'actions propres (montant net)		1 565	(4 297)
Autres flux liés aux opérations de financement		(1)	16
Flux de trésorerie affectés aux opérations de financement (C)		(15 104)	(3 584)
Incidence des variations des cours des devises (D)		147	22
Variation de la trésorerie nette disponible (A) + (B) + (C) + (D)		(22 426)	21 266
Trésorerie nette disponible à l'ouverture (E)		118 168	85 478
Trésorerie nette disponible à la clôture (A) + (B) + (C) + (D) + (E)	Note 27	95 742	106 744

E. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

	Capital	Primes liées au capital	Réserves et résultat consolidés	Actions propres	Ecarts de conversion	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Capitaux propres consolidés au 1^{er} janvier 2009	862	137 175	341 455	(30 525)	(957)	448 010	(841)	447 169
Résultat net consolidé du 1 ^{er} semestre 2009			2 987			2 987	1 179	4 166
Autres éléments du résultat global					122	122		122
Résultat global du 1^{er} semestre 2009			2 987		122	3 109	1 179	4 288
Distributions de dividendes							(161)	(161)
Paiements fondés sur des actions			121			121		121
Retraitements sur actions propres	(31)	(13 950)	(5 243)	15 896		(3 328)		(3 328)
Autres			(6)			(6)		(6)
Capitaux propres consolidés au 30 juin 2009	831	123 225	339 314	(14 629)	(835)	447 906	177	448 083
Capitaux propres consolidés au 1^{er} janvier 2010	831	123 225	342 213	(12 694)	(419)	453 156	(58)	453 098
Résultat net consolidé du 1 ^{er} semestre 2010			9 747			9 747	43	9 790
Autres éléments du résultat global					469	469	6	475
Résultat global du 1^{er} semestre 2010			9 747		469	10 216	49	10 265
Distributions de dividendes			(16 302)			(16 302)	(893)	(17 195)
Paiements fondés sur des actions			198			198		198
Retraitements sur actions propres			509	1 057		1 566		1 566
Autres			427			427	(465)	(38)
Capitaux propres consolidés au 30 juin 2010	831	123 225	336 792	(11 637)	50	449 261	(1 367)	447 894

F. Notes annexes

1 – Faits significatifs du premier semestre 2010

Le 15 janvier 2010, le Département Fédéral de l'Environnement des Transports de l'Energie et de la Communication Suisse (D.E.T.E.C) a autorisé le transfert de la licence n°24 permettant d'émettre sur la zone de Zurich à la société Radio Z AG, société détenue à 49% par NRJ GROUP. Cette autorisation a fait l'objet d'un appel devant la Cour Administrative Fédérale Suisse le 15 février 2010. En juin 2010, le Tribunal Administratif Fédéral a définitivement mis fin à la plainte qui avait été déposée.

Le 19 février 2010, l'activité parisienne du Groupe a été regroupée sur les sites situés rue Boileau et avenue Théophile Gautier (Paris 16^{ème}) et ce à la suite de la restitution au propriétaire des locaux de Saint Cloud.

Le 1^{er} juin 2010, la société Radio NRJ GmbH, filiale à 100% de NRJ GROUP, a acquis 49% de la société Frankfurt Business Radio GmbH & Co. Betriebs KG titulaire d'une autorisation d'émettre sur la région « Rhein-Main » couvrant notamment les villes de Francfort, Wiesbaden et Darmstadt. Cette acquisition, traitée conformément à la norme IFRS 3 révisée – *Regroupements d'entreprises*, a généré un goodwill de 231 milliers d'euros.

Le 30 juin 2010, NRJ GROUP a cédé à des investisseurs locaux 100% du capital de la société 7L dont l'activité consiste en l'exploitation d'une chaîne de télévision locale à Montpellier. Il est précisé que le goodwill relatif à la société 7L constaté lors de l'entrée au capital de cette société en 2006 avait été déprécié en totalité dans les comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2009.

2 – Informations générales

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

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

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

Les états financiers consolidés semestriels résumés du Groupe au 30 juin 2010 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 30 août 2010. Sauf indication contraire, ils sont exprimés en milliers d'euros.

3 – Déclaration de conformité et bases de préparation

Les états financiers consolidés semestriels résumés de NRJ GROUP au 30 juin 2010 sont établis en conformité avec la norme IAS 34 – *Information financière intermédiaire*, norme du référentiel IFRS « International Financial Reporting Standards » tel qu'adopté par l'Union européenne, et relative à l'information financière intermédiaire.

S'agissant d'états financiers résumés au sens du § 8 de la norme IAS 34, les notes annexes ne portent que sur les éléments significatifs du premier semestre 2010 et n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour la préparation d'états financiers consolidés annuels.

Dans ce contexte, les états financiers consolidés semestriels résumés de NRJ GROUP au 30 juin 2010 doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009 figurant dans le document de référence du Groupe déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (« AMF ») le 16 avril 2010 et disponible sur le site internet de la Société (www.nrjgroup.fr/) et sur le site de l'AMF (www.amf-france.org/) sous le numéro D.09-0350.

4 – Règles et méthodes comptables

Les méthodes comptables retenues pour la préparation des états financiers consolidés semestriels résumés sont identiques à celles appliquées au 31 décembre 2009 tels que décrites dans les notes annexes 7.6.4 et 7.6.5 des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009, à l'exception de l'impact :

- des changements résultant de la première application des nouvelles normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB, adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2010,
- des méthodes d'évaluation spécifiques aux états financiers intermédiaires résumés (cf. 4.2.1).

Les normes et interprétations du référentiel IFRS tel qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2010 sont disponibles sur le site suivant :

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

4.1. Evolution du référentiel IFRS

4.1.1. Nouvelles normes, amendements et interprétations adoptées par l'Union Européenne et d'application obligatoire pour le Groupe à compter du 1^{er} janvier 2010

Le Groupe a appliqué les normes présentées ci-après qui lui sont d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2010 :

- IFRS 3 révisée – *Regroupement d'entreprises* (Règlement (CE) n°494/2009 du 12 juin 2009), applicable aux exercices ouverts après le 1^{er} juillet 2009 et d'application prospective.

La révision de la norme conduit à étendre l'application de la méthode de l'acquisition qui doit, sauf cas exceptionnels, être systématiquement appliquée.

Par ailleurs, la norme révisée :

- étend le champ d'application de la norme IFRS 3 qui, désormais, vise principalement les transactions / événements par lequel un acquéreur obtient le contrôle d'une ou plusieurs activités, les transactions par lesquelles plusieurs entités se regroupent au sein d'une seule entité sans qu'aucune des parties ne prenne, in fine, le contrôle des autres (fusion entre égaux notamment) et les prises de contrôle sans remise d'une rémunération par l'acquéreur au vendeur,
- redéfinit la notion d'activité,
- traite de la comptabilisation des regroupements d'entreprises et des informations à donner en annexe. Elle introduit à ce titre des changements significatifs sur certains aspects parmi lesquels le traitement des frais d'acquisition qui doivent être comptabilisés en charge et celui du goodwill ainsi que l'impact éventuel sur le compte de résultat des modifications de valeur des actifs acquis et des passifs assumés intervenant après le délai d'affectation.

La norme IFRS 3 révisée a conduit à l'amendement de plusieurs normes (IAS 12, IAS 16, IAS 28, IAS 32, IAS 33, IAS 34, IAS 36, IAS 37, IAS 38, IAS 39, IFRS 1, IFRS 2, IFRS 7) et de l'interprétation IFRIC 9.

La norme IFRS 3 révisée a été appliquée aux regroupements d'entreprises opérés au cours du semestre et qui entraient dans son champ d'application. S'agissant des acquisitions réalisées au cours du premier semestre 2010, la méthode du goodwill partiel a été retenue.

- IAS 27 révisée – *Etats financiers consolidés : variations de périmètre* (Règlement (CE) n°495/2009 du 12 juin 2009), applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009 et d'application prospective.

La révision de la norme porte sur les dispositions applicables en matière de variations de périmètre mais n'implique pas de changements de fond sur la définition du périmètre ni sur les méthodes de consolidation. La norme révisée se fonde sur l'approche de l'entité économique. Les états financiers d'un groupe sont présentés comme étant ceux d'une entité économique unique englobant deux catégories de propriétaires : les majoritaires et les minoritaires.

La norme IAS 27 révisée a conduit à l'amendement de plusieurs normes (IAS 1 révisée, IAS 7, IAS 14, IAS 21, IAS 28, IAS 31, IAS 32, IAS 33, IAS 39, IFRS 1, IFRS 4, IFRS 5).

Les normes et interprétations suivantes également adoptées par l'Union Européenne et d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2010 sont sans impact sur les états financiers du Groupe au 30 juin 2010 :

- Améliorations des IFRS : *Amendements apportés aux normes IFRS 5 et IFRS 1* (Règlement (CE) n°70/2009 du 23 janvier 2009),
 - Amendements à la norme IAS 39 - *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation* : éléments éligibles à une opération de couverture (Règlement (CE) n°70/2009 du 23 janvier 2009),
 - IFRS 1 – *Première adoption des normes internationales d'information financière* (réorganisée en 2008) (Règlement (CE) n°1136/2009 du 25 novembre 2009),
 - Amendement à la norme IFRS 2 – *Paiements fondés sur des actions* : transactions intragroupe réglées en trésorerie (Règlement (CE) n°495/2009 du 3 juin 2009)
 - IFRIC 12 – *Accords de concession de services éligibles* (Règlement (CE) n°69/2009 du 23 janvier 2009),
 - IFRIC 15 – *Accords pour la construction d'un bien immobilier* (publication par l'IFRIC le 3 juillet 2008),
 - IFRIC 16 – *Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger* (Règlement (CE) n°460/2009 du 4 juin 2009),
 - IFRIC 17 – *Distribution d'actifs non monétaires aux actionnaires* (Règlement (CE) n° 1142/2009 du 26 novembre 2009). L'adoption de cette interprétation a conduit à l'amendement des normes IAS 10 et IFRS 5,
 - IFRIC 18 – *Transferts d'actifs provenant de clients* (Règlement (CE) n° 1164/2009 du 27 novembre 2009)
 - Deuxième lot des améliorations annuelles des IFRS tel que publiées par l'IASB le 16 avril 2009 et adoptées au niveau européen par le Règlement (CE) n°243/2010 du 23 mars 2010. Ces améliorations ont conduit à l'amendement de plusieurs normes : IAS 1 – *Présentation des états financiers* : classement d'une dette en courant/non courant), IAS 7 – *Tableau des flux de trésorerie* : classement en flux d'investissement, IAS 17 – *Contrats de location* : classement des contrats de location de terrains, IAS 18 – *Produits des activités ordinaires* : critères de distinction agent / principal, IAS 36 – *Dépréciation d'actifs* : allocation du goodwill aux unités génératrices de trésorerie dans le cadre des tests de dépréciation, IAS 38 – *Immobilisations incorporelles* : évaluation dans le cadre d'un regroupement d'entreprises, IAS 39 – *Instruments financiers* : champs d'application pour les contrats signés lors d'un regroupement d'entreprises, opérations de couverture de flux de trésorerie, dérivés incorporés, IFRS 2 – *Paiements fondés sur des actions* : champs d'application, IFRS 5 – *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées* : informations à fournir, IFRS 8 – *Secteurs opérationnels* : présentation des actifs sectoriels, IFRIC 9 – *Réévaluation des dérivés incorporés* : contrats signés lors d'un regroupement d'entreprises, IFRIC 16 – *Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger* : détention de l'instrument de couverture.
- Ces améliorations n'ont pas eu d'impact significatif sur les comptes du Groupe au 30 juin 2010.

4.1.2. Nouvelles normes, amendements et interprétations publiées par l'IASB dont l'application n'est pas obligatoire en 2010 mais qui peut être anticipée

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2010 et n'a pas l'intention, à la date d'établissement des états financiers semestriels, de les appliquer dans ses comptes annuels 2010.

4.2. Bases d'évaluation

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

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

- La charge d'impôts sur les résultats, hors CVAE, résulte de la meilleure estimation du taux effectif d'impôt annuel attendu appliquée au résultat du premier semestre,
- les charges relatives aux rémunérations en actions, aux avantages du personnel et à la participation des salariés sont déterminées prorata temporis sur la base des charges annuelles estimées.

4.2.2. Recours à des estimations

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

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

Elles s'inscrivent dans un contexte économique et financier toujours incertain et qui rend difficile l'appréhension des perspectives d'activité.

Les estimations et hypothèses retenues servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources. Les valeurs réelles sont susceptibles d'être différentes des valeurs estimées.

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

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

- la valorisation des nouveaux écarts d'acquisition, des actifs incorporels acquis ainsi que celle de leur durée de vie estimée,
- la valorisation des goodwill en cas d'indice de pertes de valeur, des autres actifs incorporels, des actifs corporels et des participations dans les entreprises associées mises en équivalence, dans un contexte économique qui reste incertain,
- la détermination des dépréciations des créances clients,
- l'évaluation des passifs liés aux engagements de retraite et des charges liées aux options d'achat d'actions,
- la détermination des provisions pour litiges,
- la valorisation des stocks du pôle « télévision ».

5 – Comparabilité

5.1. Saisonnalité

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

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

En télévision, le Groupe n'observe, à date, aucun effet de saisonnalité. Les autres activités du Groupe et notamment la diffusion ne sont pas significativement affectées par des effets de saisonnalité.

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

5.2. Variations de périmètre

Le périmètre de consolidation tel que détaillé en note 34 des notes annexes aux comptes consolidés du 31 décembre 2009 a évolué de la manière suivante au cours du premier semestre 2010 :

	Méthode de consolidation			Total
	IG (a)	IP (b)	MEE (c)	
Nombre de sociétés incluses dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2009	79	6	18	103
(1) Acquisitions	1			1 2
(2) Fusions	(4)			(4)
(3) Cessions	(1)			(1)
Nombre de sociétés incluses dans le périmètre de consolidation au 30 juin 2010	75	6	19	100

(a) Intégration Globale

(b) Intégration Proportionnelle

(c) Mise En Equivalence

1) Acquisitions

- La principale acquisition du semestre réside dans la prise de participation de 49% du capital de la société Frankfurt Business Radio GmbH & Co. Betriebs KG (Allemagne) le 1^{er} juin 2010, par la société Radio NRJ GmbH, filiale à 100% de NRJ GROUP. Cette société a été consolidée selon la méthode de l'intégration globale au 30 juin 2010 car, bien que le Groupe ne détienne que 47,30% des droits de vote, il dispose du contrôle de fait en raison, notamment, de la convention existant avec un actionnaire minoritaire disposant de 17,65% des droits de vote de prendre les décisions stratégiques d'un commun accord.

(2) Fusions

- La société Capitec OY (Finlande), détenue à 100% par NRJ GROUP, a été absorbée le 31 mars 2010 par sa société sœur, NRJ Finland OY, elle-même détenue à 100% par NRJ GROUP.
- Le 30 avril 2010, la société NRJ Events OY (Finlande) a été absorbée par sa maison-mère NRJ Finland OY.

Les sociétés Régie Networks Belgique SA et TowerCast Belgique SA ont été absorbées par la société NRJ Belgique SA le 22 juin 2010 avec effet rétroactif au 1er janvier 2010.

(3) Cessions

- Le 3 mai 2010, le Groupe a porté sa participation dans la société 7L (Montpellier) de 90,68% à 100% avant de céder, le 30 juin 2010, et au prix d'un euro, la totalité de sa participation aux sociétés Médias du Sud et CCCR. Préalablement à cette cession, le Groupe lui a consenti un abandon de créances à hauteur de 767 milliers d'euros et a procédé à sa recapitalisation par apport en numéraire à hauteur de 1 230 milliers d'euros.

6 – Information sectorielle

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

6.1 – Eléments du compte de résultat

Secteurs	Chiffre d'affaires hors échanges dissimilaires		Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	
	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009
Médias Musicaux et Evénementiel	99 135	98 122	21 229	16 423
Télévision	29 911	19 780	(4 447)	(9 672)
Activités Internationales	17 099	16 378	312	(584)
Spectacles et Autres Productions	3 362	18 214	529	3 894
Diffusion	15 729	13 706	3 007	2 910
Autres Activités			(1 413)	(1 757)
Total	165 236	166 200	19 217	11 214

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

	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009
Résultat opérationnel courant hors échanges dissimilaires	19 217	11 214
Résultat sur opérations d'échanges dissimilaires	(106)	(652)
Résultat opérationnel courant	19 111	10 562
Charges et produits opérationnels non courants	(1 082)	(1 648)
Résultat opérationnel	18 029	8 914
Résultat financier	299	755
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(1 002)	(409)
Impôts sur les résultats	(7 536)	(5 094)
Résultat net d'impôt des activités poursuivies	9 790	4 166
Résultat net des activités abandonnées		
Résultat net de l'ensemble consolidé	9 790	9 790

6.2 – Eléments bilanciels

Aucun passif n'étant affecté aux secteurs opérationnels dans le reporting interne, seuls les actifs sont présentés.

Actifs sectoriels

Secteurs	Goodwill		Immobilisations corporelles et incorporelles		Stocks		Total	
	06.2010	12.2009	06.2010	12.2009	06.2010	12.2009	06.2010	12.2009
Médias Musicaux et Evénementiel	106 515	106 514	96 770	97 055	39	13	203 324	203 582
Télévision	3 205	3 206	2 782	3 847	51 451	40 686	57 438	47 739
Activités Internationales Spectacles et Autres Productions	24 670	24 747	4 056	3 408	67		28 793	28 155
Diffusion	3 068	3 188	50 165	47 159	4	32	53 237	50 379
Autres Activités	132	132	54 365	54 378			54 497	54 510
Total	137 590	137 787	208 138	206 195	51 561	40 731	397 289	384 713

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

	30.06.2010	31.12.2009
Actifs sectoriels	397 289	384 713
Actifs financiers non courants	11 235	9 812
Participations dans les entreprises associées	927	976
Créances clients et autres débiteurs	168 249	163 230
Actifs financiers courants		1 031
Trésorerie et équivalents de trésorerie	96 935	119 264
Total actif	674 635	679 026

Investissements non financiers

Secteurs	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009
Médias Musicaux et Evénementiel	185	264
Télévision	125	113
Activités Internationales	545	675
Spectacles et Autres Productions		1 211
Diffusion	7 370	5 262
Autres Activités	2 838	986
Total	11 063	8 511

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

	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009
Investissements non financiers	11 063	8 511
Variation des dettes sur acquisitions d'immobilisations incorporelles	216	1 409
Variation des dettes sur acquisitions d'immobilisations corporelles	1 182	999
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	12 461	10 919

7 – Notes sur la Situation Financière Consolidée

Note 1 – Goodwill

Les Goodwill, ventilés par secteur d'activité, ont varié comme suit au cours du premier semestre 2010:

	31/12/2009	Entrées de périmètre et augmentations	Sorties de périmètre et diminutions	Autres variations	Dépréciations du semestre	30/06/2010
Médias Musicaux et Evénementiel	106 515					106 515
Télévision	3 205					3 205
Activités internationales	24 747	231		120	(428)	24 670
Diffusion	3 188			(120)		3 068
Autres activités	132					132
Goodwill nets	137 787	231			(428)	137 590

Un goodwill de 231 milliers d'euros a été constaté lors de l'acquisition de 49% de la société Frankfurt Business Radio GmbH & Co. Betriebs KG.

S'agissant des dépréciations au 30 juin 2010, le Groupe :

- a comptabilisé des dépréciations individuelles de 428 milliers d'euros dont 387 milliers d'euros relatifs aux activités événementielles finlandaises en l'absence d'activité future,
- n'a identifié aucun autre indicateur de pertes de valeur.

Note 2 – Autres immobilisations incorporelles

Les variations des valeurs brutes et des amortissements des immobilisations incorporelles au cours du premier semestre 2010 se décomposent de la manière suivante :

	31/12/2009	Acquisitions et augmentations (2)	Cessions et diminutions (2)	Variation de périmètre	Autres variations	Reclassements	30/6/2010
Marque NRJ (1)	49 474						49 474
Marque NOSTALGIE (1)	45 735						45 735
Autres immobilisations incorporelles	36 967	285	(16)	34	88	430	37 788
Valeurs brutes	132 176	285	(16)	34	88	430	132 997
Amortissements des autres immobilisations incorporelles	26 765	1 858	(16)	42	4		28 653
Amortissements	26 765	1 858	(16)	42	4		28 653
Valeurs nettes	105 411	(1 573)		(8)	84	430	104 344

(1) Ces deux marques sont affectées au secteur « Médias Musicaux et Evénementiel ».

(2) Hors impact des entrées et sorties de périmètre

La marque NRJ est inscrite au bilan consolidé :

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

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

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

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

Les acquisitions et augmentations de la période s'élèvent à 285 milliers d'euros dont 160 milliers d'euros d'immobilisations en cours relatives au pôle Autres Activités (sociétés NRJ Audio SAS et NRJ Production SAS).

Note 3 – Immobilisations corporelles

La variation des valeurs brutes et des amortissements des immobilisations corporelles au cours du premier semestre 2010 se décompose de la manière suivante :

	31/12/2009	Acquisitions et augmentations (1)	Cessions et diminutions (1)	Variations de périmètre	Autres variations	Reclassements	30/06/2010
Terrains	19 825						19 825
Constructions	36 561	465		11	11	19	37 067
Installations techniques, matériel et outillage industriels	113 686	4 394	(148)	134	304	92	118 462
Immobilisations corporelles en cours	1 990	1 646		(1)		(926)	2 709
Avances et acomptes	838	670				712	2 220
Autres immobilisations corporelles	54 910	3 603	(2 658)	(936)	24	388	55 331
Valeurs brutes	227 810	10 778	(2 806)	(792)	339	285	235 614
Terrains	3						3
Constructions	17 323	1 044		2	5	19	18 393
Installations techniques, matériel et outillage industriels	78 932	4 311	(124)	71	299	(19)	83 470
Immobilisations corporelles en cours	20						20
Autres immobilisations corporelles	30 748	2 152	(2 612)	(373)	19		29 934
Amortissements	127 026	7 507	(2 736)	(300)	323		131 820
Valeurs nettes	100 784	3 271	(70)	(492)	16	285	103 794

(1) Hors impact des entrées et sorties de périmètre

Les acquisitions et augmentations de la période s'élèvent à 10 778 milliers d'euros dont 7 287 milliers d'euros relatifs au pôle Diffusion (société towerCast SAS).

Note 4 – Actifs financiers non courants

Les actifs financiers non courants ont évolué de la manière suivante au cours du 1^{er} semestre 2010 :

	31/12/2009	Acquisitions et augmentations	Cessions & diminutions	Variations de périmètre	Autres variations	30/06/2010
Actifs financiers disponibles à la vente	2 724	11	(38)	25	(60)	2 662
<i>Prêts et comptes courants d'associés (a)</i>	8 619	1 165	(4)		182	9 962
<i>Dépôts et cautionnements versés (b)</i>	726	140	(27)	(13)	25	851
<i>Autres (c)</i>	866	18	(169)	(19)	6	702
Autres actifs financiers non courants = (a) + (b) + (c)	10 211	1 323	(200)	(32)	213	11 515
Valeurs brutes	12 935	1 334	(238)	(7)	153	14 177
Actifs financiers disponibles à la vente	2 469	11	(38)		(61)	2 381
<i>Prêts et comptes courants d'associés (a)</i>	30					30
<i>Dépôts et cautionnements versés (b)</i>	6	5				11
<i>Autres (c)</i>	618		(98)			520
Autres actifs financiers non courants = (a) + (b) + (c)	654	5	(98)			561
Dépréciations	3 123	16	(136)		(61)	2 942
Valeurs nettes	9 812	1 318	(102)	(7)	214	11 235

Les actifs financiers disponibles à la vente sont constitués des titres détenus par le Groupe dans des sociétés non consolidées. Au 30 juin 2010, la valeur nette des titres non consolidés s'élève à 281 milliers d'euros. A l'exception de la société NRJ Mobile SAS, les titres non consolidés concernent des sociétés dans lesquelles le Groupe détient une participation de moins de 10% ou qui n'ont pas d'activité.

Note 5 – Participations dans les entreprises associées

Les participations dans les entreprises associées ont évolué comme suit au cours du 1^{er} semestre 2010 :

	% d'intérêt	31/12/2009	Variations			30/06/2010	
			Quote-part de résultat des MEE	Dividendes distribués	Variation de périmètre et écarts d'acquisition et de conversion		
	A l'actif	Au passif				A l'actif	Au passif
Radio Z AG (Suisse)	48,97		(619)	(356)	(6)		(981)
Netzwerk Programmanbietergesellschaft mbH Sachsen & Co KG (Allemagne)	40,28		(2 600)	(214)			(2 814)
Vlaanderen Een (Belgique)	25,00		(496)	(373)			(869)
Autres		976	(835)	(59) (10)	19	927	(836)
	976	(4 550)	(1 002)	(10)	13	927	(5 500)

La quote-part correspondant aux droits dans les capitaux propres négatifs, soit 5 500 milliers d'euros au 30 juin 2010, est inscrite en provisions (cf. note 10).

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

Note 6 – Stocks

	30/06/2010	Variations	31/12/2009
Pôle Télévision	52 478	9 236	43 242
Autres	140	71	69
Valeurs brutes	52 618	9 307	43 311
Pôle Télévision	1 027	(1 529)	2 556
Autres	30	6	24
Provisions	1 057	(1 523)	2 580
Valeurs nettes	51 561	10 830	40 731

Note 7 – Clients et autres débiteurs

Valeurs nettes	30/06/2010	31/12/2009
Clients et comptes rattachés	117 074	116 852
Créances sociales et fiscales (hors impôts sur les résultats)	30 386	24 880
Autres créances diverses	14 712	18 273
Charges constatées d'avance	6 077	3 225
Clients et débiteurs divers	168 249	163 230

Note 8 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

Valeurs nettes	30/06/2010	31/12/2009
Valeurs mobilières de placement	20 475	109 262
Dépôts à terme	66 353	
Autres disponibilités	10 107	10 002
Trésorerie et équivalents de trésorerie	96 935	119 264

Au cours de l'exercice 2009, le Groupe avait privilégié le placement de sa trésorerie dans des FCP et SICAV monétaires euro investis :

- dans des valeurs assimilées aux bons du trésor, titres de l'Etat français ou valeurs garanties par l'Etat qualifiées de « première catégorie »,
- dans des valeurs émises par les Etats de la zone euro,
- ou dont la politique de gestion est orientée sur des titres de durée courte assortis de signatures de premier ordre.

Le taux de rémunération de ces placement étant assez faible en raison de leur indexation principalement sur le taux EONIA qui a atteint des seuils historiquement bas en 2009, le Groupe a décidé au cours du premier semestre 2010, d'orienter le placement d'une partie de sa trésorerie dans des dépôts à terme qui peuvent être convertis à tout moment en un montant de trésorerie connu et présentent un risque négligeable de changement de valeur, le taux de rémunération étant contractuellement défini.

Note 9 – Capitaux propres

9.1. Capital social

Le capital social de NRJ GROUP, inchangé par rapport au 31 décembre 2009, s'élève au 30 juin 2010 à 830 860,30 euros. Il est divisé en 83 086 030 actions de 0,01 euro de nominal chacune, dont 65 644 545 actions à droit de vote double, 15 801 490 actions à droit de vote simple et 1 639 995 actions auto détenues et donc sans droit de vote.

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

NRJ GROUP et ses filiales détiennent au total 1 639 995 actions propres au 30 juin 2010 à comparer à 1 852 245 au 31 décembre 2009 et 1 993 850 au 30 juin 2009.

L'Assemblée Générale mixte des actionnaires du 20 mai 2010 a autorisé le Conseil d'administration à procéder à l'acquisition d'actions NRJ GROUP dans la limite de 10% du nombre d'actions composant le capital social.

9.3. Options d'achats d'actions

Deux plans d'options d'achats d'actions accordés à certains salariés du Groupe, déjà existants au 31 décembre 2009, sont en place au 30 juin 2010.

Une distribution de dividendes par prélèvement sur la prime d'émission ayant été effectuée en mai 2010, le prix d'exercice des actions pouvant être achetées au titre de chacun de ces plans a été ramené de 8,25 € à 7,99 €.

9.4. Dividendes

L'Assemblée Générale Mixte des actionnaires du 20 mai 2010 de la société NRJ GROUP a décidé de distribuer une somme d'un montant total de 16 617 206 euros, soit 0,20 euros par action, par prélèvement sur la prime d'émission.

Note 10 – Provisions

	30/06/2010	31/12/2009
Provisions pour indemnités de départ en retraite (« IDR »)	2 338	1 964
Provisions non courantes	2 338	1 964
Provisions pour risques	16 829	16 826
Provisions pour charges	712	823
Titres mis en équivalence négatifs (Note 5)	5 500	4 550
Provisions courantes	23 041	22 199
Provisions totales	25 379	24 163

Les provisions, hors provisions liées aux titres mis en équivalence, ont évolué comme suit au cours du 1^{er} semestre 2010 :

	31/12/2009	Dotations	Reprises utilisées ¹	Reprises non utilisées ²	Autres variations	30/06/2010
Provisions pour risques :						
- Provisions pour litiges	10 764	974	(385)	(986)	10	10 377
- Autres provisions pour risques	6 062	461	(26)	(45)		6 452
Provisions pour risques	16 826	1 435	(411)	(1 031)	10	16 829
Provisions pour charges :						
- Provisions pour IDR	1 964	377			(3)	2 338
- Autres provisions pour charges	823	404	(295)	(216)	(4)	712
Provisions pour charges	2 787	781	(295)	(216)	(7)	3 050
Montant total des provisions	19 613	2 216	(706)	(1 247)	3	19 879

¹ qui trouvent une contrepartie totale en compte de charges

² sans aucune contrepartie en compte de charges

Litiges

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

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

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

Ainsi encore, par jugement en date du 25 novembre 2008, le Conseil des Prud'hommes de Paris a débouté Monsieur Mathey de ses demandes en paiement de diverses indemnités au titre de son licenciement pour faute grave, dont le montant s'élevait à 4 000 000 euros. Monsieur Mathey a interjeté appel de ce jugement prud'homal le 22 juin 2009 et la Cour d'Appel de Paris statuera sur ses demandes le 27 janvier 2011.

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

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

Note 11 – Passifs financiers

Les passifs financiers ont évolué comme suit au cours du 1^{er} semestre 2010 :

11.1 Passifs financiers non courants

	31/12/2009	Variation des emprunts	Variation de périmètre	Autres variations	30/06/2010
Emprunts auprès d'établissements de crédit	38				38
Emprunts et dettes financières divers	500	250			750
Cautionnements reçus	9		18		27
Autres passifs financiers non courants				109	109
Passifs financiers non courants	547	250	18	109	924

11.2 Passifs financiers courants

	31/12/2009	Variation des emprunts	Variation de périmètre	Autres variations	30/06/2010
Emprunts auprès d'établissements de crédit (à long terme à l'origine)	41	(18)		(4)	19
Concours bancaires courants	1 096	64	32		1 192
Passifs financiers courants	1 137	46	32	(4)	1 211

Note 12 – Passifs d'impôt différés (nets)

Les passifs d'impôts différés (nets) ont évolué comme suit au cours du 1^{er} semestre 2010 :

	31/12/2009	Impôts différés en résultat	Impôts différés en réserves	30/06/2010
Impôt différé sur la marque NOSTALGIE	15 748			15 748
Revertement potentiel d'économies générées par le régime du Bénéfice Fiscal Consolidé	21 052			21 052
Impôts différés sur CVAE ⁽¹⁾	613			613
Autres impôts différés nets	864	(315)	22	571
Passifs d'impôts différés (nets)	38 277	(315)	22	37 984

⁽¹⁾ La loi de finances pour 2010, votée le 30 décembre 2009, a supprimé l'assujettissement des entités fiscales françaises à la taxe professionnelle à compter de 2010 et l'a remplacée par deux nouvelles contributions :

- la Cotisation Foncière des Entreprises (C.F.E) assise sur les valeurs locatives foncières de l'actuelle Taxe Professionnelle,
- la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (C.V.A.E), assise sur la valeur ajoutée résultant des comptes sociaux.

Il est rappelé que, suite au changement fiscal mentionné ci-dessus, le Groupe a réexaminé au 31 décembre 2009 le traitement comptable de l'impôt en France au regard des normes IFRS et décidé de qualifier la C.V.A.E en impôt sur le résultat à compter du 1^{er} janvier 2010.

Conformément aux dispositions d'IAS 12, la qualification de la C.V.A.E en tant qu'impôt sur le résultat a conduit à comptabiliser dès le 31 décembre 2009 des impôts différés relatifs aux différences temporelles existant à cette date, par contrepartie d'une charge nette au compte de résultat de l'exercice, la loi de finances ayant été votée en 2009. Cette charge d'impôt différé est présentée sur la ligne « impôt sur le résultat ». Au 30 juin 2010, le montant total de la charge courante et différée relative à la C.V.A.E a été présentée sur cette même ligne.

Note 13 – Fournisseurs et autres créateurs

	30/06/2010	31/12/2009
Fournisseurs et comptes rattachés	63 764	76 569
Dettes fiscales (hors impôt sur les résultats) et sociales	67 236	61 379
Autres dettes diverses	22 783	19 665
Produits constatés d'avance	4 475	4 182
Fournisseurs et autres créateurs	158 258	161 795

Note 14 - Passifs d'impôts exigibles (nets)

Le poste Passifs d'impôts exigibles (nets) s'élève à 2 985 milliers d'euros au 30 juin 2010 à comparer à un montant de 9 milliers d'euros au 31 décembre 2009. Cette variation s'explique par le fait qu'au 31 décembre 2009 le Groupe disposait de créances d'impôts d'un montant total de 1 170 milliers d'euros qui ont donné lieu à remboursement au cours du semestre et par un montant d'impôt exigible au titre du premier semestre 2010 supérieur aux avances payées.

Note 15 – Regroupements d'entreprises – acquisitions de la période

Frankfurt Business Radio GmbH & Co. Betriebs KG (Allemagne)

Le 1^{er} juin 2010, le groupe a acquis 49% du capital de la société Frankfurt Business Radio GmbH & Co. Betriebs KG, société de diffusion radiophonique en Allemagne.

La contribution de la société au résultat du Groupe du 1^{er} semestre 2010 s'est élevée à 105 milliers d'euros en terme de chiffre d'affaires et à (115) milliers d'euros en terme de résultat net. Si l'acquisition avait été opérée le 1^{er} janvier 2010, la contribution de la société en terme de chiffre d'affaires et de résultat net se serait élevée respectivement à 502 milliers d'euros et (818) milliers euros.

Le détail des actifs acquis et des passifs exigibles et éventuels à la date de l'acquisition est le suivant (en milliers d'euros) :

	30/06/2010
Immobilisations corporelles et incorporelles	153
Actifs financiers non courants	28
Clients et autres débiteurs	380
Fournisseurs et autres créiteurs	(401)
Découverts bancaires	(32)
Sous-total	128
Passifs éventuels	
Total	128

8. Notes sur le Compte de résultat Consolidé

Note 16 – Charges de personnel

	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009
Rémunérations du personnel	(36 683)	(34 761)
Plans d'options d'achat d'actions – charge IFRS 2	(198)	(121)
Charges sociales	(14 452)	(13 181)
Participation des salariés	(1 765)	(1 844)
Engagements de retraite	(377)	(33)
Autres charges de personnel	(549)	(806)
Charges de personnel	(54 024)	(50 746)

Note 17 – Charges externes

	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009
Sous-traitance générale	(11 974)	(12 530)
Achats et variation de stocks	(14 944)	(11 832)
Honoraires	(5 722)	(7 383)
Locations et charges locatives	(5 914)	(7 150)
Publicité et relations publiques	(1 752)	(1 433)
Prestations de services	(7 941)	(10 603)
Autres charges externes	(18 726)	(16 691)
Charges externes	(66 973)	(67 622)

Note 18 – Dotations nettes aux amortissements et aux provisions

	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009
Dotations nettes aux amortissements et provisions sur immobilisations	(9 364)	(11 140)
Dotations nettes aux amortissements et provisions sur actifs courants	1 411	451
Dotations nettes aux provisions pour risques et charges	(592)	(1 658)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(8 545)	(12 347)

Note 19 – Autres charges et produits d'exploitation

	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009
Redevances droits d'auteurs (Sacem, Spré, etc.)	(13 241)	(11 685)
Autres produits et charges	(1 788)	(9 413)
Autres produits et charges d'exploitation	(15 029)	(21 098)

La diminution des autres produits et charges résulte à hauteur de 6,9 millions d'euros de la baisse des charges liée à l'arrêt de la comédie musicale «Cléopâtre» (CLN Spectacles SAS) dont les dernières représentations ont été données en janvier 2010.

Note 20 – Autres produits et charges opérationnels non courants

	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009
Autres produits opérationnels non courants	38	3
Autres charges opérationnelles non courantes	(692)	(5)
Autres produits et charges opérationnel non courants	(654)	(2)

Les charges opérationnelles non courantes incluent le résultat consolidé de cession des titres 7L à hauteur de 578 milliers d'euros.

Note 21 – Résultat financier

	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	163	428
Coût de l'endettement financier brut	(7)	(8)
Coût de l'endettement financier net	156	420
Autres produits et charges financiers		
Autres produits financiers	390	489
Autres charges financières	(247)	(154)
Résultat financier	299	755

Note 22 – Impôts sur les résultats

	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009
Impôts exigibles	(6 538)	(4 610)
Impôts différés	316	(484)
Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (C.V.A.E.)	(1 314)	
Impôts sur les résultats	(7 536)	(5 094)

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

Note 23 – Quote-part dans les résultats des entreprises associées

	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009
Radio Z AG (Zürich, Suisse)	(356)	(403)
Netzwerk Programmanbietergesellschaft mbH Sachsen & Co KG (Leipzig, Allemagne)	(214)	440
Vlaanderen Een (Anvers, Belgique)	(373)	(375)
Autres	(59)	(71)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(1 002)	(409)

Note 24- Résultats nets par action

	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	9 747	2 987
Perte ou bénéfice attribuable aux titres des activités poursuivies		
Bénéfice net attribuable aux actionnaires au titre des activités poursuivies	9 747	2 987
Nombre moyen pondéré (hors actions propres) pour le résultat de base par action	81 415 118	81 203 796
Nombre total d'options émises (y compris options non dilutives)	1 082 000	1 082 000
Nombre d'actions à ajouter pour constater l'effet de dilution ⁽¹⁾		
Nombre moyen pondéré (hors actions propres) ajusté de l'effet de dilution	81 415 118	81 203 796
Résultat net part du Groupe par action (en euros)	0,12	0,04
Résultat net part du Groupe par action des activités poursuivies (en euros)	0,12	0,04
Résultat net dilué part du Groupe par action (en euros)	0,12	0,04
Résultat net dilué part du Groupe par action des activités poursuivies (en euros)	0,12	0,04

⁽¹⁾ Il est précisé que les options d'achat d'actions émises ont été considérées comme non dilutives, leur prix d'exercice étant supérieur à la valeur des actions ordinaires sur la base du cours moyen au 30 juin 2010.

9 – Notes sur le Tableau des Flux de Trésorerie Consolidés

Note 25 – Variation du Besoin en Fonds de Roulement hors impôts

Le tableau ci-dessous retrace la variation des actifs d'exploitation constitutifs du besoin en fonds de roulement (BFR) en montants nets des provisions et hors impôts :

	30/06/2010	30/06/2009
Variation des stocks	10 830	6 395
Variation des créances commerciales	104	(1 903)
Variation des autres créances et dettes d'exploitation	6 367	3 213
Variation du besoin en fonds de roulement hors impôts	17 301	7 705

Note 26 - Opérations d'investissement hors titres consolidés

Les acquisitions d'immobilisations après prise en compte des variations des dettes sur immobilisations mais à l'exclusion des acquisitions portant sur des titres consolidés, sont constituées des éléments suivants :

	30/06/2010	30/06/2009
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	501	2 650
Acquisitions d'immobilisations corporelles	11 960	8 269
Acquisitions d'immobilisations financières	1 334	611
Acquisitions d'immobilisations hors titres consolidés	13 795	11 530

Note 27 - Trésorerie courante nette disponible

La trésorerie courante nette disponible est constituée des éléments suivants :

	30/06/2010	30/06/2009
Dépôts à terme	66 353	
Valeurs mobilières de placement	20 475	107 454
Autres disponibilités	10 107	10 346
Concours bancaires courants	(1 193)	(11 056)
Trésorerie courante nette disponible	95 742	106 744

10 – Autres informations

Note 28 – Engagements hors bilan

Engagements donnés

Engagements donnés	< 1 an	> 1 an et < 5 ans	> 5 ans	30/06/2010
Achats de droits audiovisuels non ouverts et non facturés ⁽¹⁾	6 207	4 387		10 594
Hébergement et location de sites de diffusion ⁽²⁾	11 645	15 714	2 770	30 129
Transport et diffusion ⁽³⁾	8 649	33 713	722	43 084
Contrats de location simple ⁽⁴⁾	4 217	5 203	448	9 868
Cautions et garanties	123	244		367
Autres	72	269	235	576
TOTAL	30 913	59 530	4 175	94 618

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

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

⁽²⁾ Hébergement et location de sites de diffusion

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

⁽³⁾ Transport et diffusion

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

⁽⁴⁾ Contrats de location simple

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

A l'international, le Groupe a levé le 30 juin 2010 une option d'achat de 100% du capital d'une société au prix de 750 milliers d'euros, étant précisé que le transfert de propriété sera réalisé au cours du deuxième semestre 2010, sous réserve de la levée de l'ensemble des conditions suspensives.

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

Note 29 – Passifs éventuels

Bénéfice fiscal consolidé

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

Note 30 – Parties liées

30.1. Transactions avec les coentreprises et les entreprises associées

Dans le cadre du développement en Flandres de la société Nostalgie (Belgique) SA consolidée proportionnellement à hauteur de 50% et en complément des prêts accordés au 31 décembre 2009 à hauteur de 1 000 milliers d'euros, la société Radio Nostalgie SAS a consenti à sa coentreprise en février 2010 un nouveau prêt de 750 milliers d'euros versé selon l'échéancier suivant :

- 250 milliers d'euros les 25 mars et 15 juin 2010 portant ainsi le total des prêts versés au 30 juin 2010 à 1 500 milliers d'euros,
- 250 milliers d'euros le 15 septembre 2010.

30.2. Transactions avec les dirigeants

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

Rémunérations versées aux dirigeants

Les rémunérations brutes totales ⁽¹⁾ versées aux dirigeants au cours du semestre clos le 30 juin 2010 se sont élevées à 464 milliers d'euros à comparer à 433 milliers d'euros au titre du 1^{er} semestre clos le 30 juin 2009.

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

Conventions réglementées intervenues depuis le 1^{er} janvier 2010

Les seules conventions intervenues entre NRJ GROUP et les parties liées autorisées entre le 1^{er} janvier 2010 et la date d'arrêté des comptes semestriels sont relatives à la signature d'avenants au contrat de travail de Madame Maryam Salehi - Bremond, administrateur salarié, dans le cadre de la fixation de ses rémunérations variables pour 2010.

Note 31 – Evénements postérieurs au 30 juin 2010

Au mois de juillet 2010, les licences dont bénéficie le Groupe en Suède ont été renouvelées pour une durée de 8 ans, soit jusqu'au 1^{er} août 2018.

La société NRJ Holding Suisse SA, détenue à hauteur de 99,95% par le Groupe, a pris une participation de 35% dans la société Energy Schweiz Holding AG le 23 juillet 2010.

La participation du Groupe dans la société Radio 93,3 Mhz München GmbH Produktion und Verbreitung von Rundfunkprogrammen, détenue par la société holding Horfunk Bayern GmbH, elle-même détenue à 100% par le Groupe, a été portée de 60% à 80% le 5 août 2010 au travers de l'acquisition de la totalité des titres de la société Radio Sound-Track Programmanbietergesellschaft für neue Medien GmbH (Munich).

A la connaissance du Groupe, aucun autre événement significatif n'est intervenu depuis le 1^{er} juillet 2010 susceptible d'avoir eu ou ayant eu dans un passé récent une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité et le patrimoine du Groupe.

4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

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

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

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société NRJ GROUP S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010, 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, dans un contexte économique et financier toujours incertain et qui rend difficile l'appréhension des perspectives d'activité, décrit dans le rapport semestriel d'activité. 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 4.1.1 aux comptes semestriels consolidés résumés qui mentionne la mise en œuvre des normes IFRS 3 Révisée et IAS 27 Révisée, applicables à compter du 1^{er} janvier 2010.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Neuilly-sur-Seine, le 30 août 2010

Les Commissaires aux comptes

Deloitte & Associés

Bertrand BOISSELIER

PricewaterhouseCoopers Audit

Laurent DANIEL