

30 JUNE 2014

HALF-YEAR FINANCIAL REPORT



GROUPE

CONTENTS

STATEMENT OF PERSON RESPONSIBLE	4
1. GROUP OPERATIONS AND MARKETS	5
1.1. Data on the Group's main markets and operations	5
1.2. Other highlights and significant events since 1 January 2014	11
2. CORPORATE GOVERNANCE	12
2.1. Supervisory Board	12
2.2. Executive Board	12
3. SHARE CAPITAL AND STOCK MARKET PERFORMANCE	13
4. RISK FACTORS AND THEIR MANAGEMENT	13
4.1. Risks and uncertainties regarding the first half of the year	13
4.2. Risks and uncertainties regarding the second half of the year	15
5. HALF-YEAR FINANCIAL REPORT	15
5.1. Consolidated statement of comprehensive income	15
5.4. Related parties	19
5.5. Post-balance sheet events	19
5.6. Segment information	20
5.7. Free-to-air TV: gross margin on programming	20
CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT	21
NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS	27
STATUTORY AUDITORS' REPORT	62

METROPOLE TELEVISION – M6
FRENCH PUBLIC LIMITED COMPANY GOVERNED BY
AN EXECUTIVE BOARD AND A SUPERVISORY BOARD
WITH SHARE CAPITAL OF €50,393,699.60
REGISTERED OFFICE: 89 AVENUE CHARLES DE GAULLE
92575 NEUILLY-SUR-SEINE CEDEX
339 012 452 RCS NANTERRE

HALF-YEAR FINANCIAL REPORT

Half-year ended 30 June 2014

(Article L 451-1-2 III of the Monetary and Financial Code and
Article 222-4 and subsequent of the General Regulations of the AMF)

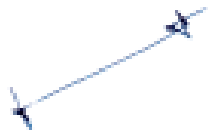
We hereby present the financial report for the half-year ended 30 June 2014, prepared in accordance with the provisions of Articles L. 451 -1-2 III of the Monetary and Financial Code and 222-4 and subsequent of the General Regulations of the AMF.

This report will be circulated in accordance with the provisions of Article 221-3 of the General Regulations of the AMF. It will also be available on our Company's website, www.groupem6.fr.

STATEMENT OF PERSON RESPONSIBLE

I hereby state that, to the best of my knowledge, the condensed consolidated financial statements for the half-year just ended have been prepared in accordance with the applicable accounting standards and provide a fair view of the assets, financial position and financial performance of the Company and all the companies included in the scope of consolidation. The half-year report featured on pages 5 to 20 presents a fair view of the main events that took place during the first six months of the financial year and their impact on the half-year financial statements, the main transactions between related parties and the main risks and uncertainties for the remaining six months of the period.

Neuilly sur Seine, 29 July 2014



Nicolas de Tavernost
Chairman of the Executive Board

1. GROUP OPERATIONS AND MARKETS

1.1. Data on the Group's main markets and operations

a) Television

► Equipment and audience

At the start of 2014, the equipment in French households, analysed by reception mode, was as follows (source: Company and Médiamétrie):

Equipment of French households by receiving mode

% of French households	H1 2011	H1 2012	H1 2013	H2 2013
Analogue only (limited offering)	4%	0%	0%	0%
Free DTT	52%	49%	47%	46%
Free ADSL TV	22%	30%	34%	35%
CabSat subscribers and pay-ADSL	22%	20%	20%	19%
Total TV-equipped	100%	100%	100%	100%

With 46% of French households equipped to receive free-to-air DTT at the end of December 2013, free-to-air DTT remains the main means of accessing a multichannel package for French people. Free broadband TV continues to gain ground, with 35% of households equipped to access it, while the number of French households subscribing to a pay package (cable, satellite or broadband reception mode) is declining.

At the end of June 2014, 80% of French people were able to receive the 6 new High Definition channels launched in December 2012. The next rollout phase will take place in September 2014 in the Languedoc-Roussillon region.

The vast majority of French people therefore have access today to 25 channels, which is reflected in the continued fragmentation of audiences between traditional channels and DTT channels.

In the first half of 2014, the six major channels had an audience share of 64.0% (4+ year olds), compared with 65.0% in the first half of 2013, whereas free-to-air DTT channels represented 25.0% of audience share, compared with 24.0% in the first half of 2013 (source: Médiamétrie, 4+ year olds), including 3.7% for the 6 new channels (vs. 1.9% over the same period in 2013).

On the commercial target, the six traditional channels have lost a 1.3% audience share to the new DTT HD channels, whilst the audience for first generation DTT channels has also fallen.

Nationwide audience share Hws < 50

%	H1 2014	H1 2013	H1 2012	H1 2011	H1 2010
M6	15.5%	15.8%	17.3%	17.1%	16.3%
TF1	24.3%	25.2%	25.3%	26.8%	28.2%
France 2	10.0%	10.0%	11.0%	11.1%	12.3%
France 3	4.3%	4.4%	4.7%	5.0%	6.3%
Canal+	2.4%	2.4%	2.8%	3.0%	2.7%
France 5	1.9%	2.0%	2.4%	2.2%	2.2%
Arte	1.0%	1.0%	0.9%	0.8%	0.9%
TOTAL Traditional channels audience share **	59.4%	60.7%	64.3%	66.1%	68.9%
TOTAL DTT SD channels audience share **	25.0%	25.4%	24.3%	22.6%	19.2%
TOTAL DTT HD channels audience share **	4.9%	2.7%	-	-	-
TOTAL Cable and satellite channels audience share	10.7%	11.2%	11.4%	11.3%	11.9%
TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%

** Until 2011 inclusive, France 5 was considered a traditional channel before 7pm and a DTT channel after 10pm, whilst Arte was considered a traditional channel after 7pm and as a DTT channel before 7pm.

Source: Médiamétrie

Moreover, during the first half of 2014, the individual viewing time for television has remained very high, at 3 hours 38 minutes for people aged 4 years and above, although it has fallen by 9 minutes in comparison with the first half of 2013. It also stands at 3 hours 38 minutes for the Housewives under 50 [years old] category, representing a fall of 15 minutes in comparison with the same period of 2013.

► Advertising market

During the first half of 2014, economic conditions in France remained challenging, with a stable GDP in the first quarter, consumer spending down 1.2% and increasingly weakened employment figures with unemployment up 4.1% in one year.

This challenging economic environment has impacted advertiser spending across most media, particularly television, with the main consequences being limited visibility over advertising campaigns and an imbalance between the supply and demand of advertising space which has led to a negative price effect.

In fact, although gross advertising investments for “television” (before rebates and discounts) have risen 9.0% over one year, reaching €5.0 billion, and showing a positive volume effect, this growth masks pricing pressure in a context of fresh audience fragmentation, marked by a sharp reduction in investments in cable-satellite channels in favour of DTT channels, including the 6 new HD DTT channels which have grown by 26.3% in 1 year.

	Traditional terrestrial channels	Free-to-air DTT channels	Broadband, cable and satellite channels	Total TV channels
Gross advertising expenditure (€ thousands)	2,828,620	1,789,032	362,313	4,979,966
Growth (%) vs. 1 st half of 2013	+4.1%	+19.6%	+2.2%	+9.0%

Gross market share (%) HY1 2014	56.8%	35.9%	7.3%	100%
Gross market share (%) HY1 2013	59.5%	32.8%	7.8%	100%

Source: Kantar Media, terrestrial channels excluding self-promotion and regional channels, 1st half of 2014

Thus, according to the latest first quarter data published by the IREP Institute for the first quarter, the net French advertising market fell 4.5%, excluding Internet (following a decline of 9% in the first quarter of the previous year), with stable TV advertising expenditure (up 0.1%).

► Performance of Group channels

From the standpoint of TV audience ratings, the first half-year was characterised by:

- The mechanical growth of audiences for the 6 new HD DTT channels launched in December 2012, due solely to the widening of the coverage zone;
- The broadcast of exceptional sporting events (Winter Olympics in February and the FIFA World Cup in June) on rival channels, which had the effect of splitting the audience between the various broadcasters.

During the first half of 2014 M6 Group's free-to-air channels achieved an average audience share of 13.3% (source - Médiamétrie) in the over 4 years old category (down 0.7 pp) and of 20.5% on the commercial target (down 0.3 pp). Over the 2013-2014 season (September to June), the over 4 years old audience share for the free-to-air channels reached 13.5%, and 20.8% on the commercial target.

M6 achieved an average audience share of 10.2% in the over 4 years old category during the 2013-2014 season, confirming its second placed ranking in the under 50 years old category, thanks to its strong brands (*Scènes de Ménages*, *L'Amour est dans le pré*, *Le 19'45*, etc.), and to the effectiveness of the new programming offered in access prime-time (*Les Reines du shopping*, *La meilleure Boulangerie de France*).

During the 2013-2014 season, W9 posted an average audience share of 2.7% on the over 4 years old category and 3.7% on the commercial target. The channel strengthened its position as DTT leader for the under 50 years old category across the entire day, with an audience share of 4.2%, in spite of increased competition.

Alongside football matches (W9 beat its historic record audience this year thanks to the *Lyon vs. Turin* fixture in the Europa League which drew 2.2 million viewers), the best audience ratings over the half-year were achieved by magazine programmes and documentaries (*Renaud, le rouge et le noir* and *Enquête d'action*) and reality TV programmes (*Les Ch'tis vs. les Marseillais*).

Thanks to its audience ratings, W9 consolidated its position as the leading DTT channel in early prime time, with average audiences of 780,000 viewers.

In addition, 6ter established itself as the leader of the six new DTT channels in the housewives under 50 years old category, with an average audience of 1.2% during the 2013-2014 season, thanks to its successes across all types of programmes.

6ter offers an attractive range of films, and has launched magazine programmes aimed at bringing people together such as "*Norbert et Jean: Le défi*" and "*Terrain d'investigation*".

In the world of pay TV, which has seen a fresh decline, the Group's channels have consolidated their successes, notably (*Médiamétrie Mediamat thematik wave 27, January-June 2014*):

- Paris Première, which is the most watched pay channel by the viewing public as a whole, and the most popular general interest prime time pay TV channel;
- Téva, the undisputed leader of the pay TV channels in the housewives under 50 years old category.

During the first half of 2014, advertising revenues for the free-to-air channels recorded a fall of 3.7%. M6 Group managed to limit the decline in its advertising revenues thanks to both the appeal it has maintained with the preferred commercial target, and to its commercial innovations.

As an extension of the total package offered by the advertising agency since 2012, M6 Publicité is pursuing its commitment to offer its customers innovative services. This ambition is reflected by the introduction of several services, including:

- The synchronisation of Puissance TNT (W9+6ter) screens since 5 January 2014: M6 Publicité has, for the first time in France, introduced the synchronisation of advertisements on its two free-to-air DTT channels, W9 and 6ter, through its “Puissance TNT” service thereby enabling it to become market leader by offering the most watched adverts on DTT and by being the media achieving the highest level of coverage on DTT on the commercial target (70.1% between January and June 2014);
- The “Thématiques” (special interest) passes offered since January 2014: to simplify the access conditions for its special interest channels, they bring together an optimum mix of several pay TV channels meaning an increase in the coverage offered to advertisers;
- The 6 Mix offer: having measured the complementary coverage qualities of TV/Online campaigns in 2013, with 6 Mix the agency is providing a special offer conditional on the simultaneous broadcast on Television and on digital;
- The 100% SME initiative: a turnkey solution, enabling those advertisers to communicate over a two week period across all the Group’s channels; with regular tracking of the campaign’s performance and a guarantee that defined targets will be met.

Lastly, at the beginning of the year, M6 Publicité created a Brand Publishing department, called Unlimited Content, a new proprietary brand content and platforms content production activity, which can be directly used across all their communication and distribution channels, and across all types of media, including those which are part of M6 Group (Television and Digital).

b) Production and Audiovisual rights¹

► Cinema and video production

According to the CNC’s estimates, cinema attendance reached 106.6 million admissions over the first six months of the year, recording an increase of 11.4% in comparison to the first half of 2013. This rise is primarily the result of the success of French films – during the first half of 2014, one French film achieved more than 8 million admissions (*Qu’est-ce qu’on a fait au bon Dieu*), with the biggest success of the first half of 2013 only achieving 3 million (*Les Profs*).

Conversely, video sales (DVD and Blu-ray) in France declined by 19.6% to €202 million in the first quarter of 2014, according to the CNC-GfK scale, with DVD sales posting a significantly greater fall (down 15.8%) than Blu-ray sales (down 1.2%).

► Group performance: a different seasonality compared with the first quarter of 2013

During the first half of 2014, M6 Films, a film production subsidiary of M6 Group, co-produced five cinema released films, which together achieved 5.2 million admissions (compared to 0.5 million admissions for the two films released during the first half of 2013). This performance is particularly due to the success of the films *Fiston*, starring Kev Adams and Franck Dubosc, which attracted an audience of 1.9 million, *Le Crocodile du Botswana*, starring Fabrice Éboué and Thomas N’Gijol, which achieved 1.2 million admissions, and *Sous les jupes des filles*, starring Isabelle Adjani and Vanessa Paradis, released on 4 June 2014, which recorded almost 800,000 admissions during its first three weeks of release.

¹ The data presented in this section and the next corresponds to the data available on the date this report was prepared. The majority thus does not relate to the full first half of 2014.

The Audiovisual Rights Distribution division achieved 6.7 million admissions for 9 cinema-released films against 2.7 million admissions for 7 films released in cinemas over the first half of 2013. This success is the result of a solid line up. In addition to *Fiston*, which was distributed by SND, two other films, *Yves Saint-Laurent* and *Divergente*, attracted more than 1.5 million viewers.

Although the cinema activity recorded strong growth, sales of videos ended this half year in sharp decline. They achieved a total of 1.8 million copies sold during the first six months of the year, compared with 2.6 million during the first half of 2013. This decline is primarily the result of an unfavourable base effect related to the release last year of the latest edition and DVD box set of the *Twilight* series.

c) Diversification

► Distance-selling: sales growth maintained in the first half of 2014

The assessment of e-commerce for the first quarter of 2014, published by Fevad (Federation of Distance Selling Businesses), reveals an increase of 11% in online sales, which reached €13.4 billion. This growth has been driven by both the rise in the number of online shoppers, which has increased by 4% to reach 34 million, and by the increase in the number of sites. Fevad has counted in excess of 144,000 active retail sites, equating to a 17% increase in one year.

Despite the significant competitive pressure observed in the distance selling market, the Ventadis division has seen its sales and operating profit increase sharply, thanks to the refocusing of its business portfolio on teleshopping, its historic business.

Home Shopping Service posted a rise in revenues, thanks to the continued success of its flagship products, and to the expansion of its distribution network. The subsidiary has begun to develop its own network of shops, opening several new points of sale since the start of the year, which have generated significant additional sales.

On 7 January 2014, the M6 Group finalised the acquisition of 51% of the share capital of Best of TV, a French importer and distributor to specialised stores of products whose sales was initiated via teleshopping (see Note 6 to the consolidated financial statements). The integration of Best of TV generated significant operational synergies. Furthermore, sales of this subsidiary increased by more than 50% year-on-year.

On 31 March 2014, the Group sold the entire share capital of Mistergooddeal to Darty Group, in accordance with the announcement made on 18 December 2013. In application of IFRS 5 – *Non-current assets held for sale and discontinued operations*, Mistergooddeal's operations for the 1st quarter of 2014 are presented as "discontinued operations" (see Note 12 to the consolidated financial statements). The impact of this transaction has been entirely accounted for in the Group's financial statements at 31 December 2013.

The 1st half of the year was also marked by the continued operational integration of Luxview and Optilens and the continued development of MonAlbumPhoto, in particular with the launch of a new digital platform.

► Internet: continued innovations

Net revenue generated in France by online advertising totalled €1.44 billion in the first half of 2014, an increase of 3% compared to the first half of 2013.

« Display » generated revenue of €394 million and thus represented 27% of the market. Within this segment, video advertising recorded sharp growth (up 34%), generating net sales of €91 million, equating to 23% of the "display" segment (*Source: Syndicat des Régies Internet, Observatoire de l'e-Pub – July 2014*).

These trends particularly result from a change in the behaviour of viewers. Online television consumption continues to grow with almost a third of the French population over the age of 15 watching television, either live or on-demand, on an alternative screen (*Source - Médiamétrie GlobalTV, April 2014*). As such, more than 1.3 billion television videos were viewed via television channel players between January and April 2014, equating to an average of more than 11 million videos viewed every day (*Source: Baromètre TV en ligne multi-écrans NPA/GFK, January-April 2014*). Computers represent the most popular way of accessing television online (44% of videos viewed), but their usage is falling in favour of connected televisions (which represent 35% of videos viewed) and smartphones and tablets (21% of videos viewed).

In addition, an increasing proportion of French people are using several screens simultaneously. Almost two thirds (65%) of Internet users are using another screen whilst watching television at least once a week, and more than a third of Internet users have already connected their computer to their TV (*Source: Médiamétrie Screen 360, July 2014*).

Very early on, M6 Group began to develop, through its subsidiary M6 Web, services tailored to the new ways of watching television. A pioneer in the digital field, with the launch of the First Catch-up TV service in France in 2008, then with the introduction of a Second Screen service in 2012, the Group continues to add innovations. As such, in March it broadcast the programme *Qu'est-ce que je sais vraiment?*, the first 100% interactive televised gameshow allowing viewers to take part in real time.

M6 Web once again made the headlines on Thursday 27 March by launching the first on-demand free-to-air TV services in France, accessible via the 6play portal: *Sixième Style*, *Comic*, *Crazy Kitchen*, and *Stories*. Since their launch, they have recorded 1 million views per month.

Moreover, in order to complement this on-demand offer, M6 Web is pursuing a development strategy regarding new formats, and is operating, in particular, several Multi-Channel Networks (MCN). Golden Moustache, the comedy channel launched by the Group in 2012 is experiencing growing popularity on the Internet, recording almost 93 million videos viewed during this half year (against 33 million between January and June 2013). On the strength of this success, in April the Group launched Rose Carpet, a fashion and beauty channel aimed at young women aged between 15 and 25. Both channels are also developing a brand content production activity, which complements the Group's traditional digital advertising offer.

At the heart of the Group's strategy, the various sites and portals have continued to post solid audience ratings: between January and April 2014, they attracted on average 12 million unique visitors. In addition, more than 340 million videos were viewed via replay on the sites of the Group's channels, a figure that is up 30% in comparison to the first half of 2013.

Lastly, the M6 Mobile by Orange licence had 2.8 million customers at 30 June 2014, a stable figure despite competitive pressure in the mobile telephony sector.

► Music and event organising

M6 Interactions is focusing on its Music and Event-Organising operations.

During the first half of 2014, the recorded music market represented €100.3 million in revenues, a figure that was down 7.7%. This decline was the result of both the 13% drop in physical sales and the 10% fall in sales on a pay-per-download basis. The first quarter was marked by a sharp increase in the number of streaming offers, which generated revenues of €16.4 million, a rise of almost 40% (*Source - SNEP*), and now represents the leading method of listening to music online.

In a market under pressure, M6 Group's Music operations benefited during the first half-year from the success of Indila's debut album, *Mini World*, which sold more than 240,000 copies, and the album of cover versions, *La Bande à Renaud*, released on 9 June, which has sold 90,000 copies and been awarded a gold disc in less than a month. The album *Latin Lovers* has also made an excellent start, reaching number 6 in the Top Album chart in the first week following its release on 23 June.

In addition, this division produced several very successful events, including *Robin des Bois* (260,000 seats sold in the first half of 2014), *Holiday on Ice*, as well as the *Vigon Bamy Jay* tour.

► Football

At the end of the tendering process launched by the French Professional Football League (LFP) for the television rights to Leagues 1 and 2, broadcasting rights were allocated as follows:

- For the broadcast within French territory of the 2016-2017 to 2019-2020 seasons, to Canal+ and BeIN Sports for €748.5 million (vs. €607 million for the 2013-2014 season) on 4 April 2014,
- For the international broadcast of the 2018-2019 to 2023-2024 seasons, to BeIN Sports for €80 million (vs. €32.5 million previously) on 30 May 2014.

The result of this increase in rights will be to boost clubs' resources from 2016.

The Girondins de Bordeaux Football Club (F.C.G.B) ended the 2013-2014 season in 7th place in League 1, the same position as it ended 2012-2013. Conversely, unlike last year, the club did not manage to qualify for the Europa League.

The club's elimination from the various competitions held (French Cup, League Cup, Europa League) at earlier stages than last season impacted the club's revenues and operating profit for the first half-year, although the club has continued its cost control policy.

In addition, Francis Gillot, the professional team coach, left the club at the end of the 2013-2014 season. He has been replaced by Willy Sagnol, manager of France's youth teams since 2011, who has signed a 3-year contract.

Lastly, work on the future stadium which is under construction as part of the public/private partnership (PPP) between the city of Bordeaux and Vinci Group, and of which F.C.G.B will be the resident club, has been continuing with a planned opening in spring 2015.

1.2. Other highlights and significant events since 1 January 2014

On 18 February 2014, M6 Group filed an application with the CSA requesting the move to free-to-air DTT of the channel Paris Première as permitted by the Law of 15 November 2013 relating to the independence of public broadcasting, and following the example of the channels LCI (TF1 Group) and Planète Plus (Canal Plus Group). Following a preliminary examination of these requests, the Council arranged a hearing for the channel on 19 May 2014. Its decision is expected before the end of July.

Created 28 years ago, Paris Première is a traditional channel which, since its creation, has offered alternative and ambitious content to its audience. On free-to-air DTT, it would be able to contribute to the diversity of France's broadcasting landscape. Conversely, a negative decision would threaten the channel's stability.

On 25 April 2014, the General Management of TF6 announced that the channel would stop being broadcast on 31 December 2014, the decline in advertising revenues unable to be offset by a significant rise in the fees of pay-TV distributors.

On 22 May 2014, M6 Group and FamiHero, the leading online provider of family services, agreed a strategic partnership, which over the coming months will lead to FamiHero's strong visibility on both M6 Group's channels and its various websites. This partnership will take the form of media for equity: FamiHero will be able to benefit from such advertising in exchange for equity stakes.

On 10 June 2014, CBS and M6 Group announced the renewal of their multi-year agreement covering the series from the US studio.

2. CORPORATE GOVERNANCE

2.1. Supervisory Board

During the Annual General Meeting held on 5 May 2014, the shareholders decided not to renew the term of office of Gérard Worms, as well as renewing the terms of office of Guy de Panafieu and Vincent de Dorlodot as members of the Supervisory Board.

At the date of the present report, the Supervisory Board of Métropole Télévision comprised twelve members, including 11 individuals and one legal entity. Members of the Supervisory Board are as follows:

- Albert Frère, Chairman, and independent member,
- Guy de Panafieu, Vice-Chairman and independent member,
- Rémy Sautter,
- Guillaume de Posch,
- Elmar Heggen,
- Christopher Baldelli,
- Vincent de Dorlodot,
- Philippe Delusinne,
- Delphine Arnault, independent member,
- Mouna Sepehri, independent member,
- Gilles Samyn, independent member,
- Immobilière Bayard d'Antin, represented by Catherine Lenoble.

► Remuneration and Appointments Committee

At the date of this document, members of the Remuneration and Appointments Committee are as follows:

- Gilles Samyn, Chairman of the Committee,
- Guy de Panafieu,
- Guillaume de Posch.

► Audit Committee

At the date of this document, members of the Audit Committee are as follows:

- Guy de Panafieu, Chairman of the Committee,
- Gilles Samyn,
- Rémy Sautter,
- Elmar Heggen,
- Mouna Sepehri.

2.2. Executive Board

Taking into account the competitive environment and the quality of the management team, at its meeting of 5 May 2014, the Supervisory Board of M6 Group decided to renew in advance the term of office of the Executive Board which was due to expire on 25 March 2015.

Since the Annual General Meeting held on the same day amended the duration of the term of office of the Executive Board to 3 years effective from the next renewal, the [term of office of the] Executive Board has thereby been renewed until 25 March 2018.

Therefore, the Executive Board still comprises:

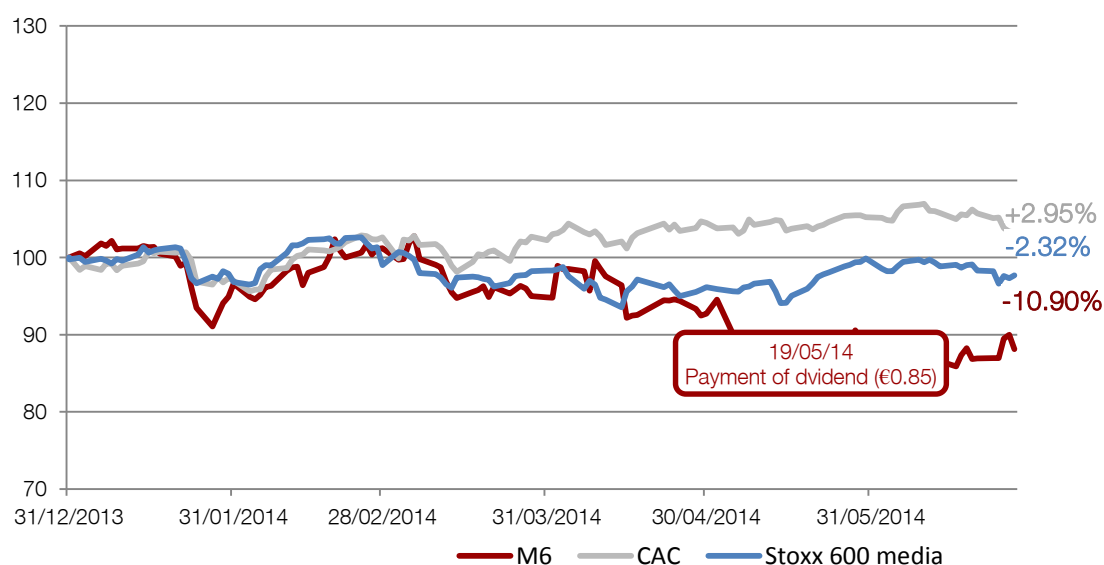
- Nicolas de Tavernost, Chairman,
- Thomas Valentin, Vice-Chairman of the Executive Board in charge of Programmes and Content,
- Robin Leproux, Vice-Chairman of the Executive Board in charge of Sales and Business Development,
- Jérôme Lefébure, Member of the Executive Board in charge of Finance and Support functions.

3. SHARE CAPITAL AND STOCK MARKET PERFORMANCE

Following the exercise of share subscription options (plan of 6 May 2008) during the first half of 2014, the Company had a share capital of €50,393,699.60 at 30 June 2014, comprised of 125,984,249 shares with a par value of €0.40 each

During the first half of 2014, the M6 share price decreased by 10.9% (calculated based on the closing price at the end of 2013), while the CAC 40 index grew by 2.95% and the Soxx 600 Media index declined by 2.32%.

Movement in M6 Métropole TV share price– 1st half-year 2014:



Source: Euronext

4. RISK FACTORS AND THEIR MANAGEMENT

4.1. Risks and uncertainties regarding the first half of the year

The Group's main risks and uncertainties are detailed in the 2013 Registration Document filed with the AMF on 10 April 2014 and available on the website www.amf-france.org as well as on the Company's own website www.groupem6.fr.

The following facts should be noted in relation to the main judicial and arbitration procedures referred to in the 2013 Registration Document:

- ▶ Exclusive takeover of Direct 8, Direct Star, Direct Productions, Direct Digital and Bolloré Intermédia by Vivendi and Canal Plus Group

In a decision dated 23 July 2012, the Competition Authority authorised the exclusive takeover of the companies Direct 8, Direct Star, Direct Productions, Direct Digital and Bolloré Intermédia by Vivendi and Canal Plus Group. M6 Group lodged an appeal against this decision to the Conseil d'Etat.

M6 Group also lodged an appeal to the Conseil d'Etat against the CSA's decision dated 18 September 2012 authorising, under Article 42-3 of the Law of 30 September 1986, the sale to Canal Plus Group of the Direct 8 and Direct Star companies.

Through two rulings on 23 December 2013, the Conseil d'Etat revoked the authorisation granted by the Competition Authority, and partially revoked the CSA approval which was based on the Competition Authority's ruling.

Following these annulments, on 15 January 2014 Vivendi and Canal Plus Group filed a new notification with the Competition Authority of the acquisition of the channels D8 and D17. By decision dated 2 April 2014, the Competition Authority again authorised the transaction to acquire the channels D8 and D17. During the submission of this application, Vivendi and Canal Plus Group agreed to new commitments which complement those already taken in the ruling of 23 July 2012.

Subsequent to this decision by the Competition Authority, the Conseil Supérieur de l'Audiovisuel must in turn issue its opinion as part of the approval procedure set out in Article 42-3 of the Audiovisual Law of 1986.

► **Settlement of a dispute before the Conseil Supérieur de l'Audiovisuel**

Within the framework of a referral to the CSA by France Télévisions relating to the positioning of the France 5 TV channel in the new national service plan of the Numericable cable operator, the Paris Première channel which had effectively been granted the 5th channel claimed by the public service was party to settlement agreement in 2010. The CSA ruled in favour of Numericable, in a ruling dated 9 November 2011, which rejected the request for dispute settlement from France Télévisions and thus ruled in favour of Paris Première who retains channel No 5 on Numericable. France Télévisions has lodged an appeal against this decision to the Conseil d'Etat.

By decision dated 31 March 2014, the Conseil d'Etat annulled the decision of the Conseil Supérieur de l'Audiovisuel of 9 November 2011 and asked the parties to submit [to it] the information allowing it to rule on the dispute. Paris Première has submitted its observations to the Conseil d'Etat.

► **Other appeals before the Conseil d'Etat**

By decision dated 11 April 2014, the Conseil d'Etat rejected the application submitted by several local television channels relating to the new numbering, now secure, allocated by the CSA to the DTT HD channels selected in 2012.

Moreover, the decision of the Conseil Supérieur de l'Audiovisuel dated 3 July 2012 authorising M6 Génération to broadcast 6ter on digital terrestrial television is covered by an investigation initiated by the Conseil d'Etat in the first half of 2014. This measure falls within the framework of appeals lodged by the company Fiducial against the authorisations granted and the rejection of its project by the CSA at the end of the call for applications on 18 October 2011. As recipient of the authorisation, 6ter and M6 Group submitted comments in support of the merits of the CSA's decision.

The financial risks arising from all the matters in progress were estimated prudently and provided for where required in the financial statements of the Group. Moreover, an update of the potential exposure, sensitivities and coverage of the market risks is detailed in Note 21.3 to the consolidated condensed half-year financial statements.

To the knowledge of the company, no other significant events have occurred in the first half of 2014 that are likely to have or have had a significant impact on the financial position, financial performance, activities and assets of the Company or the Group.

Lastly, no event since 1 January 2014, other than those already mentioned, modifies the description of the main risks and uncertainties set out in the Registration Document.

4.2. Risks and uncertainties regarding the second half of the year

The Group's business is in part subject to seasonal fluctuations, the general principles of which are detailed in Note 5 to the condensed consolidated half-year financial statements.

More specifically, in respect of the 2014 financial year, the following items may be added:

- The Group remains cautious in the absence of any visibility over the advertising market for the final 5 months of 2014;
- The results of the channels are exposed both to the uncertainty of their advertising revenues and to a seasonal effect on programming costs, connected with the introduction in September of new programmes for the 2014-2015 season;
- Given its cost structure and uncertainties associated with potential transfers of players, the Group is not currently in a position to accurately state the magnitude of F.C.G.B.'s losses for 2014. Failure to qualify for the Europa League will have an impact on the club's revenue over the second half of 2014.

In conclusion, the Group wishes to repeat that, due to the traditional seasonality of its business and uncertainties linked to the current economic environment, the level of EBITA for the half-year to 30 June 2014 should not be extrapolated to estimate this same indicator for the full financial year.

5. HALF-YEAR FINANCIAL REPORT

5.1. Consolidated statement of comprehensive income

During the first half of 2014, M6 Group developed the way in which it presents segment reporting (see Note 7 to the consolidated financial statements).

Over recent years, M6 Group has adapted its operational structure according to the markets in which it carries out its different activities:

- TV broadcasting, through increased cooperation between the Group's various channels (acquisitions, technical, broadcast, etc.);
- The production and distribution of audiovisual rights, to strengthen the Group's access to content;
- Diversification, through which the Group innovates and develops complementary activities that make use of the TV media.

On 1 January 2014, the Group changed its financial and operational reporting structure, and as a result, IFRS segment reporting – Operating Segments – has been modified since publication of the first quarter of 2014. The Group now publishes information covering 3 segments:

- **Television** (free-to-air channels – M6, W9 and 6ter – and pay channels – Paris Première, Téva, etc.);
- **Production & Audiovisual Rights** (audiovisual rights production and distribution rights activities);
- **Diversification** (distance selling, Internet operations, Interactions division and Girondins de Bordeaux).

Moreover, and for the record, the Group's operating scope was amended on 1 January 2014 by two significant transactions:

- The deconsolidation of the operating profit from Mistergooddeal – in accordance with IFRS 5 – whose sale to Darty was finalised on 31 March 2014;
- The application as of 1 January of IFRS 11 – Partnerships (joint ventures in which the Group holds an interest, which were previously proportionally consolidated are now equity accounted).

► **Summary presentation ²**

(€ millions)	30-Jun-14	30-Jun-13 restated	% change
Consolidated revenues	634.4	634.7	0.0%
Group advertising revenues	400.4	416.2	-3.8%
- of which free-to-air channels advertising revenues	377.8	392.4	-3.7%
- of which cab-sat channels and other media advertising revenues	22.5	23.8	-5.3%
Non-advertising revenues	234.0	218.5	+7.1%
Consolidated profit from recurring operations (EBITA)	112.3	129.7	-13.4%
Operating income and expenses related to business combinations	(0.2)	(0.1)	212.7%
Consolidated operating profit (EBIT) of continuing operations	112.1	129.6	-13.5%
Net financial income	1.8	3.9	-52.7%
Share of profit of associates	0.0	(0.0)	-334.6%
Deferred and current taxes	(48.3)	(57.7)	-16.2%
Net profit of continuing operations	65.7	75.8	-13.3%
Net profit/(loss) of discontinued operations	0.0	(2.3)	-101.4%
Net profit for the period	65.7	73.5	-10.6%
Net profit for the period - Group share	65.8	73.5	-10.5%

During the first half of 2014, M6 Group posted consolidated revenues of €634.4 million, stable year-on-year in unfavourable market conditions.

The Group's advertising revenues (free-to-air channels, pay channels and Internet) fell by 3.8%, in line with the economic climate, whilst non-advertising revenues posted growth of 7.1%, thanks in particular to the momentum of the distance-selling activities since the acquisition of Best of TV on 7 January 2014 and the sale of Mistergooddeal on 31 March 2014.

Following a decline of €18.9 million during the first quarter, the Group's EBITA rose in the second quarter, demonstrating the Group's capacity to control its costs in difficult conditions. During the first half of the 2014 financial year, M6 Group's consolidated profit from recurring operations (EBITA) thus totalled €112.3 million, down €17.4 million, primarily due to the fall in advertising revenues.

As a result, the consolidated margin from recurring operations was 17.7% compared with 20.4% at 30 June 2013.

Net financial income totalled €1.8 million against €3.9 million for HY1 2013, which included a capital gain of €1.7 million on the disposal of Summit securities.

The tax charge totalled €48.3 million, down €9.4 million year-on-year, which included in particular €7.4 million due to the decrease in operating profit, and €3.8 million due to the decrease in the amount paid in tax on dividends.

Net profit therefore came to €65.7 million, i.e. a net margin of 10.4%, vs. 11.6% for HY1 2013.

² The financial information is aimed at disclosing consolidated revenues breakdown depending on advertising and non-advertising. The Group advertising revenues include M6, W9 and 6ter (FTA channels) advertising revenues, the share of advertising revenues of pay channels and the share of advertising revenues generated by diversification activities (mainly Internet).

The profit from recurring operations, also called EBITA, is defined as operating profit (EBIT) before amortisation and impairment of intangible assets related to acquisitions (excluding audiovisual rights) and capital gains and losses on the disposal of financial assets and subsidiaries.

Growth by segment was as follows:

	Q1			Q2			HY1		
	2014	2013 r	%	2014	2013 r	%	2014	2013 r	%
(€ millions)									
TV	195.8	199.5	-1.9%	212.3	226.5	-6.3%	408.1	426.0	-4.2%
Production & Audiovisual Rights	30.7	31.7	-3.3%	24.8	17.9	+38.4%	55.4	49.6	+11.8%
Diversification	85.7	80.5	+6.5%	85.0	78.4	+8.4%	170.7	158.9	+7.4%
Other revenues	0.1	0.1	n.a	0.1	0.1	n.a	0.2	0.2	n.a
Consolidated revenues	312.2	311.8	+0.2%	322.2	322.9	-0.2%	634.4	634.7	0.0%
TV							80.1	96.0	-16.6%
Production & Audiovisual Rights							2.8	5.9	-51.8%
Diversification							31.5	28.2	+11.8%
Eliminations and unallocated items							(2.1)	(0.4)	n.a
Consolidated profit from recurring operations (EBITA)	41.8	60.7	-31.1%	70.5	68.9	+2.3%	112.3	129.7	-13.4%

► Television

During the first half of 2014, the advertising revenues for the free-to-air channels recorded a fall of 3.7%, in a television advertising market characterised by limited visibility and unfavourable price effects. Against this backdrop, the Group pursued its commercial innovations, such as the Puissance TNT offer, launched on 5 January, which was very well received by advertisers and has become the leading DTT advertising platform.

In an environment marked by growing fragmentation (gains in market share for the 6 new HD DTT channels) and by the broadcast of exceptional sporting events on rival channels (Winter Olympics in February and the FIFA World Cup in June), M6 Group's free-to-air channels achieved an average audience share of 13.3% over the first half of 2014 (source - Médiamétrie) in the 4+ years old category (down 0.7 pp) and of 20.5% on the commercial target (down 0.3 pp):

- The M6 channel maintained its second place ranking in the under 50's category throughout the day, thanks to its strong brands (*Scènes de Ménages*, *L'Amour est dans le pré*, *Le 19'45*, etc.) and to the effectiveness of new access prime-time programming (*Les Reines du shopping*, *La meilleure Boulangerie de France*).
- W9 retained its DTT leadership both in early prime time and amongst the under 50's throughout the day;
- 6ter established itself as the top new DTT channel in the housewives under 50 years old category.

The TV division contributed €80.1 million to EBITA, against €96.0 million at 30 June 2013, equating a margin from recurring operations of 19.6%, which includes the investment effort in 6ter and a programming cost for the free-to-air channels totalling €205.3 million, an increase of 1.1%.

► Production and audiovisual rights

In the first half of 2014, revenues from Production and Audiovisual Rights operations totalled €55.4 million (up 11.8% compared with HY1 2013), with a €3.0 million fall in EBITA due to a less favourable video release schedule than in the first half of 2013, which was marked by the release of the video *Twilight 5*.

The first half of 2014 was notable for the box-office success of *Fiston* (1.9 million admissions), *Yves-Saint Laurent* (1.6 million), *Divergente* (1.5 million), and *Le Crocodile du Botswana* (1.2 million admissions), all co-produced and/or distributed by the Group.

► Diversification

During the first half of 2014, Diversification revenues totalled €170.7 million (up 7.4% compared with the first half of 2013), with an increase in contribution to EBITA (up €3.3 million), primarily due to:

- M6 Web, whose profit from recurring operations rose from €15.8 million to €17.5 million;
- Ventadis, which saw its revenues and EBITA deliver strong growth thanks to the healthy performances of teleshopping and the integration of Best of TV, acquired in January 2014. Its operating margin was 11.7%;
- F.C.G.B, which managed to post a positive half-year operating profit (up €0.2 million) thanks to its policy of controlling employment costs, despite poorer Europa League and French Cup performances than in 2013.

The profit from recurring operations from Diversification reached 18.5% in the first half of 2014.

5.2. Consolidated statement of financial position

At 30 June 2014, total assets were €1,207.5 million, a decline of €40.8 million (down 3.3 %) compared with 31 December 2013.

Non-current assets totalled €357.0 million, compared with €356.4 million at 31 December 2013.

This stability conceals two conflicting movements:

- a €25.2 million increase in intangible assets due in particular to the acquisition of Best of TV on 7 January 2014 and the increase in audiovisual rights;
- the decline in other non-current financial assets following the reclassification, as current assets, of the €20.0 million deposit made as part of the City of Bordeaux's new stadium project.

Excluding cash and cash equivalents, current assets totalled €674.4 million, a significant increase of €99.7 million, i.e. 17.3%, compared with 31 December 2013.

The increase in net trade receivables (up €53.6 million, or 21.9%) explains the majority of the change, as is the case every year during the first half due to business seasonality.

The remainder of the change was due to the increase in other current financial assets (up €20.0 million), reflecting the reclassification of the deposit made as part of the City of Bordeaux's new stadium, and the increase in broadcasting rights inventories (up €33.6 million).

Cash and cash equivalents amounted to €176.2 million, a decrease of €109.2 million compared with 31 December 2013 primarily due to the payment of the dividend (see comments on the consolidated cash flow statement).

The Group share of equity totalled €517.0 million.

Its movement compared with the 2013 year-end (down €54.7 million) was primarily due to:

- the payment of dividends of €107.0 million;
- the Group share of net profit for the first half of 2014, totalling €65.8 million.

Other liability items (current and non-current) totalled €690.5 million, which was an increase compared with 31 December 2013 (€649.2 million), primarily due to business seasonality.

5.3. Consolidated statement of cash flow

Cash flow from operating activities totalled €62.8 million for the half-year to 30 June 2014, a level significantly lower than the level recorded for the six months to 30 June 2013 (€136.6 million).

This €73.8 million increase resulted from the following developments:

- The self-financing capacity before tax generated by the Group was €159.7 million, a decrease of €25.7 million, reflecting both a reduced operating profit (down €17.5 million) and a lower level of amortisation, depreciation and provision charges net of reversals than in the first half of 2013 (down €10.7 million);
- The change in working capital requirements ("WCR"), excluding tax receivables and liabilities, resulted in a cash outflow of €57.5 million, compared with an outflow of €14.4 million in the first six months of 2013;
- Income tax outflows were €39.4 million, compared with €34.3 million in the first half of 2013. This variation from one period to the next (€5.0 million) primarily reflected the positive impact of the settlement of the 2012 tax charge during the first half of 2013.

Over the first six months of 2014, cash flow applied to investments used up cash resources of €63.9 million, while €32.4 million had been used up in the first half of 2013.

- Whilst the first half of 2013 was marked by the collection of €2.7 million in respect of the partial disposal of the Group's equity investment in Lions Gate, the first half of 2014 was marked by a net cash outflow of €5.3 million in relation to the acquisition and disposal of entities.
- Furthermore, more recurring investment (purchase of licensing rights by SND and SNDA, purchase and sale of players by FC Girondins de Bordeaux and renewal of technical equipment and software) increased by €23.4 million between 30 June 2013 and 30 June 2014.

Cash flow applied to financing activities used up cash resources of €108.1 million, compared with €232.5 million in the first half of 2013.

This €124.4 million positive movement was primarily due to the €231.9 million dividend paid out to shareholders in 2013, which comprised an ordinary dividend of €106.5 million and an exceptional dividend of €125.4 million. The dividend paid during the first half of 2013 totalled €106.5 million.

The first half of the year thus resulted in a €109.2 million decline in cash and cash equivalents compared with 31 December of the previous financial year, as against a €132.0 million reduction noted in the first half of 2013.

Cash and cash equivalents thus totalled €176.2 million at 30 June 2014 compared with €193.9 million at 30 June 2013.

The Group's net cash position was €174.7 million at 30 June 2014.

5.4. Related parties

Information concerning transactions with related parties is detailed in Note 26 to the condensed consolidated half-year financial statements.

5.5. Post-balance sheet events

To the best of the Company's knowledge, no other significant event has taken place since 1 July 2014 that is likely to have or to have had in the recent past a significant effect on the Company's or Group's financial position, financial performance, operations and assets.

5.6. Segment information

Television

(€ millions)	30/06/2014			30/06/2013			2014/2013 change		
	Business segment total revenue	External revenue	EBITA	Business segment total revenue	External revenue	EBITA	Business segment total revenue	External revenue	EBITA
Total TV division	417.8	408.1	80.1	436.1	426.0	96.0	(18.3)	(17.9)	(16.0)

Production and audiovisual rights

(€ millions)	30/06/2014			30/06/2013			2014/2013 change		
	Business segment total revenue	External revenue	EBITA	Business segment total revenue	External revenue	EBITA	Business segment total revenue	External revenue	EBITA
Total Production & Audiovisual Rights division	62.4	55.4	2.8	53.8	49.6	5.9	8.7	5.8	(3.0)

Diversification

(€ millions)	30/06/2014			30/06/2013			2014/2013 change		
	Business segment total revenue	External revenue	EBITA	Business segment total revenue	External revenue	EBITA	Business segment total revenue	External revenue	EBITA
Interactions	6.6	5.0	3.4	8.8	7.2	3.3	(2.1)	(2.2)	0.1
Ventadis	90.8	88.7	10.4	66.5	66.4	8.2	24.3	22.3	2.1
M6 Web & Filiales	46.3	45.0	17.5	49.4	48.4	15.8	(3.1)	(3.4)	1.8
FCGB	32.2	32.0	0.2	37.1	36.9	0.9	(4.9)	(4.8)	(0.6)
Intra-Group eliminations	(4.0)			(1.8)			(2.2)	-	-
Total Diversification	171.9	170.7	31.5	160.1	158.9	28.2	11.9	11.8	3.3

5.7. Free-to-air TV: gross margin on programming

(€ millions)	30/06/2014	30/06/2013	2014/2013 change	
			(€ millions)	%
Advertising revenue - non-Group	377.8	392.4	(14.5)	-3.7%
Advertising revenue - Group	5.8	6.3	(0.4)	-6.8%
Advertising agency cost, taxes and broadcasting costs	(75.1)	(72.3)	(2.8)	3.9%
Free-to-Air net revenue	308.6	326.4	(17.8)	-5.5%
Programming costs	(205.3)	(203.0)	(2.3)	1.1%
Gross margin on programming	103.3	123.4	(20.1)	-16.3%
%	33.5%	37.8%		



METROPOLE TELEVISION – M6
SOCIETE ANONYME A DIRECTOIRE ET CONSEIL DE SURVEILLANCE AU CAPITAL
DE 50 393 699,60 €
SIEGE SOCIAL : 89 AVENUE CHARLES DE GAULLE – 92575 NEUILLY-SUR-SEINE
CEDEX
339 012 452 RCS NANTERRE

Comptes consolidés semestriels résumés au 30/06/2014

A. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30/06/2014..... 23

1.	Etat de la situation financière consolidée.....	23
2.	Etat du résultat global consolidé	24
3.	Tableau de flux de trésorerie consolidés	25
4.	Etat de variation des capitaux propres consolidés	26

B. Annexe aux Comptes consolidés 27

1.	Faits marquants du semestre.....	27
2.	Informations sur l'entreprise.....	27
3.	Préparation et présentation des états financiers consolidés	27
4.	Changements de méthode	29
5.	Saisonnalité	30
6.	Regroupements d'entreprises.....	30
7.	Informations sectorielles.....	30
8.	Autres produits opérationnels et autres charges opérationnelles.....	33
9.	Rémunérations en actions	34
10.	Résultat financier	35
11.	Impôt sur le résultat	35
12.	Activités en cours de cession / cédées	37
13.	Résultat par action.....	38
14.	Dividendes.....	38
15.	Immobilisations incorporelles	39
16.	Goodwill	40
17.	Immobilisations corporelles.....	41
18.	Stocks	41
19.	Participations dans les coentreprises et entreprises associées.....	42
20.	Instruments financiers	43
21.	Risques liés aux instruments financiers	46
22.	Capitaux propres	51
23.	Indemnités de départ en retraite	53
24.	Provisions	54
25.	Actifs et passifs éventuels.....	56
26.	Parties liées	57
27.	Événements post clôture	59
28.	Périmètre	60

A. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30/06/2014

1. Etat de la situation financière consolidée

ACTIF

<i>(en millions d'euros)</i>	Note n°	30/06/2014 (1) (2)	31/12/2013 (1) (2)
Goodwill	15 et 16	71,9	63,4
Droits audiovisuels	15	55,3	38,4
Autres immobilisations incorporelles	15	78,4	78,5
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		205,5	180,3
Terrains	17	19,3	19,3
Constructions	17	83,4	85,7
Autres immobilisations corporelles	17	21,3	23,2
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		124,0	128,1
Actifs financiers disponibles à la vente	20.1	0,2	0,2
Autres actifs financiers non courants	20.1	4,2	22,9
Participations dans les coentreprises et les entreprises associées	19	2,0	2,4
ACTIFS FINANCIERS		6,4	25,4
Actifs d'impôts différés	11	21,1	22,6
ACTIF NON COURANT		357,0	356,4
Stocks de droits de diffusion	18	202,1	168,5
Autres stocks	18	15,3	11,6
Créances clients nettes	20.1	297,8	244,2
Impôts courants		0,4	0,5
Instruments financiers dérivés	21.3	0,1	-
Autres actifs financiers courants	20.1	20,0	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20.1	176,2	285,4
Autres actifs courants	20.1	138,6	149,9
ACTIF COURANT		850,6	860,1
Actifs liés aux activités en cours de cession / cédées	12	-	31,9
TOTAL ACTIF		1 207,5	1 248,4

PASSIF

<i>(en millions d'euros)</i>	Note n°	30/06/2014 (1) (2)	31/12/2013 (1) (2)
Capital social		50,4	50,4
Prime d'émission		1,4	1,2
Actions propres		(6,9)	(6,9)
Réserves consolidées		412,8	417,4
Autres réserves		(6,5)	(2,3)
Résultat part du Groupe		65,8	112,0
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE		517,0	571,7
Intérêts non contrôlants		(0,1)	0,3
CAPITAUX PROPRES	22	516,9	572,0
Provisions	23 et 24	8,6	8,2
Dettes financières	20.2	2,7	1,6
Autres passifs financiers	20.2	24,1	-
Dettes sur immobilisations		-	0,2
Autres dettes	20.2	0,5	0,2
Passifs d'impôts différés	11	-	-
PASSIF NON COURANT		35,9	10,2
Provisions	24	79,4	85,9
Dettes financières	20.2	0,8	0,8
Instruments financiers dérivés	21.3	0,1	1,0
Autres passifs financiers	20.2	6,5	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	20.2	404,3	383,0
Autres dettes d'exploitation	20.2	57,8	50,5
Impôts courants		6,1	5,2
Dettes fiscales et sociales	20.2	76,2	89,1
Dettes sur immobilisations	20.2	23,6	23,3
PASSIF COURANT		654,7	638,7
Passifs liés aux activités en cours de cession / cédées	12	-	27,5
TOTAL PASSIF & CAPITAUX PROPRES		1 207,5	1 248,4

(1) Conformément à IFRS 5 – *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*, Mistergooddeal était présenté dans l'état de la situation financière consolidée de l'exercice 2013 comme une activité en cours de cession (cf. note 12).

(2) En raison de l'application rétrospective de la norme IFRS 11 – *Partenariats* au 1^{er} janvier 2013 (cf. notes 4 et 19), la présentation de l'état de la situation financière consolidée de l'exercice 2013 a été modifiée, les coentreprises n'étant plus consolidées suivant la méthode de l'intégration proportionnelle mais suivant la méthode de la mise en équivalence.

2. Etat du résultat global consolidé

<i>(en millions d'euros)</i>	Note n°	30/06/2014 (1) (2)	30/06/2013 (1) (2)
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE			
Chiffre d'affaires		634,4	634,7
Autres produits opérationnels	8.1	4,0	5,7
Total des produits opérationnels		638,4	640,3
Consommations et autres charges opérationnelles	8.2	(330,6)	(307,4)
Charges de personnel (yc participation)		(117,4)	(122,8)
Impôts, taxes et versements assimilés		(28,6)	(30,3)
Dotations aux amortissements et aux dépréciations (nettes de reprises)	8.3	(49,6)	(50,2)
Perte de valeur des actifs non amortissables	8.3 / 16	-	-
Total des charges opérationnelles		(526,3)	(510,7)
Plus-value sur cessions d'immobilisations		-	-
Résultat opérationnel		112,1	129,6
Produits de la trésorerie		2,4	2,5
Coût de l'endettement		(0,1)	-
Réévaluation des instruments dérivés		(0,1)	(0,1)
Plus-values de cession des actifs financiers disponibles à la vente	20.1	-	1,7
Autres éléments financiers		(0,3)	(0,1)
Résultat financier	10.	1,8	3,9
Part du résultat dans les coentreprises et les entreprises associées	19	0,0	(0,0)
Résultat courant avant impôt		114,0	133,5
Impôt sur le résultat	11	(48,3)	(57,7)
Résultat net des activités poursuivies		65,7	75,8
Profit ou perte après impôt des activités en cours de cession / cédées	12	-	(2,3)
Résultat net de la période		65,7	73,5
attribuable au Groupe		65,8	73,5
attribuable aux intérêts non contrôlants		(0,1)	0,0
Résultat part du Groupe par action (en euros)	13	0,525	0,586
Résultat part du Groupe par action des activités poursuivies (en euros)	13	0,524	0,605
Résultat dilué part du Groupe par action (en euros)	13	0,521	0,583
Résultat dilué part du Groupe par action des activités poursuivies (en euros)	13	0,521	0,601

RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

Résultat net consolidé		65,7	73,5
<i>Autres éléments du résultat global recyclables en résultat :</i>			
Variation de la valeur des instruments dérivés		(6,4)	(0,1)
Variation de la valeur des actifs disponibles à la vente	20.1	-	2,1
Variation des écarts de conversion		-	(0,0)
Impôts sur les éléments recyclables	11	2,2	(0,7)
<i>Autres éléments du résultat global non recyclables en résultat :</i>			
Pertes et gains actuariels		(0,4)	0,4
Impôts sur les éléments non recyclables	11	0,1	(0,1)
Autres éléments du résultat global		(4,4)	1,5
Autres éléments du résultat global des activités en cours de cession / cédées		-	0,0
Résultat global de la période		61,3	75,1
attribuable au Groupe		61,4	75,1
attribuable aux intérêts non contrôlants		(0,1)	-

⁽¹⁾ Conformément à IFRS 5 – *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*, Mistergooddeal est présenté dans l'état du résultat global consolidé du 1^{er} semestre 2014 et du 1^{er} semestre 2013 comme une activité en cours de cession / cédée (cf. note 12).

⁽²⁾ En raison de l'application rétrospective de la norme IFRS 11 – *Partenariats* au 1^{er} janvier 2013 (cf. notes 4 et 19), la présentation de l'état du résultat global consolidé du 1^{er} semestre 2013 a été modifiée, les coentreprises n'étant plus consolidées suivant la méthode de l'intégration proportionnelle mais suivant la méthode de la mise en équivalence.

3. Tableau de flux de trésorerie consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	Note n°	30/06/2014 (1) (2)	30/06/2013 (1) (2)
Résultat opérationnel des activités poursuivies		112,1	129,6
Amortissements et provisions hors actifs circulants		43,5	54,2
Plus-values et moins-values de cession		(1,2)	(2,4)
Autres éléments sans incidence sur la trésorerie		2,9	1,9
Résultat opérationnel retraité des éléments sans incidence sur la trésorerie		157,3	183,2
Produits perçus de la trésorerie	10	2,5	2,3
Intérêts payés	10	(0,1)	(0,1)
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT IMPOT		159,7	185,4
Diminution / (Augmentation) des stocks nets	18	(34,7)	(17,8)
Diminution / (Augmentation) des créances d'exploitation nettes	20	(34,6)	(22,2)
(Diminution) / Augmentation des dettes d'exploitation	20	10,8	25,6
VARIATION du BESOIN en FONDS de ROULEMENT		(58,5)	(14,4)
Impôt sur les sociétés et assimilés décaissés	11	(39,4)	(34,3)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES		61,8	136,6
Opérations d'investissement			
Acquisition d'immobilisations incorporelles	15	(56,7)	(44,3)
Acquisition d'immobilisations corporelles	17	(2,9)	(3,0)
Acquisition d'immobilisations financières	20	(0,6)	(0,5)
Trésorerie nette résultant d'acquisitions de filiales et d'activités		(5,7)	-
Trésorerie nette résultant des cessions de filiales		0,5	-
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	15 / 17	1,1	11,9
Cessions ou réductions d'immobilisations financières	20	(0,1)	2,9
Dividendes reçus		0,6	0,5
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		(63,9)	(32,4)
Opérations de financement			
Augmentation / réduction de capital	22	-	-
Actifs financiers	20	(0,3)	(1,4)
Passifs financiers		(0,6)	(0,3)
Produits des exercices de stock-options	22	0,3	-
Acquisitions et cessions d'actions propres	22	0,1	1,0
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	14	(106,5)	(231,9)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT		(107,1)	(232,5)
Flux de trésorerie liés aux activités en cours de cession / cédées	12	0,0	(3,7)
Effet des écarts de conversion de trésorerie		-	0,0
VARIATION GLOBALE DE TRESORERIE	20	(109,2)	(132,0)
Reclassement de la trésorerie des activités en cours de cession / cédées	12		12,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	20	285,4	313,3
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A LA CLOTURE		176,2	193,9

(1) Conformément à IFRS 5 – *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*, Mistergooddeal est présenté dans le tableau de flux de trésorerie consolidé du 1^{er} semestre 2014 et du 1^{er} semestre 2013 comme une activité en cours de cession / cédée. (cf. note 12).

(2) En raison de l'application rétrospective de la norme IFRS 11 – *Partenariats* au 1^{er} janvier 2013 (cf. notes 4 et 19), la présentation du tableau de flux de trésorerie consolidé du 1^{er} semestre 2013 a été modifiée, les coentreprises n'étant plus consolidées suivant la méthode de l'intégration proportionnelle mais suivant la méthode de la mise en équivalence.

4. Etat de variation des capitaux propres consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	<i>Nombre d'actions (en milliers)</i>	Capital social	Prime d'émission	Actions propres	Réserves consolidées Résultat Groupe	Variations des justes valeurs Ecart de conversion	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts non contrôlants	Capitaux propres
SITUATION AU 1 ^{er} JANVIER 2013	125 884,0	50,4	-	(8,8)	647,7	(1,6)	687,6	0,2	687,8
Variation de la valeur des instruments dérivés						(0,1)	(0,1)	-	(0,1)
Variation de la valeur des actifs disponibles à la vente						1,3	1,3		1,3
Pertes et gains actuariels					0,3		0,3		0,3
Ecart de conversion						-	-		-
Autres éléments du résultat		-	-	-	0,3	1,3	1,6	-	1,6
Résultat de la période					73,5		73,5		73,5
Résultat global total de la période		-	-	-	73,8	1,3	75,0	-	75,0
Dividendes distribués					(231,9)		(231,9)		(231,9)
Variations de capital de l'entreprise consolidante							-		-
Acquisitions/Cessions d'actions propres				1,0			1,0		1,0
Total des transactions actionnaires		-	-	1,0	(231,9)	-	(230,9)	-	(230,9)
Coûts des stocks options et des actions gratuites (IFRS2)					2,0		2,0		2,0
Instruments de couverture des attributions d'actions gratuites							-		-
Autres mouvements							-		-
SITUATION AU 30 JUIN 2013	125 884,0	50,4	-	(7,8)	491,5	(0,3)	533,8	0,2	534,0
SITUATION AU 1 ^{er} JANVIER 2014	125 965,4	50,4	1,2	(6,9)	529,4	(2,3)	571,7	0,3	572,0
Variation de la valeur des instruments dérivés						(4,2)	(4,2)	-	(4,2)
Variation de la valeur des actifs disponibles à la vente						-	-		-
Pertes et gains actuariels					(0,2)		(0,2)		(0,2)
Ecart de conversion						-	-		-
Autres éléments du résultat		-	-	-	(0,2)	(4,2)	(4,4)		(4,4)
Résultat de la période					65,8		65,8	(0,1)	65,7
Résultat global total de la période		-	-	-	65,6	(4,2)	61,4	(0,1)	61,3
Dividendes distribués					(107,0)		(107,0)	(0,0)	(107,1)
Variations de capital de l'entreprise consolidante	18,8		0,3				0,3		0,3
Acquisitions/Cessions d'actions propres							-		-
Total des transactions actionnaires		-	0,3	-	(107,0)	-	(106,7)	(0,0)	(106,8)
Coûts des stocks options et des actions gratuites (IFRS2)					2,6		2,6		2,6
Instruments de couverture des attributions d'actions gratuites				0,1			0,1		0,1
Autres mouvements ⁽³⁾					(12,0)		(12,0)	(0,3)	(12,3)
SITUATION AU 30 JUIN 2014	125 984,2	50,4	1,4	(6,9)	478,6	(6,5)	517,0	(0,1)	516,9

⁽³⁾ En application de la norme IFRS 10 – *Etats financiers consolidés*, la participation restante de 49% dans Best of TV est comptabilisée en capitaux propres pour sa juste valeur retenue, soit 16,3 M€ au 30 juin 2014. Ces 16,3 M€ ont été affectés pour 4,0M€ aux intérêts non contrôlants (pour neutraliser la quote part de situation nette de Best of TV à la date d'acquisition) et pour 12,3 M€ aux réserves consolidées Groupe.

B. Annexe aux Comptes consolidés

Sauf indication contraire, tous les montants cités dans l'annexe sont libellés en millions d'euros.

1. Faits marquants du semestre

Le 7 janvier 2014, le Groupe, à travers sa filiale Home Shopping Service (Pôle Ventadis), a conclu l'acquisition de 51% du capital de Best of TV, société française d'importation et de distribution en points de vente de produits dont la commercialisation a été initiée par le téléachat (cf. note 6).

Le 18 février 2014, le Groupe M6 a déposé un dossier au CSA pour demander le passage de la chaîne Paris Première sur la TNT gratuite. Après une première phase d'examen de ces demandes, le Conseil a organisé l'audition de la chaîne le 19 mai 2014. La décision est attendue avant la fin du mois de juillet.

Le 31 mars 2014, le Groupe a cédé 100% du capital de Mistergooddeal au Groupe Darty. En application de la norme IFRS 5 – *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*, les activités de Mistergooddeal au titre du 1^{er} trimestre 2014 sont présentées comme des « activités cédées ». De même l'état du résultat global consolidé et le tableau de flux de trésorerie consolidés du 1^{er} semestre 2013 ont été retraités (cf. note 12).

En outre, le 25 avril 2014, la Direction Générale de TF6 a annoncé que la chaîne cesserait d'être diffusée le 31 décembre 2014, le recul des recettes publicitaires ne pouvant pas être compensé par une hausse significative des redevances des distributeurs de télévision payante.

Par ailleurs, le 26 mai 2014, le Groupe et FamiHero, leader des services à la famille sur Internet ont conclu un partenariat stratégique, qui se traduira dans les mois à venir par une forte visibilité de FamiHero tant à l'antenne que sur les différents sites web du Groupe (cf. note 20.1).

Enfin, le 10 juin 2014, CBS Corporation et le Groupe ont annoncé avoir renouvelé leur accord pluriannuel portant sur les séries du studio américain.

2. Informations sur l'entreprise

Les états financiers consolidés au 30 juin 2014 du groupe dont Métropole Télévision est la société mère (le Groupe) ont été arrêtés par le Directoire du 28 juillet 2014 et examinés par le Conseil de Surveillance du 29 juillet 2014. Ils sont constitués des états financiers résumés et d'une sélection de notes explicatives.

Métropole Télévision est une société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance, domiciliée au 89 avenue Charles de Gaulle, à Neuilly-sur-Seine en France. Elle est cotée à Paris sur le compartiment A d'Euronext (code ISIN FR0000053225). Elle est en outre consolidée suivant la méthode de l'intégration globale par le Groupe RTL, coté sur les marchés de Bruxelles, de Luxembourg et de Francfort.

3. Préparation et présentation des états financiers consolidés

DECLARATION DE CONFORMITE ET BASES DE PREPARATION

Les comptes consolidés du 1^{er} semestre 2014 ont été préparés en conformité avec IAS 34 - *Information financière intermédiaire* et sur la base d'états financiers résumés conformes aux normes IFRS en vigueur au sein de l'Union Européenne.

Le référentiel IFRS adopté dans l'Union Européenne au 30 juin 2014 est disponible à la rubrique Normes et interprétations IAS/IFRS, SIC et IFRIC adoptées par la Commission sur le site suivant : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm.

Les comptes semestriels n'incluent donc pas l'intégralité des informations nécessaires à l'établissement de comptes annuels. Ils doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2013.

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les règles et méthodes comptables appliquées par le Groupe pour établir les comptes consolidés au 30 juin 2014 sont comparables à celles appliquées au 31 décembre 2013, à l'exception des nouvelles normes, amendements aux normes existantes et nouvelles interprétations d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2014.

NOUVELLES NORMES, AMENDEMENTS AUX NORMES EXISTANTES ET NOUVELLES INTERPRETATIONS EN VIGUEUR AU SEIN DE L'UNION EUROPEENNE ET D'APPLICATION OBLIGATOIRE POUR LES EXERCICES OUVERTS A PARTIR DU 1^{ER} JANVIER 2014

L'adoption des normes IFRS 10 – *Etats financiers consolidés*, IFRS 11 – *Partenariats*, IFRS 12 – *Informations à fournir sur les participations dans les autres entités*, ainsi que IAS 27 révisée – *Etats financiers individuels*, IAS 28 révisée – *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*, applicables aux exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2014, affectent les règles et méthodes comptables du Groupe.

L'incidence principale pour le Groupe est le changement de méthode de consolidation des coentreprises qui ne sont plus consolidées suivant la méthode de l'intégration proportionnelle mais suivant la méthode de la mise en équivalence.

Ces changements font l'objet d'une présentation plus détaillée dans la note 4 *Changements de méthode*.

Les autres normes et amendements aux normes IFRS, applicables au 1^{er} janvier 2014, n'ont pas eu d'impact sur les états financiers consolidés du Groupe au 30 juin 2014 :

- Amendements à IAS 32 – *Compensation des actifs financiers et passifs financiers* ;
- Amendements à IAS 36 – *Informations sur la valeur recouvrable des actifs non financiers* ;
- Amendements à IAS 39 et à IFRS 9 : *Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture*.

APPLICATION DE NOUVELLES NORMES PAR ANTICIPATION DE LEUR DATE D'APPLICATION OBLIGATOIRE

Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée du texte suivant dont la date d'application obligatoire est postérieure au 1^{er} janvier 2014 :

- IFRIC 21 – *Taxes prélevées par une autorité publique*, applicable aux exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2015.

L'impact de la première application de ce texte sur les situation et performance financières du Groupe est en cours d'analyse.

NORMES PUBLIEES PAR L'IASB MAIS NON ENCORE APPROUVEES PAR L'UNION EUROPEENNE

Le Groupe pourrait être concerné par :

- Amendements à IAS 16 et IAS 38 – *Clarification sur les modes d'amortissement acceptables*, applicable aux exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2016 ;

- Amendements à IAS 19 – *Régimes à prestations définies : contributions des membres du personnel*, applicable aux exercices ouverts à partir du 1^{er} juillet 2014 ;
- Amendements à IFRS 11 – *Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune*, applicable aux exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2016 ;
- IFRS 9 – *Instruments financiers (phase 1 : classification et évaluation des actifs et passifs financiers)*, applicable aux exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2015 ;
- IFRS 14 – *Comptes de report réglementaires*, applicable aux exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2016 ;
- IFRS 15 – *Produits provenant de contrats avec les clients*, applicable aux exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2017 ;
- Améliorations annuelles des IFRS (cycles 2010-2012 et 2011-2013), applicables à compter des exercices ouverts au plus tard le 1^{er} juillet 2014.

Néanmoins, l'application de ces textes ne devrait pas avoir d'effet matériel sur les situation et la performance financières du Groupe.

4. Changements de méthode

Au 1^{er} semestre 2014, le Groupe a appliqué pour la première fois les normes IFRS 10, 11, 12, IAS 27 révisée, et IAS 28 révisée dont l'incidence principale pour le Groupe est le changement de méthode de consolidation des coentreprises qui ne sont plus consolidées suivant la méthode de l'intégration proportionnelle mais suivant la méthode de la mise en équivalence (cf. note 19).

Les principaux impacts résultent de la mise en œuvre de la norme IFRS 11 – *Partenariats*, relative plus particulièrement à l'évolution de la comptabilisation des coentreprises (partenariats dans lesquels les parties qui exercent un contrôle conjoint sur l'opération ont des droits sur l'actif net de celles-ci) : ces dernières doivent être comptabilisées suivant la méthode de mise en équivalence, la méthode de l'intégration proportionnelle n'étant plus admise.

Pour le Groupe, le périmètre des activités concernées est constitué des entités Série Club, TF6 et TF6 Gestion (gérées en partenariat avec le groupe TF1), HSS Belgique (gérée en partenariat avec le groupe RTL) et Panorabanques.

Conformément à IAS 8 – *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*, l'exercice 2013 est présenté en tenant compte de l'application de cette norme dès le 1^{er} janvier 2013.

Pour permettre la comparabilité des exercices 2013 et 2014, les ajustements suivants ont été apportés au compte de résultat du 1^{er} semestre 2013 et de l'exercice 2013 :

	Exercice 2013	1er semestre 2013
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	(11,7)	(5,9)
EBITA	(0,4)	(0,1)
Part du résultat dans les coentreprises	0,1	-

⁽¹⁾ Les ajustements intègrent à la fois l'annulation du chiffre d'affaires des coentreprises et la reconnaissance du chiffre d'affaires externe réalisé par les autres entités du Groupe avec ces coentreprises.

Par ailleurs, la consolidation par mise en équivalence ne permettant plus de tester les coentreprises globalement au niveau de l'UGT à laquelle elles appartenaient, un test de valeur au niveau des entités a été réalisé à la date du changement de méthode de consolidation (soit au 1^{er} janvier 2013). Sur la base des plans d'affaires établis à cette date, la valeur d'utilité des entités faisant l'objet du changement de méthode de consolidation n'est pas inférieure à leur valeur comptable.

En conséquence, aucune dépréciation des titres mis en équivalence n'a été constatée dans les capitaux propres consolidés du Groupe au 1^{er} janvier 2013.

5. Saisonnalité

Les activités du Groupe sont pour partie soumises à des effets de saisonnalité et il en résulte généralement un résultat net consolidé du premier semestre supérieur à celui enregistré sur le second semestre.

Notamment, les chaînes pâtissent au cours du second semestre à la fois d'un niveau moindre des recettes publicitaires durant les mois d'été et d'une augmentation des coûts liés aux programmes au moment de la rentrée de septembre et des fêtes de fin d'année. Cette saisonnalité peut cependant être significativement modifiée dans le cas où un ou des événements ponctuels pesant sur le coût des programmes (événements sportifs majeurs par exemple) sont diffusés au cours du premier semestre.

Les activités du pôle Ventadis sont marquées par une saisonnalité forte avec un accroissement du chiffre d'affaires et du résultat au second semestre, porté par les ventes réalisées dans le contexte des fêtes de fin d'année.

Le résultat du FC Girondins de Bordeaux est fortement corrélé à la participation et au succès du club dans les compétitions avec éliminations (coupes, compétitions européennes) et à la cession de joueurs. Le premier semestre est ainsi généralement meilleur que le second, la prime de classement liée à la performance du club en Ligue 1 (championnat de France) étant reconnue au cours du second semestre de la saison sportive qui correspond au premier semestre de l'année civile et de l'exercice du Groupe.

Les autres activités du Groupe sont moins affectées par des effets de saisonnalité.

6. Regroupements d'entreprises

Le 7 janvier 2014, Home Shopping Service a fait l'acquisition de 51% des sociétés Best of TV et Best of TV Benelux.

Cette acquisition a été traitée comme un regroupement d'entreprises au sens d'IFRS 3 révisée.

Le prix d'acquisition net de la trésorerie acquise s'élève à 11,0 M€, composé du prix d'acquisition initial et de l'intégralité des compléments de prix (juste valeur estimée du complément de prix éventuel conformément à la norme IFRS 3 révisée).

La transaction a entraîné la comptabilisation d'un écart d'acquisition provisoire de 8,5 M€.

La participation restante de 49 % est soumise à des options de vente et d'achat assises sur la juste valeur des sociétés à la date d'exercice (entre 2017 et 2025). L'engagement du Groupe a été enregistré en autres passifs financiers non courants en contrepartie de capitaux propres part du groupe et des intérêts non contrôlants conformément à IFRS 10 - *Etats financiers consolidés*, pour un montant de 16,3 M€, correspondant à la juste valeur de l'option de vente à la date d'acquisition de la part majoritaire.

7. Informations sectorielles

Depuis le 1^{er} janvier 2009, le Groupe applique IFRS 8 - *Secteurs opérationnels*, afin de présenter son résultat, son bilan et ses investissements par secteur opérationnel pertinent.

Ces secteurs sont ceux sur lesquels est basé le reporting de gestion interne établi mensuellement et communiqué au principal décideur opérationnel, le Directoire, ainsi qu'aux autres décisionnaires opérationnels, les dirigeants des filiales ou directions du Groupe.

Les indicateurs de performance plus particulièrement suivis sont le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel courant (EBITA), qui se définit comme le résultat opérationnel avant prise en compte des produits et charges liés aux regroupements d'entreprises et du résultat de cession de filiales et participations. Sont également analysés régulièrement les capitaux employés et les investissements

réalisés par secteur afin d'apprécier la rentabilité des ressources allouées à ces derniers et de décider de la politique d'investissement future.

Le Groupe a adapté au cours des dernières années son organisation opérationnelle en fonction des marchés sur lesquels il exerce ses différents métiers :

- la diffusion TV, par un renforcement de la mutualisation entre les différentes chaînes du Groupe (acquisitions, technique, diffusion, etc.) ;
- la production et la distribution de droits audiovisuels, pour renforcer l'accès du Groupe aux contenus ;
- les diversifications, par lesquelles le Groupe innove et développe des activités complémentaires et utilisatrices du media TV.

En conséquence, l'information sectorielle a été modifiée et les trois nouveaux secteurs opérationnels sont les suivants :

TELEVISION

Le secteur inclut la chaîne M6, reposant sur un modèle économique financé entièrement par la publicité et sur une large diffusion numérique SD et HD sur les réseaux hertzien, ADSL, câble et satellite, et l'ensemble des activités qui y sont principalement associées telles que la régie publicitaire.

Ce secteur inclut également les autres chaînes du Groupe, diffusées sur le réseau TNT ou dans le cadre des « bouquets » diffusés via l'ADSL, le câble ou le satellite. Ces chaînes, qualifiées dans un premier temps de chaînes thématiques, ont considérablement accru leur part de marché tant en terme d'audience qu'en terme de revenus publicitaires au cours des dernières années.

Le modèle économique des chaînes dites « payantes » repose sur un financement mixte (publicité, reversements des distributeurs) alors que celui des chaînes gratuites (diffusion en TNT SD / HD gratuite) dépend uniquement de la publicité.

PRODUCTION ET DROITS AUDIOVISUELS

Outres les activités de production et de coproduction, ce secteur opérationnel inclut les activités de la distribution de droits cinématographiques audiovisuels tout au long de leur cycle d'exploitation, auprès du grand public (cinéma, vente de vidéos physiques et dématérialisées) puis professionnel (distribution du portefeuille de droits auprès des télévisions gratuites et payantes nationales, et distribution internationale).

DIVERSIFICATIONS

Le secteur inclut l'ensemble des activités considérées comme autonomes pour tout ou partie par rapport au métier d'éditeur de chaînes et dont les caractéristiques principales sont notamment : la distribution de biens physiques ou immatériels auprès des consommateurs, la constitution de stocks de marchandises, l'achat pour revente et l'organisation de spectacles.

Les revenus qui en découlent sont constitués principalement des ventes aux consommateurs ou spectateurs. La contribution des revenus publicitaires, bien que plus marginale à ce jour pour ce secteur, est en forte croissance.

LES ELIMINATIONS ET RESULTATS NON AFFECTES se rapportent au coût des plans d'option d'achat et de souscription d'actions, au coût des plans d'attribution d'actions gratuites, au résultat des sociétés immobilières et sociétés sans activité et à des retraitements de consolidation non alloués et correspondant essentiellement à l'élimination des marges réalisées entre sociétés du Groupe dans le cadre de cessions d'actifs stockés ou immobilisés.

En application de la norme IFRS 5 – *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*, et compte tenu de la cession de Mistergooddeal au 31 mars 2014, cette société est présentée dans l'information sectorielle comme une activité cédée.

Dans le compte de résultat ci-dessous, les données relatives à cette activité sont retraitées du résultat opérationnel courant. Le compte de résultat du 1^{er} semestre 2013 a été retraité afin de rendre l'information homogène.

Dans l'état de la situation financière au 31 décembre 2013, les actifs et passifs de Mistergooddeal sont présentés dans une colonne distincte (cf. note 12).

RESULTAT

Les contributions de chaque secteur d'activité au résultat sont les suivantes :

	Télévision	Production et Droits audiovisuels	Diversifications	Eliminations et résultats non affectés	Total 30/06/2013
Chiffre d'affaires hors-Groupe	426,0	49,6	158,9	0,2	634,7
Chiffre d'affaires inter-segments	10,1	4,1	1,2	(15,5)	-
Chiffre d'affaires	436,1	53,8	160,1	(15,3)	634,7
Résultat opérationnel courant (EBITA) des activités poursuivies	96,0	5,9	28,2	(0,4)	129,7
Produits et charges opérationnels liés aux regroupements d'entreprises			(0,1)		(0,1)
Résultat de cession de filiales et participations					-
Résultat opérationnel (EBIT) des activités poursuivies					129,6
Résultat financier					3,9
Part du résultat dans les coentreprises et les entreprises associées					(0,0)
Résultat avant impôt (EBT) des activités poursuivies					133,5
Impôt					(57,7)
Résultat net des activités poursuivies					75,8
Résultat net des activités en cours de cession / cédées					(2,3)
Résultat de la période					73,5
attribuable au Groupe					73,5
attribuable aux intérêts non contrôlants					0,0

	Télévision	Production et Droits audiovisuels	Diversifications	Eliminations et résultats non affectés	Total 30/06/2014
Chiffre d'affaires hors-Groupe	408,1	55,4	170,7	0,2	634,4
Chiffre d'affaires inter-segments	9,7	7,0	1,2	(18,0)	-
Chiffre d'affaires	417,8	62,4	171,9	(17,8)	634,4
Résultat opérationnel courant (EBITA) des activités poursuivies	80,1	2,8	31,5	(2,1)	112,3
Produits et charges opérationnels liés aux regroupements d'entreprises			(0,2)		(0,2)
Résultat de cession de filiales et participations					-
Résultat opérationnel (EBIT) des activités poursuivies					112,1
Résultat financier					1,8
Part du résultat dans les coentreprises et les entreprises associées					0,0
Résultat avant impôt (EBT) des activités poursuivies					114,0
Impôt					(48,3)
Résultat net des activités poursuivies					65,7
Résultat net des activités en cours de cession / cédées					0,0
Résultat de la période					65,7
attribuable au Groupe					65,8
attribuable aux intérêts non contrôlants					(0,1)

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIERE

Les contributions de chaque secteur d'activité à la situation financière sont les suivantes :

	Télévision	Production et Droits audiovisuels	Diversifications	Eliminations	Total des activités poursuivies 31/12/2013	Activités en cours de cession 31/12/2013	Total des activités 31/12/2013
Actif du secteur	519,5	121,5	199,5	(65,2)	775,4	31,9	807,3
Participations dans les coentreprises et les entreprises associées	0,9		1,4		2,4		2,4
Actif non alloué					438,8		438,8
Total Actif	520,4	121,5	201,0	(65,2)	1 216,5	31,9	1 248,4
Passif du secteur	440,4	101,2	162,7	(65,2)	639,0	27,5	666,5
Passif non alloué					9,9		9,9
Total passif	440,4	101,2	162,7	(65,2)	648,9	27,5	676,4
Total actif net	80,1	20,3	38,3	-	567,6	4,5	572,0
Autres informations sectorielles							
Investissements corporels et incorporels	57,5	42,7	18,3		118,4		118,4
Amortissements	(49,8)	(41,6)	(13,1)		(104,5)		(104,5)
Dépréciations	(4,7)	(0,0)	(9,6)		(14,4)		(14,4)
Autres informations sectorielles non allouées					(2,4)		(2,4)

	Télévision	Production et Droits audiovisuels	Diversifications	Eliminations	Total des activités poursuivies 30/06/2014
Actif du secteur	644,2	115,1	224,0	(107,0)	876,3
Participations dans les coentreprises et les entreprises associées	1,0		1,0		2,0
Actif non alloué					329,2
Total Actif	645,1	115,1	225,1	(107,0)	1 207,5
Passif du secteur	463,1	111,4	209,2	(107,0)	676,8
Passif non alloué					13,8
Total passif	463,1	111,4	209,2	(107,0)	690,6
Total actif net	182,0	3,7	15,9	0,0	516,9
Autres informations sectorielles					
Investissements corporels et incorporels	34,1	24,2	4,2		62,5
Amortissements	(17,6)	(18,5)	(5,6)		(41,8)
Dépréciations	(3,0)	(3,1)	0,0		(6,0)
Autres informations sectorielles non allouées					(2,0)

Les actifs non alloués correspondent aux disponibilités et autres actifs financiers du Groupe, ainsi qu'aux créances d'impôts.

Les passifs non alloués correspondent à l'endettement et autres passifs financiers du Groupe, ainsi qu'aux dettes d'impôts.

N'ayant pas d'activité significative hors de France Métropolitaine, le Groupe ne présente pas d'information sectorielle par zone géographique.

8. Autres produits opérationnels et autres charges opérationnelles

8.1 Autres produits opérationnels

Les autres produits opérationnels s'élèvent à 4,0 M€ (contre 5,7 M€ au 30 juin 2013) et sont constitués principalement par :

- les produits de cessions de joueurs de football pour 1,2 M€, contre 2,4 M€ au 30 juin 2013 ;
- les produits des subventions d'exploitation pour 0,8 M€, contre 1,5 M€ au 30 juin 2013 ;
- les produits liés aux crédits d'impôts (CICE et Recherche) pour 1,4 M€, contre 0,6 M€ au 30 juin 2013 ;
- les gains de change opérationnels pour 0,2 M€, contre 0,2 M€ au 30 juin 2013.

8.2 Consommations et autres charges opérationnelles

	30/06/2014	30/06/2013
Consommation de droits de diffusion et programmes de flux (y compris dépréciations des stocks de droits de diffusion)	(99,8)	(90,5)
Consommations de stocks de marchandises	(34,1)	(23,8)
Autres services extérieurs	(196,6)	(192,8)
Pertes de change opérationnelles	(0,1)	(0,0)
Autres charges	(0,0)	(0,3)
Consommations et autres charges opérationnelles	(330,6)	(307,4)

8.3 Dotations aux amortissements et aux dépréciations

	30/06/2014	30/06/2013
Amortissements et dépréciations des droits audiovisuels	(33,9)	(35,2)
Amortissements et dépréciations des parts producteurs	(3,2)	(0,8)
Amortissements et dépréciations des autres immobilisations incorporelles	(6,0)	(6,7)
Amortissements des immobilisations corporelles	(6,8)	(7,1)
Autres dépréciations	0,3	(0,4)
Perte de valeur des actifs non amortissables	-	-
Total dotations (nettes des reprises)	(49,6)	(50,2)

9. Rémunérations en actions

PLAN OCTROYE EN 2014

Conformément à l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale Mixte du 4 mai 2011, des attributions d'actions gratuites ont été décidées par le Directoire le 14 avril 2014, après approbation par le Conseil de Surveillance du 25 mars 2014.

Le plan du 14 avril 2014 porte sur 149 553 actions sous condition de présence.

ÉVALUATION A LA JUSTE VALEUR DE L'AVANTAGE ACCORDE AUX SALARIES

En application d'IFRS 2 - *Paiement fondé sur des actions* et d'IFRS 1 - *Première adoption des IFRS*, les attributions d'options d'achat et de souscription d'actions et les attributions d'actions gratuites postérieures au 7 novembre 2002 ont fait l'objet d'une évaluation à leur juste valeur à la date d'octroi.

La juste valeur des attributions d'actions gratuites s'apprécie comme la valeur de l'action à la date d'octroi diminuée de la valeur actuelle des dividendes futurs estimés sur la période d'indisponibilité.

CARACTERISTIQUES DES PLANS ET JUSTE VALEUR DE L'AVANTAGE OCTROYE

Les principales caractéristiques des plans d'options d'achat, de souscription et d'attribution gratuite d'actions ouverts au 30 juin 2014, ou expirés au cours du semestre, et pour lesquels, en application des dispositions d'IFRS 1 - *Première adoption des IFRS*, il est procédé à une évaluation à la juste valeur de l'avantage accordé aux salariés, sont les suivantes :

	Modèle	Cours de référence	Prix d'exercice	Volatilité historique	Taux sans risque (*)	Rendement attendu	Juste valeur unitaire
Plans d'attribution gratuite d'actions							
Du 27/07/2012		11,51	N/A	N/A	0,24%	9,50%	8,10
Du 26/07/2013		14,79	N/A	N/A	0,58%	6,10%	11,41
Du 14/04/2014		16,05	N/A	N/A	0,53%	5,60%	12,53

(*) Taux sans risque : maturité indiquée à 2 ans

La maturité retenue correspond pour l'ensemble des plans d'attribution d'actions gratuites à la période d'acquisition (2 ans). Il est en outre posé comme hypothèse que 0 à 10% des actions ne seront pas livrées compte tenu du départ de bénéficiaires au cours de la période d'acquisition. A l'issue des plans, le coût des plans d'attribution d'actions gratuites est toutefois ajusté en fonction du taux de départ réel.

Sur le semestre, le solde des options et actions attribuées a évolué comme suit :

	Attribution à la date du plan	Attribution maximum	Solde 31/12/2013	Variation liée à la performance	Attribution	Exercice	Annulation	Solde 30/06/2014
Plans de souscription d'actions								
Du 02/05/2007	827 500	827 500	488 000	-	-	-	-	488 000
Du 06/05/2008	883 825	883 825	526 374	-	-	(18 800)	-	507 574
Plans d'attribution gratuite d'actions								
Du 27/07/2012	487 750	487 750	467 650	-	-	-	(4 200)	463 450
Du 26/07/2013	642 500	642 500	615 901	-	-	-	(13 080)	602 821
Du 14/04/2014	149 553	149 553	-	-	149 553	-	-	149 553

Les annulations enregistrées au cours du semestre résultent soit de départs de bénéficiaires avant ouverture de la période d'exercice de leurs droits, soit de l'expiration de plans dans des conditions de

marché n'ayant pas rendu possible l'exercice de la totalité des droits. Elles peuvent être liées également à la non-atteinte des objectifs de performances financières assignés lors de l'attribution des plans.

Les données relatives aux plans d'attribution d'actions gratuites sont celles de référence reflète l'atteinte des objectifs de performance fixés dans le cadre des plans de 2012 et 2013.

CHARGE COMPTABILISEE AU COURS DU 1^{ER} SEMESTRE 2014

Compte tenu des données précédemment présentées et en évaluant la charge résultant des plans d'attribution gratuite d'actions sur la base du nombre d'actions probablement livrées, il en résulte les impacts suivants dans le compte de résultat sur la ligne " Charges de personnel " :

	Charges de personnel	
	30/06/2014	30/06/2013
Plans d'attribution gratuite d'actions		
Du 26/07/2011	-	1,1
Du 22/12/2011	-	0,1
Du 27/07/2012	0,9	0,9
Du 26/07/2013	1,5	-
Du 14/04/2014	0,2	-
Charge totale	2,6	2,0

10. Résultat financier

	30/06/2014	30/06/2013
Produits des placements	2,4	2,3
Divers produits d'intérêts	0,0	0,2
Réévaluation des instruments dérivés	0,0	0,0
Plus-values de cession des actifs financiers disponibles à la vente	-	1,7
Autres éléments financiers	0,1	0,0
Revenus financiers	2,5	4,2
	30/06/2014	30/06/2013
Intérêts sur emprunts associés et banques	(0,0)	(0,0)
Intérêts capitalisés sur retraite	(0,1)	(0,1)
Réévaluation des instruments dérivés	(0,1)	(0,2)
Autres éléments financiers	(0,4)	(0,0)
Charges financières	(0,6)	(0,3)
RESULTAT FINANCIER	1,8	3,9

Les produits des placements sont stables sur le 1^{er} semestre 2014, malgré la diminution du montant moyen placé (262 M€ sur le 1^{er} semestre 2014, contre 318 M€ sur le 1^{er} semestre 2013).

Le premier semestre 2014 ne comprend en revanche aucun élément exceptionnel, contrairement au 1^{er} semestre 2013 qui avait enregistré la plus-value de 1,7 M€ sur la cession des titres Lions Gate. (cf. note 21.1).

11. Impôt sur le résultat

La société Métropole Télévision a déclaré se constituer, à compter du 1^{er} janvier 1988, mère d'un Groupe au sens des dispositions des articles 223-a et suivants du CGI.

Toutes les sociétés françaises du Groupe soumises à l'impôt sur les sociétés et détenues à plus de 95 % directement ou indirectement par Métropole Télévision de manière continue sur l'exercice sont intégrées fiscalement.

Les composants de la charge d'impôt sur les bénéfices sont les suivants :

	30/06/2014	30/06/2013
Impôt exigible :		
Charge d'impôt exigible de l'exercice	(44,2)	(58,0)
Impôt différé :		
Naissance et renversement des différences temporaires	(4,1)	0,3
Total	(48,3)	(57,7)

Avec l'augmentation de la contribution exceptionnelle à l'impôt sur les sociétés de 5,0% à 10,7% (loi de Finances 2014), le taux d'imposition différée retenu pour 2014 est de 38,0% pour les différences temporaires qui seront reprises jusqu'au 30 décembre 2015. Après cette date, les différences temporaires seront reprises au taux d'imposition de 34,43%.

Les impôts différés liés aux ajustements par autres éléments du résultat global sont les suivants :

	30/06/2014	Variations des activités poursuivies	Variations des activités cédées	31/12/2013
Réévaluation à la juste valeur des contrats de change (couverture de flux de trésorerie)	2,5	2,2		0,3
Réévaluation à la juste valeur des actifs disponibles à la vente	-	-	-	-
Pertes et gains actuariels	(0,4)	0,1	0,1	(0,6)
Achats à terme d'actions propres	-	-	-	-
Total	2,1	2,3	0,1	(0,3)

Le rapprochement entre la charge réelle d'impôt du Groupe et la charge obtenue en appliquant le taux d'impôt en vigueur au résultat avant impôt est le suivant :

	30/06/2014	30/06/2013
Résultat de la période attribuable au Groupe	65,8	73,5
Intérêts non contrôlants	(0,1)	-
Profit ou perte après impôt des activités en cours de cession / cédées	0,0	(2,3)
Impôt sur le résultat	(48,3)	(57,7)
Part du résultat dans les coentreprises et les entreprises associées	0,0	(0,0)
Produits et charges opérationnels liés aux regroupements d'entreprises	(0,3)	-
Coût des stocks options et des actions gratuites (IFRS 2)	(2,6)	(2,0)
Résultat des activités poursuivies avant impôt retraité	116,9	135,5
Taux d'impôt théorique	38,00%	36,10%
Charge d'impôt théorique	(44,4)	(48,9)
Eléments en rapprochement :		
Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises ⁽¹⁾	(1,9)	(3,0)
Taxe de 3% sur dividendes ⁽²⁾	(3,2)	(7,0)
Autres différences ⁽³⁾	1,2	1,2
Charge nette d'impôt réel	(48,3)	(57,7)
Taux effectif d'impôt	41,33%	42,57%

Le taux d'impôt sur les sociétés pour les sociétés membres du groupe d'intégration fiscale français est de 38,0% sur le 1^{er} semestre 2014 contre 36,1% sur le 1^{er} semestre 2013.

⁽¹⁾ Le Groupe a décidé dès l'exercice 2010 de requalifier la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (C.V.A.E.) en impôt sur le résultat, pour un montant de 3,1 M€ (1,9 M€ net d'impôt) au 30 juin 2014 contre 4,7 M€ (3,0 M€ net d'impôt) au 30 juin 2013.

⁽²⁾ Le Groupe est désormais assujéti à la contribution additionnelle à l'IS de 3% sur les distributions de dividendes.

⁽³⁾ Les autres différences se rapportent principalement aux crédits d'impôts (1,1 M€).

Au 30 juin 2014, aucun passif d'impôt différé n'a été comptabilisé pour des impôts qui seraient dus sur les résultats non distribués de certaines filiales, entreprises associées ou coentreprises du Groupe.

12. Activités en cours de cession / cédées

En application de la norme IFRS 5 – *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*, et compte tenu de la cession de Mistergooddeal au 31 mars 2014, cette société est présentée dans le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie et l'état de la situation financière consolidés comme une activité cédée. En pratique, Mistergooddeal est comptabilisé comme suit :

- sa contribution à chaque ligne du compte de résultat consolidé est regroupée sur la ligne « Profit ou perte après impôt des activités en cours de cession / cédées ». Conformément à la norme IFRS 5, ces retraitements sont appliqués à l'ensemble des périodes présentées dans les états financiers consolidés (30 juin 2014 et 30 juin 2013) afin de rendre l'information homogène ;
- sa contribution à chaque ligne de l'état de la situation financière consolidée au 31 décembre 2013 est regroupée sur les lignes « Actifs liés aux activités en cours de cession / cédées » et « Passifs liés aux activités en cours de cession / cédées » ;
- sa contribution à chaque ligne du tableau des flux de trésorerie consolidé est regroupée sur la ligne « Flux de trésorerie liés aux activités en cours de cession / cédées ». Conformément à la norme IFRS 5, ces retraitements sont appliqués à l'ensemble des périodes présentées dans les états financiers consolidés (30 juin 2014 et 30 juin 2013) afin de rendre l'information homogène.

Les éléments du compte de résultat regroupés sur une ligne spécifique se présentent comme suit :

	30/06/2014	30/06/2013
Chiffre d'affaires	32,0	57,6
Autres produits opérationnels	0,0	-
Charges opérationnelles	(33,0)	(61,2)
Impôt sur le résultat	-	1,2
Perte opérationnelle nette d'impôt	(1,0)	(2,3)
Autres éléments financiers nets d'impôt	-	-
Plus-value sur cessions d'immobilisations	0,8	-
Impôt différé	0,2	-
Profit ou perte après impôt des activités en cours de cession / cédées	0,0	(2,3)

Les éléments de l'état de la situation financière regroupés sur les lignes d'actif et de passif spécifiques s'analysent comme suit :

	31/12/2013
Actif	
Immobilisations incorporelles *	-
Immobilisations corporelles *	-
Autres actifs non courants	0,2
Autres actifs courants	26,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,2
Total des actifs des activités en cours de cession	31,9
Passif	
Passifs non courants	0,3
Passif courants	27,2
Total des passifs des activités en cours de cession	27,5
Actif net lié aux activités en cours de cession	4,5

* Au 31 décembre 2013, le Groupe a intégralement déprécié les immobilisations incorporelles et corporelles de Mistergooddeal. La dépréciation correspondante s'est élevée à 13,4 M€.

Les flux nets de trésorerie liés à l'activité Mistergooddeal sont les suivants :

	30/06/2014	30/06/2013
Résultat opérationnel des activités en cours de cession	(1,0)	(3,5)
<i>Résultat opérationnel des activités en cours de cession externe au Groupe</i>	<i>(0,3)</i>	<i>(2,1)</i>
<i>Résultat opérationnel des activités en cours de cession interne au Groupe</i>	<i>(0,7)</i>	<i>(1,4)</i>
Eléments sans incidence sur la trésorerie externe au Groupe	0,0	0,7
Eléments financiers interne au Groupe		
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT IMPOT	(1,0)	(2,8)
Variation du besoin en fonds de roulement externe au Groupe	0,8	1,5
Variation du besoin en fonds de roulement interne au Groupe	0,6	(1,1)
VARIATION du BESOIN en FONDS de ROULEMENT	1,4	0,4
Impôt sur les sociétés et assimilés décaissés		(0,1)
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles externes au Groupe	0,5	(0,0)
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles internes au Groupe	(0,1)	(2,5)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES	0,4	(2,5)
Flux de trésorerie liés à des opérations d'investissement externes au Groupe	(0,2)	(1,2)
Flux de trésorerie liés à des opérations d'investissement internes au Groupe	-	-
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(0,2)	(1,2)
Flux de trésorerie liés à des opérations de financement externes au Groupe	0,0	-
Flux de trésorerie liés à des opérations de financement internes au Groupe	-	-
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	0,0	-
Variation globale de la trésorerie externe au Groupe	0,3	(1,2)
Variation globale de la trésorerie interne au Groupe	(0,1)	(2,5)
VARIATION GLOBALE DE TRESORERIE	0,2	(3,7)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	5,2	(9,0)
Trésorerie cédée	(5,4)	
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A LA CLOTURE	0,0	(12,6)

13. Résultat par action

	30/06/2014	30/06/2013
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	65,8	73,5
Perte ou bénéfice attribuable au titre des activités en cours de cession	0,0	(2,3)
Bénéfice net attribuable aux actionnaires au titre des activités poursuivies	65,8	75,8
Nombre moyen pondéré (hors actions propres) pour le résultat de base par action	125 403 310	125 302 079
Effet dilutif potentiel lié aux rémunérations payées en actions	891 318	652 173
Nombre moyen pondéré (hors actions propres) ajusté de l'effet de dilution*	126 294 628	125 954 252
Résultat par action (en euros)	0,525	0,586
Résultat par action des activités poursuivies (en euros)	0,524	0,605
Résultat dilué par action (en euros)	0,521	0,583
Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euros)	0,521	0,601

* Ne comprend que les actions dilutives (au regard des conditions de marché prévalant à la clôture)

Le calcul du résultat dilué par action tient compte d'attributions d'actions gratuites accordées lors des plans du 27 juillet 2012, du 26 juillet 2013 et du 14 avril 2014.

Les actions dilutives se montent à 891 318, l'effet dilutif sur le résultat par action représente 0,37 centime d'euro par titre.

14. Dividendes

	30/06/2014	30/06/2013
Déclarés et versés au cours du semestre	106,5	231,9
Dividende ordinaire versé par action (en euros)	0,85	0,85
Dividende exceptionnel versé par action ordinaire (en euros)	-	1,00

15. Immobilisations incorporelles

	Droits audiovisuels	Autres immobilisations incorporelles	Avances et acomptes	Goodwill	Total 30/06/2013
Au 1er janvier 2013, net des dépréciations et amortissements	47,9	35,9	31,5	66,8	182,1
Acquisitions	14,2	5,5	23,0	-	42,7
Actif inclus dans des activités en cours de cession (brut)	-	(12,1)	(0,4)	(32,8)	(45,3)
Effets de périmètre - montant brut	-	-	-	-	-
Cessions	-	(5,7)	-	-	(5,7)
Autres mouvements	-	-	-	-	-
Reclassements	10,8	2,7	(13,6)	-	-
Dépréciations	(1,3)	(0,8)	0,1	-	(2,0)
Dotations aux amortissements 2013	(33,8)	(6,9)	-	-	(40,7)
Amortissements inclus dans des activités en cours de cession	-	8,1	-	11,2	19,2
Effets de périmètre - amortissements cumulés	-	-	-	-	-
Reprises d'amortissements sur cessions	-	5,7	-	-	5,7
Au 30 juin 2013, net des dépréciations et amortissements	37,8	32,4	40,7	45,2	156,1
Au 1er janvier 2013					
Valeur brute	659,6	606,7	32,7	111,9	1 410,6
Amortissements et dépréciations cumulés	(611,7)	(570,7)	(1,1)	(45,1)	(1 228,5)
Montant net au 1er janvier 2013	47,9	35,9	31,5	66,8	182,1
Au 30 juin 2013					
Valeur brute	684,6	632,6	41,7	79,1	1 438,0
Amortissements et dépréciations cumulés	(646,8)	(600,2)	(1,0)	(34,0)	(1 282,0)
Montant net au 30 juin 2013	37,8	32,4	40,7	45,2	156,1

	Droits audiovisuels	Autres immobilisations incorporelles	Avances et acomptes	Goodwill	Total 30/06/2014
Au 1er janvier 2014, net des dépréciations et amortissements	38,4	41,5	37,0	63,4	180,3
Acquisitions	23,6	3,9	32,8	-	60,2
Actif inclus dans des activités cédées (brut)	-	-	-	-	-
Effets de périmètre - montant brut	-	0,1	-	8,5	8,6
Cessions	(1,0)	(11,8)	(0,0)	-	(12,8)
Autres mouvements	-	-	-	-	-
Reclassements	27,3	5,9	(33,2)	-	(0,0)
Dépréciations	(6,1)	0,1	-	-	(6,0)
Dotations aux amortissements 2014	(27,8)	(9,3)	-	-	(37,1)
Amortissements inclus dans des activités cédées	-	-	-	-	-
Effets de périmètre - amortissements cumulés	-	(0,0)	-	-	(0,0)
Reprises d'amortissements sur cessions	0,9	11,4	-	-	12,3
Au 30 juin 2014, net des dépréciations et amortissements	55,3	41,8	36,6	71,9	205,5
Au 1er janvier 2014					
Valeur brute	726,9	650,0	37,8	97,4	1 512,1
Amortissements et dépréciations cumulés	(688,5)	(608,5)	(0,7)	(34,0)	(1 331,7)
Montant net au 1er janvier 2014	38,4	41,5	37,0	63,4	180,3
Au 30 juin 2014					
Valeur brute	776,8	681,2	37,3	105,8	1 601,1
Amortissements et dépréciations cumulés	(721,5)	(639,4)	(0,7)	(34,0)	(1 395,7)
Montant net au 30 juin 2014	55,3	41,8	36,6	71,9	205,5

Les droits audiovisuels regroupent des droits cinématographiques et télévisuels acquis dans le cadre de productions ou de coproductions mais également en application d'accords de distribution pour lesquels un montant fixe (minimum garanti) a été versé au producteur.

Les autres immobilisations incorporelles se répartissent en logiciels informatiques, coproductions et actifs liés aux indemnités de transfert des joueurs de football.

Sont principalement comptabilisés en avances et acomptes, les acomptes versés sur droits audiovisuels non ouverts détenus en vue de leur commercialisation. Les sommes versées sont reclassées en droits audiovisuels à la date d'ouverture des droits.

En application d'IAS 20 - *Comptabilisation des subventions publiques et informations à fournir sur l'aide publique*, les subventions reçues du CNC sont comptabilisées en diminution de la valeur d'actif des coproductions.

L'ensemble des autres immobilisations incorporelles a la nature d'actif amortissable.

16. Goodwill

EVOLUTION

Les goodwill ont évolué comme suit:

	30/06/2014	31/12/2013
A l'ouverture, net des pertes de valeur	63,4	66,8
Acquisitions	8,5	1,5
Goodwill des activités en cours de cession / cédées	-	(21,6)
Autres mouvements	-	16,7
Pertes de valeur	-	-
A la clôture	71,9	63,4
A l'ouverture		
Valeurs brutes	97,4	111,9
Cumul des pertes de valeur	(34,0)	(45,1)
Montant net	63,4	66,8
A la clôture		
Valeurs brutes	105,8	97,4
Cumul des pertes de valeur	(34,0)	(34,0)
Montant net	71,9	63,4

L'accroissement des goodwill sur le 1^{er} semestre 2014 reflète l'acquisition des sociétés Best of TV et Best of TV Benelux (cf. note 6).

Les mouvements sur l'exercice 2013 correspondaient à l'acquisition des sociétés Luxview et Optilens.

GOODWILL DES ACTIVITES EN COURS DE CESSION

Au 31 décembre 2013, le goodwill de Mistergooddeal après réallocation partielle à Mon Album Photo s'élevait à 4,9 M€ entièrement déprécié.

Ce goodwill était inclus dans l'état de la situation financière consolidée dans la ligne « Actifs liés aux activités en cours de cession ».

REPARTITION

Les goodwill se répartissent par Unité Génératrice de Trésorerie (« UGT ») de la façon suivante :

Valeur nette	30/06/2014	31/12/2013
Antenne M6	-	-
Chaînes numériques	-	-
Diversifications et droits audiovisuels		
Cyréal	37,4	37,4
E-Commerce	21,1	21,1
Téléachat	12,5	4,0
SND SA	0,8	0,8
Total	71,9	63,4

L'UGT Téléachat intègre Best of TV et Best of TV Benelux du fait des similarités de leur business model avec celui de HSS. L'allocation du prix d'acquisition des 51% a été réalisée sur une base provisoire et sera finalisée dans un délai de douze mois.

TESTS DE DEPRECIATION

Aucun événement susceptible de mettre en cause la valeur des goodwill n'est survenu sur le premier semestre 2014.

Les goodwill feront l'objet d'un test de perte de valeur au cours du second semestre.

17. Immobilisations corporelles

	Terrains	Construction	Installations techniques	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total 30/06/2013
Au 1er janvier 2013, net des dépréciations et amortissements	19,3	91,5	17,0	6,6	0,9	135,2
Acquisitions	-	0,0	1,1	0,9	0,8	2,8
Actif inclus dans des activités en cours de cession (brut)	-	(2,5)	(0,3)	(0,9)	(0,0)	(3,7)
Effets de périmètre - montant brut	-	-	-	-	-	-
Cessions	-	-	(0,1)	(0,1)	-	(0,2)
(Dotations) / Reprises de dépréciations 2013	-	(2,3)	(3,5)	(1,3)	-	(7,1)
Amortissements inclus dans des activités en cours de cession	-	1,3	0,2	0,8	-	2,2
Effets de périmètre - amortissements cumulés	-	-	-	-	-	-
Reprises d'amortissements sur cessions	-	-	0,1	0,1	-	0,2
Au 30 juin 2013, net des dépréciations et amortissements	19,3	87,9	14,4	6,2	1,7	129,5
Au 1er janvier 2013						
Coût ou juste valeur	19,3	132,7	54,9	23,4	0,9	231,2
Amortissements et dépréciations cumulés	-	(41,2)	(37,9)	(16,8)	-	(96,0)
Montant net au 1er janvier 2013	19,3	91,5	17,0	6,6	0,9	135,2
Au 30 juin 2013						
Coût ou juste valeur	19,3	130,2	55,7	23,5	1,7	230,4
Amortissements et dépréciations cumulés	-	(42,3)	(41,3)	(17,3)	-	(100,9)
Montant net au 30 juin 2013	19,3	87,9	14,4	6,2	1,7	129,5

	Terrains	Construction	Installations techniques	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total 30/06/2014
Au 1er janvier 2014, net des dépréciations et amortissements	19,3	85,7	16,3	6,2	0,7	128,1
Acquisitions	-	0,1	1,2	1,0	(0,1)	2,2
Actif inclus dans des activités cédées (brut)	-	-	-	-	-	-
Effets de périmètre - montant brut	-	-	0,9	0,1	-	1,0
Cessions	-	(0,0)	(0,1)	(0,1)	-	(0,2)
(Dotations) / Reprises de dépréciations 2014	-	(2,3)	(3,2)	(1,2)	-	(6,8)
Amortissements inclus dans des activités cédées	-	-	-	-	-	-
Effets de périmètre - amortissements cumulés	-	-	(0,6)	(0,1)	0,1	(0,6)
Reprises d'amortissements sur cessions	-	0,0	0,1	0,1	-	0,2
Au 30 juin 2014, net des dépréciations et amortissements	19,3	83,4	14,5	5,9	0,9	124,0
Au 1er janvier 2014						
Coût ou juste valeur	19,3	130,3	60,3	24,7	0,7	235,4
Amortissements et dépréciations cumulés	-	(44,6)	(44,1)	(18,5)	-	(107,2)
Montant net au 1er janvier 2014	19,3	85,7	16,3	6,2	0,7	128,1
Au 30 juin 2014						
Coût ou juste valeur	19,3	130,4	62,3	25,7	0,8	238,4
Amortissements et dépréciations cumulés	-	(46,9)	(47,8)	(19,7)	0,1	(114,4)
Montant net au 30 juin 2014	19,3	83,4	14,5	5,9	0,9	124,0

18. Stocks

	Stocks de droits de diffusion	Stocks de marchandises	Total 30/06/2013
Au 1er janvier 2013, net des dépréciations	166,0	23,9	189,9
Acquisitions	140,0	24,2	164,1
Actif inclus dans des activités en cours de cession	-	(13,0)	(13,0)
Acquisitions de filiales	-	-	-
Cessions de filiales	-	-	-
Consommations	(130,1)	(23,8)	(153,9)
Dépréciations incluses dans des activités en cours de cession	-	0,3	0,3
(Dotations) / Reprises de dépréciations 2013	7,0	0,6	7,6
Au 30 juin 2013, net des dépréciations	182,8	12,1	195,0
Au 1er janvier 2013			
Coût ou juste valeur	268,5	29,2	297,7
Cumul des dépréciations	(100,5)	(5,3)	(105,8)
Montant net au 1er janvier 2013	166,0	23,9	189,9
Au 30 juin 2013			
Coût ou juste valeur	276,4	17,2	293,6
Cumul des dépréciations	(93,5)	(4,4)	(97,9)
Montant net au 30 juin 2013	182,8	12,1	195,0

	Stocks de droits de diffusion	Stocks de marchandises	Total 30/06/2014
Au 1er janvier 2014, net des dépréciations	168,5	11,6	180,1
Acquisitions	159,3	36,2	195,6
Actif inclus dans des activités cédées	-	-	-
Acquisitions de filiales	-	2,7	2,7
Cessions de filiales	-	-	-
Consommations	(125,2)	(35,3)	(160,5)
Dépréciations incluses dans des activités cédées	-	-	-
(Dotations) / Reprises de dépréciations 2014	(0,5)	0,1	(0,4)
Au 30 juin 2014, net des dépréciations	202,1	15,3	217,5
Au 1er janvier 2014			
Coût ou juste valeur	262,4	15,2	277,6
Cumul des dépréciations	(93,9)	(3,6)	(97,6)
Montant net au 1er janvier 2014	168,5	11,6	180,1
Au 30 juin 2014			
Coût ou juste valeur	296,6	19,4	316,0
Cumul des dépréciations	(94,4)	(4,1)	(98,5)
Montant net au 30 juin 2014	202,1	15,3	217,5

19. Participations dans les coentreprises et entreprises associées

En application de la norme IFRS 11 – *Partenariats*, le Groupe a changé la méthode de consolidation de ses coentreprises qui ne sont plus consolidées suivant la méthode de l'intégration proportionnelle mais suivant la méthode de la mise en équivalence.

Les contributions des coentreprises et entreprises associées dans l'état de la situation financière consolidée du Groupe sont les suivantes :

	% de détention	30/06/2014	31/12/2013
Participations dans les entreprises associées		0,2	0,2
Participations dans les coentreprises		1,8	2,2
<i>Série Club</i>	50%	0,7	0,8
<i>HSS Belgique</i>	50%	0,3	0,7
<i>Panorabanque</i>	50%	0,5	0,6
<i>TF6</i>	50%	0,2	-
<i>TF6 Gestion</i>	50%	0,1	0,1
Participations dans les coentreprises et les entreprises associées		2,0	2,4

Les contributions des coentreprises au chiffre d'affaires et au résultat net consolidé du Groupe auraient été les suivantes :

	30/06/2014	30/06/2013
Chiffre d'affaires	7,7	8,8
Résultat net	0,0	0,0
Contribution par société :		
	30/06/2014	30/06/2013
Chiffre d'affaires		
TF6 - Série Club	4,6	5,3
HSS Belgique	2,9	3,4
Autres	0,2	0,1
	7,7	8,8
Résultat net		
TF6 - Série Club	(0,2)	(0,1)
HSS Belgique	0,3	0,3
Autres	(0,1)	(0,1)
	0,0	0,0

20. Instruments financiers

20.1 Actifs financiers

Les différentes catégories d'actifs financiers au 31 décembre 2013 et au 30 juin 2014 sont présentées par poste du bilan dans le tableau ci-après :

31/12/2013					Ventilation par catégorie d'instruments				
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Placements détenus jusqu'à leur échéance	Prêts et créances	Instruments dérivés
Actifs financiers disponibles à la vente	0,2	-	0,2	0,2	-	0,2	-	-	-
Autres actifs financiers non courants	22,9	-	22,9	22,9	-	-	-	22,9	-
Créances clients	271,6	(27,4)	244,2	244,2	-	-	-	244,2	-
Instruments financiers dérivés	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres actifs financiers courants	0,7	(0,7)	-	-	-	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	285,4	-	285,4	285,4	285,4	-	-	-	-
Autres actifs courants	155,7	(5,9)	149,9	149,9	-	-	-	149,9	-
Actifs	736,5	(33,9)	702,6	702,6	285,4	0,2	-	417,0	-

30/06/2014					Ventilation par catégorie d'instruments				
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Placements détenus jusqu'à leur échéance	Prêts et créances	Instruments dérivés
Actifs financiers disponibles à la vente	0,2	-	0,2	0,2	-	0,2	-	-	-
Autres actifs financiers non courants	4,2	-	4,2	4,2	-	-	-	4,2	-
Créances clients	323,7	(25,9)	297,8	297,8	-	-	-	297,8	-
Instruments financiers dérivés	0,1	-	0,1	0,1	-	-	-	-	0,1
Autres actifs financiers courants	20,7	(0,7)	20,0	20,0	-	-	-	20,0	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	176,2	-	176,2	176,2	176,2	-	-	-	-
Autres actifs courants	144,4	(5,8)	138,6	138,6	-	-	-	138,6	-
Actifs	669,4	(32,3)	637,1	637,1	176,2	0,2	-	460,7	0,1

ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES A LA VENTE

Les actifs financiers disponibles à la vente sont constitués des titres de participation détenus par le Groupe dans des sociétés non consolidées et des créances qui s'y rattachent directement.

31/12/2013							
en M€							
Devise de Référence		Juste valeur au 1 ^{er} janvier	Acquisitions / Cessions	Gain / perte de valeur enregistrée en compte de résultat	Variations de juste valeur par capitaux propres	Juste valeur au 31 décembre	% de détention
Lions Gate	Dollar (\$)	4,3	(3,4)	2,3	(3,2)	-	-
European News Exchange	Euro (€)	0,1	-	-	-	0,1	20,0%
Autres		0,1	-	-	-	0,1	-
TOTAL NON COURANT		4,5	(3,4)	2,3	(3,2)	0,2	

30/06/2014							
en M€							
Devise de Référence		Juste valeur au 1 ^{er} janvier	Acquisitions / Cessions	Gain / perte de valeur enregistrée en compte de résultat	Variations de juste valeur par capitaux propres	Juste valeur au 30 juin	% de détention
Lions Gate	Dollar (\$)	-	-	-	-	-	-
European News Exchange	Euro (€)	0,1	-	-	-	0,1	20,0%
Autres		0,1	-	-	-	0,1	-
TOTAL NON COURANT		0,2	-	-	-	0,2	

Les actifs disponibles à la vente sont principalement constitués d'actions cotées ainsi que d'investissements dans des sociétés non cotées. Ils sont évalués à leur juste valeur et les variations de valeur temporaires sont enregistrées dans le résultat global dans les capitaux propres.

L'analyse de perte de valeur des actifs financiers disponibles à la vente repose sur l'analyse de l'ensemble des informations financières dont le Groupe dispose comme actionnaire minoritaire : comptes et annexes, rapport des auditeurs, extraits des dossiers de conseil le cas échéant, transactions éventuelles sur les titres de ces sociétés, rapport d'expertise, plan d'affaires.

Sur l'exercice 2013, le Groupe a cédé l'ensemble des titres qu'il détenait dans le studio américain Lions Gate.

AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Les autres actifs financiers courants correspondent à la somme de 20 M€ placée sous séquestre par le Football Club des Girondins de Bordeaux au bénéfice de la ville de Bordeaux. Ce dépôt est rémunéré au taux fixe de 1,6 % l'an jusqu'à la livraison du futur stade de Bordeaux prévue au printemps 2015. A cette date, la somme sera rétrocédée à la ville de Bordeaux en contrepartie d'une minoration des loyers futurs.

	30/06/2014	31/12/2013
Comptes courants d'associés	1,6	1,9
Dépôts de garantie	1,6	1,3
Autres actifs financiers	1,0	20,0
Autres actifs financiers non courants	4,2	23,2
Comptes courants d'associés	-	-
Autres actifs financiers	20,0	-
Autres actifs financiers courants	20,0	-

TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

Le total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie s'élève à 176,2 M€ au 30 juin 2014 contre 285,4 M€ au 31 décembre 2013.

La trésorerie, les comptes et dépôts à terme et les valeurs mobilières de placement sont des actifs financiers détenus à des fins de transaction et sont évaluées à leur juste valeur (juste valeur par résultat) conformément à la norme IAS 7.

Les FCP et SICAV monétaires ne comportent pas de plus-values latentes, celles-ci ayant été réalisées au 30 juin 2014.

En application de la politique de placement décrite en note 21.3, la quasi-intégralité des sommes est placée en FCP de trésorerie et dépôts à terme, d'une durée moyenne inférieure à 90 jours, auprès de contreparties de qualité « investment grade ».

Au 30 juin 2014, aucun montant n'est placé auprès de Bayard d'Antin, partie liée, au titre de la convention de placement renouvelée le 15 novembre 2013 (cf. note 22.1).

20.2 Passifs financiers

Les différentes catégories de passifs financiers au 31 décembre 2013 et 30 juin 2014 sont présentées par poste du bilan dans le tableau ci-après :

31/12/2013			Ventilation par catégorie d'instruments		
	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
Dettes financières non courantes	1,6	1,6	-	1,6	-
Dettes sur immobilisations non courantes	0,2	0,2	-	0,2	-
Autres dettes non courantes	0,2	0,2	-	0,2	-
Dettes financières courantes	0,8	0,8	-	0,8	-
Instruments financiers dérivés	1,0	1,0	-	-	1,0
Autres passifs financiers courants	-	-	-	-	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	383,0	383,0	-	383,0	-
Autres dettes d'exploitation	50,5	50,5	-	50,5	-
Dettes fiscales et sociales	89,1	89,1	-	89,1	-
Dettes sur immobilisations courantes	23,3	23,3	-	23,3	-
Passifs	549,6	549,6	-	548,6	1,0

30/06/2014			Ventilation par catégorie d'instruments		
	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
Dettes financières non courantes	2,7	2,7	-	2,7	-
Autres passifs financiers non courants	24,1	24,1	24,1	-	-
Dettes sur immobilisations non courantes	-	-	-	-	-
Autres dettes non courantes	0,5	0,5	-	0,5	-
Dettes financières courantes	0,8	0,8	-	0,8	-
Instruments financiers dérivés	0,1	0,1	-	-	0,1
Autres passifs financiers courants	6,5	6,5	-	6,5	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	404,3	404,3	-	404,3	-
Autres dettes d'exploitation	57,8	57,8	-	57,8	-
Dettes fiscales et sociales	76,2	76,2	-	76,2	-
Dettes sur immobilisations courantes	23,6	23,6	-	23,6	-
Passifs	596,5	596,5	24,1	572,3	0,1

DETTES FINANCIERES

Les positions de l'endettement sont les suivantes :

	30/06/2014	31/12/2013
Dettes bancaires	1,4	-
Crédit bail	0,2	0,6
Autres	1,0	1,0
Total dettes financières non courantes	2,7	1,6
Dettes bancaires	-	-
Crédit bail	0,8	0,8
Autres	-	-
Total dettes financières courantes	0,8	0,8

Le solde des dettes financières se compose principalement :

- du contrat de location longue durée de Métropole Production pour un montant de 0,9 M€ ;
- du montant de la dette bancaire de Best of TV pour un montant de 1,4 M€ ;
- de comptes courants d'associés pour un montant de 0,8 M€ ;
- d'avances conditionnées portées par SNC pour un montant total de 0,3 M€.

Le Groupe ne dispose pas actuellement de ligne bancaire à moyen terme.

Le Groupe dispose d'une ligne de crédit auprès de son actionnaire principal (Bayard d'Antin) pour 50 M€. Cette ligne n'a pas été tirée au 30 juin 2014 et n'a pas été utilisée au cours du semestre.

AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Dans la perspective de la prochaine livraison d'actions gratuites, Métropole Télévision a conclu en 2014 un contrat d'achat à terme d'actions propres portant sur 500 000 actions, avec comme échéance le 25 juillet 2015 (cf. note 22.1).

Au 30 juin 2014, la valeur actualisée de ce passif financier s'élève à 7,6 M€.

En application de l'IAS 32 *Instruments financiers – informations à fournir et présentation*, cet engagement a été reconnu pour sa valeur actuelle comme un passif financier en contrepartie des capitaux propres (autres réserves).

Cette catégorie inclut également la dette de 16,6 M€ (en autres passifs financiers non courants) relative à l'acquisition des 49% complémentaire de la société Best of TV (niveau 3 dans la hiérarchie de détermination de la juste valeur selon IFRS 7).

20.3 Effet en résultat des instruments financiers

Les effets en résultat des instruments financiers sont les suivants :

	30/06/2013	Ventilation par catégorie d'instruments					
	Effet en résultat	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Placements détenus jusqu'à leur échéance	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
Impact sur le résultat financier	3,7						
Total des produits d'intérêts	2,5	-	-	-	2,5	-	-
Total des charges d'intérêts	(0,0)	-	-	-	-	(0,0)	-
Réévaluation	(0,1)	(0,0)	-	-	-	-	(0,1)
Profits ou pertes nets	(0,3)	(0,3)	-	-	-	-	-
Résultat de cession	1,7	-	1,7	-	-	-	-
Impact sur le résultat d'exploitation	(1,0)						
Profits ou pertes nets	(0,0)	-	-	-	(0,0)	-	-
Dépréciation nette	(1,0)	-	-	-	(1,0)	-	-
Gain net / (Perte nette)	2,7	(0,4)	-	-	1,5	(0,0)	(0,1)

	30/06/2014	Ventilation par catégorie d'instruments					
	Effet en résultat	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Placements détenus jusqu'à leur échéance	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
Impact sur le résultat financier	2,0						
Total des produits d'intérêts	2,4	-	-	-	2,4	-	-
Total des charges d'intérêts	(0,0)	-	-	-	-	(0,0)	-
Réévaluation	(0,4)	(0,3)	-	-	-	-	(0,1)
Profits ou pertes nets	(0,0)	(0,0)	-	-	-	-	-
Résultat de cession	-	-	-	-	-	-	-
Impact sur le résultat d'exploitation	(0,1)						
Profits ou pertes nets	(0,0)	-	-	-	(0,0)	-	-
Dépréciation nette	(0,1)	-	-	-	(0,1)	-	-
Gain net / (Perte nette)	1,8	(0,3)	-	-	2,3	(0,0)	(0,1)

21. Risques liés aux instruments financiers

Cette note présente des informations sur l'exposition du Groupe aux différentes natures de risques décrits ci-après, ainsi que ses objectifs, sa politique et ses procédures de mesure et de gestion de ces risques.

La valeur nette comptable des actifs financiers représente l'exposition maximale au risque de crédit.

21.1 Risque de crédit

Il se rapporte au risque de perte financière encouru par le Groupe dans le cas où un client viendrait à manquer à ses obligations contractuelles.

CREANCES CLIENTS

L'appréciation du risque n'est pas identique selon les activités du groupe.

Chiffre d'affaires publicitaire

Afin de sécuriser ce chiffre d'affaires, la principale mesure mise en œuvre par la régie M6 Publicité consiste en la réalisation d'enquêtes de solvabilité. Avec l'assistance de sociétés extérieures spécialisées, elles sont menées systématiquement sur les nouveaux clients, et à intervalles réguliers sur les clients récurrents.

Ces derniers représentent la grande majorité des annonceurs. La base d'annonceurs apparaît donc particulièrement stable, avec plus de 90% du chiffre d'affaires réalisé auprès des mêmes clients d'une année sur l'autre. Elle est en outre constituée en majorité de sociétés françaises cotées ou de filiales françaises de groupes internationaux.

Selon le résultat des enquêtes de solvabilité et le montant engagé de la campagne, des conditions de paiement différenciées selon les clients sont mises en place : M6 exige notamment des annonceurs qui ne remplissent pas les critères de solvabilité requis le paiement d'avance des campagnes. Ces dispositions sont prévues dans les Conditions Générales de Vente de la Régie M6 Publicité.

Grâce à cette politique prudente, le risque de non-paiement des créances publicitaires demeure en deçà de 1,0 % du chiffre d'affaires comme au 30 juin 2013.

Afin de limiter encore ce risque, la Régie M6 Publicité applique des pénalités de retard sur les factures impayées et dispose au sein de ses équipes d'un service chargé du recouvrement des créances.

Chiffre d'affaires hors publicité

Concernant ce chiffre d'affaires, il n'existe pas de risque clients unitaire d'une importance pouvant entamer significativement la rentabilité du Groupe.

Néanmoins, le personnel dédié au recouvrement des créances s'assure tout au long de l'année que tous les moyens sont mis en œuvre pour limiter les défauts de paiement. En plus des relances réalisées par ce personnel, il peut être fait appel le cas échéant à des organismes spécialisés dans le recouvrement.

CONTREPARTIES BANCAIRES

Pour l'ensemble de ses créances, le Groupe ne fait appel ni à la titrisation, ni à la mobilisation ou à la cession de créances.

Le Groupe reste extrêmement attentif à la qualité de ses contreparties bancaires. Le Groupe s'est attaché à diversifier les dépositaires des fonds communs de placement dans lesquels la trésorerie excédentaire est investie conformément à la politique de placement décrite à la note 21.3.

Le groupe travaille avec des banques européennes de premier plan, bénéficiant chacune d'une notation " investment grade ".

BALANCE AGEE DES ACTIFS FINANCIERS

L'antériorité des actifs financiers à la date de clôture s'analyse comme suit :

	Clôture		Ni dépréciés ni arrivés à terme		<= 1 mois		2 - 3 mois	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Autres actifs financiers	24,9	23,6	24,2	22,9	-	-	-	-
Créances clients brutes	323,7	271,6	214,2	168,2	45,4	47,5	14,5	10,2
Autres créances brutes	144,4	155,7	137,7	149,0	2,8	3,6	-	-
Total	493,0	450,9	376,1	340,1	48,2	51,1	14,5	10,2

	3 - 6 mois		6 - 12 mois		> 1 an		Montant brut déprécié *	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Autres actifs financiers	-	-	-	-	-	-	0,7	0,7
Créances clients brutes	18,5	8,2	2,8	5,3	3,0	4,2	25,3	28,0
Autres créances brutes	-	-	-	-	-	0,1	4,0	3,1
Total	18,5	8,2	2,8	5,3	3,0	4,3	30,0	31,7

* Les « montants bruts dépréciés » correspondent aux montants (TTC) des créances pour lesquelles les dépréciations sont déterminées individuellement. Dans le cas des dépréciations calculées selon un modèle statistique, les créances (TTC) correspondantes sont ventilées par antériorité.

Les créances clients et autres créances sont composées de créances commerciales et d'autres créances liées à l'activité comme les avances et acomptes.

21.2 Risque de liquidité

Celui-ci s'analyse comme le risque que le Groupe encourt s'il n'est pas en mesure d'honorer ses dettes à leur date d'échéance. Afin de gérer le risque de liquidité, le Groupe a mis en place une politique de suivi prévisionnel de sa trésorerie et de ses besoins de financement afin de toujours disposer des liquidités lui permettant de couvrir son passif exigible. Les liquidités sont gérées de façon centralisée permettant ainsi l'optimisation de la ressource financière.

La valeur des passifs financiers inscrits au bilan représente l'exposition maximale au risque de liquidité à la date de clôture.

La ventilation des dettes du Groupe par échéance est la suivante :

	< 1 an		1 - 5 ans		> 5 ans		Total	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Dettes financières	0,8	0,8	2,7	1,6	-	-	3,4	2,3
Instruments financiers dérivés	0,1	1,0	-	-	-	-	0,1	1,0
Autres passifs financiers	6,5	0,0	24,1	-	-	-	30,6	0,0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	404,3	383,0	-	-	-	-	404,3	383,0
Autres dettes	57,8	50,5	0,5	0,2	-	(0,0)	58,3	50,7
Dettes fiscales et sociales	76,2	89,1	-	-	-	-	76,2	89,1
Dettes sur immobilisations	23,6	23,3	0,0	0,2	-	-	23,6	23,5
TOTAL	569,2	547,6	27,3	2,0	-	(0,0)	596,5	549,6

21.3 Risque de marché

Il se rapporte au risque que des variations de prix de marché, tels que les cours de change, les taux d'intérêt et le prix des instruments de capitaux propres, affectent le résultat du Groupe ou la valeur des instruments financiers détenus. La gestion du risque de marché a pour objectif de définir une stratégie limitant l'exposition du Groupe au risque de marché, sans que le coût de cette stratégie ne s'avère significatif.

RISQUE DE CHANGE

Le Groupe est exposé au risque de change par le biais des contrats d'achat de droits audiovisuels, et en particulier pour l'activité de distribution de films en salles, ainsi que par le biais des achats du pôle Vente à Distance.

La principale devise utilisée pour les transactions sus-citées est le dollar US.

Afin de se protéger contre des fluctuations aléatoires du marché qui risqueraient de pénaliser son résultat ou de réduire la valeur de son patrimoine, le Groupe a décidé de couvrir ses achats de droits systématiquement dès la signature du contrat. La couverture est alors pondérée en fonction de l'échéance du sous-jacent. Les engagements d'achat de droits sont couverts intégralement.

Le Groupe n'utilise que des produits financiers simples lui garantissant un montant couvert et un taux défini de change. Les instruments utilisés sont pour l'essentiel des achats à terme.

Les flux d'achat en devises ont représenté 5,1% du montant total des achats du semestre.

Les ventes réalisées en devises ne font pas l'objet de couverture, dans la mesure où elles ne sont pas significatives (moins de 0,1% du chiffre d'affaires).

Analyse de l'exposition au risque de change au 30 juin 2014

	USD en M€ (1)
Actifs	12,2
Passifs	(0,3)
Hors bilan	(27,9)
Position avant gestion	(15,9)
Couvertures	17,5
Position nette après gestion	1,6
(1) valorisé au cours de clôture soit :	1,354

L'exposition du Groupe est couverte à 111 %.

Pour couvrir les risques de marché, le Groupe a procédé au cours de la période à 16 nouvelles couvertures de change de ses passifs libellés en dollars US pour une valeur totale de 18,4 M€ correspondant à la totalité des engagements pris au cours de la période.

L'exposition nette en devises, après prise en compte des couvertures pour l'ensemble du Groupe, est une position vendeuse de dollars US de 1,6 M€. Le risque de perte sur la position nette globale en devises du fait d'une évolution défavorable et uniforme de 10 centimes d'euro contre le dollar US serait de 0,2 M€.

INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES

Ils sont classés en actifs financiers courants lorsque la valeur de marché de ces instruments est positive et classés en passifs financiers courants lorsque leur valeur de marché est négative.

La norme IFRS 13 – *Evaluation à la juste valeur*, appliquée pour la première fois en 2013 sur les actifs et passifs, n'a pas eu d'impact significatif sur la juste valeur des instruments financiers dérivés au 31 décembre 2013 comme au 30 juin 2014.

JUSTE VALEUR

Les positions nettes au bilan des instruments financiers dérivés sont les suivantes :

	30/06/2014	31/12/2013
Achats à terme	Juste valeur	Juste valeur
SND	(0,1)	(0,9)
HSS	0,1	(0,1)
TOTAL	(0,0)	(1,0)

Les justes valeurs sont proches de zéro, car les couvertures ont été négociées à une parité moyenne de 1,3539 sur le premier semestre, alors que le cours d'évaluation à fin juin s'élève à 1,3540 soit +0,002%.

La juste valeur des instruments financiers dérivés est quasi nulle au 30 juin 2014 dans la mesure où la capacité moyenne de négociation des couvertures sous-jacentes est très proche du cours de change de fin juin 2014 (spread de 0,0002%).

ÉCHEANCES

Les échéances des instruments de couverture (valorisés en euro au cours de couverture à terme) sont les suivantes :

	30/06/2014			31/12/2013		
	Total	< 1 an	de 1 à 5 ans	Total	< 1 an	de 1 à 5 ans
SND	11,4	11,4	-	17,6	17,6	-
HSS	5,8	5,8	-	5,2	5,2	-
TOTAL	17,3	17,3	-	22,8	22,8	-

RISQUE DE TAUX D'INTERET

Le Groupe est exposé aux risques liés à l'évolution des taux d'intérêt. La gestion du risque de taux relatif à la position nette de trésorerie du Groupe est établie en fonction de la situation consolidée et des conditions de marché.

L'objectif principal de la politique de gestion du risque de taux est d'optimiser le coût de financement du Groupe et de maximiser les produits de trésorerie.

Les principales caractéristiques des actifs financiers et dettes financières sont les suivantes :

Echéancier des actifs financiers et des dettes financières au 30/06/2014

<i>en M€</i>	< 1 an	de 1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Actifs financiers à taux variable	176,2	4,2	-	180,4
Autres actifs financiers à taux fixe	20,0	-	-	20,0
Total actifs financiers	196,2	4,2	-	200,4
Passifs financiers à taux variable	-	(1,0)	-	(1,0)
Autres passifs financiers à taux fixe	(0,8)	(1,6)	-	(2,4)
Total dettes financières	(0,8)	(2,7)	-	(3,4)

Au 30 juin 2014, la position nette à taux variable du Groupe est un actif de 179,4 M€. Elle est constituée principalement de placements en OPCVM de trésorerie monétaires et en dépôts à terme.

Le financement apporté par le Groupe à ses filiales en contrôle conjoint est traité comme un actif financier.

POLITIQUE DE PLACEMENT

La politique de placement du Groupe vise à disposer de disponibilités pouvant être rapidement mobilisées sans prise de risque sur le capital placé. L'approche du Groupe est résolument prudente et non spéculative.

Les supports sur lesquels le Groupe investit répondent jusqu'à ce jour aux critères définis par la norme IAS 7 - *Tableau des Flux de Trésorerie*.

Les placements correspondants sont donc considérés comme des équivalents de trésorerie car liquides, facilement convertibles en un montant de trésorerie connu, et soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

La question du risque de contrepartie demeure un sujet sur lequel le Groupe est particulièrement vigilant dans le processus de sélection de ses supports et dans la diversification des contreparties, dépositaires et sociétés de gestion.

Un suivi de l'ensemble des valeurs sur lesquelles la trésorerie du Groupe est investie, ainsi qu'une liste de valeurs sur lesquelles le Groupe serait susceptible d'investir, sont réalisés quotidiennement. Sur cette base, il est procédé à un arbitrage afin de privilégier les fonds à la fois les plus réguliers et les plus rentables.

Les rendements des placements, ainsi contrôlés régulièrement, sont communiqués à la direction une fois par mois. Un reporting précis des différents risques de ces placements est également diffusé tous les trimestres.

22. Capitaux propres

22.1 Politique de gestion du capital

La gestion des capitaux propres du Groupe se rapporte essentiellement à la politique de distribution de dividendes et plus généralement de rémunération des actionnaires de Métropole Télévision. A ce titre, le Groupe veille à maintenir un niveau suffisant de trésorerie pour faire face au financement courant de son exploitation ainsi qu'aux investissements de croissance. Le groupe dispose depuis la cession des titres Canal+ France d'une trésorerie excédentaire, au-delà des contraintes décrites ci-dessus, qui lui ouvre un potentiel d'investissement significatif.

Le Groupe dispose d'une ligne de crédit auprès de son actionnaire principal (Bayard d'Antin) pour 50 M€ maximum. Au 30 juin 2014, cette ligne n'a pas été tirée.

Concernant la rémunération des actionnaires, le Groupe s'est fixé pour objectif de distribuer un dividende de l'ordre de 80% du bénéfice net (des activités poursuivies, part du Groupe) par action. Une distribution exceptionnelle de dividendes peut néanmoins être envisagée. Au cours du 1^{er} semestre 2014, le Groupe a versé un dividende ordinaire de 0,85 € par action.

En outre, le Directoire de Métropole Télévision dispose d'une autorisation donnée par l'Assemblée Générale Mixte du 5 mai 2014 pour faire racheter par la société ses propres actions en vue de :

- assurer l'animation du marché secondaire ou la liquidité de l'action Métropole Télévision par l'intermédiaire d'un prestataire de service d'investissement au travers d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AMAFI admise par l'AMF ;
- conserver les actions achetées et les remettre ultérieurement à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe, étant précisé que les actions acquises à cet effet ne peuvent excéder 5% du capital de la société ;
- assurer la couverture de plans d'options d'achat d'actions et autres formes d'allocation d'actions à des salariés et/ou des mandataires sociaux du groupe dans les conditions et selon les modalités prévues par la loi, notamment au titre de la participation aux résultats de l'entreprise, au titre d'un plan d'épargne d'entreprise ou par attribution gratuite d'actions ;
- assurer la couverture de valeurs mobilières donnant droit à l'attribution d'actions de la société dans le cadre de la réglementation en vigueur ;
- procéder à l'annulation éventuelle des actions acquises, conformément à l'autorisation conférée par l'Assemblée Générale Mixte du 5 mai 2014.

Au cours du premier semestre 2014 et dans le respect de cette autorisation M6 est intervenu sur le marché au titre du contrat de liquidité.

Par ailleurs et dans la perspective des prochaines livraisons d'actions gratuites 2015, Métropole Télévision a conclu un contrat d'achat à terme d'actions propres portant sur 500 000 actions, avec comme échéance le 25 juillet 2015.

Par ailleurs, bien que disposant d'autorisations données par l'Assemblée Générale des actionnaires afin de procéder dans des cas définis à une augmentation de son capital (par émission d'actions ordinaires et / ou de valeurs mobilières donnant accès au capital), la société n'envisage pas à ce jour d'émettre de nouvelles actions, sauf dans le cadre de l'exercice des options de souscription d'actions.

La société entre par ailleurs dans le champ de l'article 39 de la loi n°86-1067 du 30 septembre 1986 modifiée, ainsi que de la loi n°2001-624 du 17 juillet 2001, qui précisent qu'aucune personne physique ou morale, agissant seule ou de concert, ne peut détenir directement ou indirectement plus de 49% du capital ou des droits de vote d'une société titulaire d'une autorisation relative à un service national de télévision par voie hertzienne terrestre. Il en résulte que toute décision susceptible d'entraîner la dilution ou la relution des actionnaires existants doit être appréciée au regard de cette contrainte légale spécifique.

22.2 Actions composant le capital de Métropole Télévision

<i>en milliers</i>	Actions ordinaires émises	Titres autodétenus	Actions en circulation
Nombre d'actions au 1er janvier 2013	125 884	653	125 231
Exercice des options d'achat et de souscription d'actions	81		
Variation des actions propres :			
- détenues à des fins d'attribution d'actions gratuites		(4)	
- détenues dans le cadre du contrat de liquidité		(86)	
Application du programme de rachat d'actions pour annulation	-	-	
Nombre d'actions au 31 décembre 2013	125 965	563	125 402
Exercice des options d'achat et de souscription d'actions	19		
Variation des actions propres :			
- détenues à des fins d'attribution d'actions gratuites			
- détenues dans le cadre du contrat de liquidité		(2)	
Application du programme de rachat d'actions pour annulation	-	-	
Nombre d'actions au 30 juin 2014	125 984	561	125 423

Les actions composant le capital de Métropole Télévision sont toutes des actions ordinaires avec un droit de vote simple. Elles sont entièrement libérées.

Deux plans de souscription d'actions et trois plans d'attribution d'actions gratuites, accordés à certains cadres et cadres dirigeants du Groupe, sont en place au 30 juin 2014 (cf. note 9).

22.3 Variations de capitaux propres ne transitant pas par le compte de résultat

Les variations de juste valeur des instruments financiers dérivés et des écarts de conversion sont comptabilisées en autres éléments du résultat global et sont cumulées en capitaux propres dans la rubrique « autres réserves ».

Les variations des pertes et gains actuariels sont comptabilisées en autres éléments du résultat global et sont cumulées en capitaux propres dans la rubrique « réserves consolidées ».

L'impact net d'impôt sur les capitaux propres en autres réserves et réserves consolidées s'analyse comme suit :

Solde au 1er janvier 2013	(0,6)
Nouvelles couvertures	(0,6)
Variations des anciennes couvertures	-
Échéances des couvertures	2,3
Variation sur les actifs disponibles à la vente	(2,1)
Variation des écarts de conversion	(0,4)
Variation sur les retraites	0,0
Autres mouvements	-
Total des variations de la période	(0,7)
Solde au 31 décembre 2013	(1,3)
Nouvelles couvertures	(4,8)
Variations des anciennes couvertures	0,0
Échéances des couvertures	0,6
Variation sur les actifs disponibles à la vente	-
Variation des écarts de conversion	0,0
Variation sur les retraites des activités poursuivies	(0,2)
Variation sur les retraites des activités cédées	(0,1)
Autres mouvements	-
Total des variations de la période	(4,5)
Solde au 30 juin 2014	(5,8)

23. Indemnités de départ en retraite

Les engagements pris au titre des indemnités de départ en retraite ne sont pas couverts par un contrat d'assurance ou des actifs dédiés.

PRINCIPALES HYPOTHESES ACTUARIELLES

en %	30/06/2014	30/06/2013
Taux d'actualisation	2,70	3,00
Augmentations de salaires futures *	2,72	2,69
Taux d'inflation	2,00	2,00

* médiane établie en fonction de l'âge et du statut

Le taux d'actualisation est établi pour une durée moyenne de 10 ans avec pour référence l'indice Iboxx € corporate bonds AA 10+.

CHARGES COMPTABILISEES DANS LE COMPTE DE RESULTAT

	30/06/2014	30/06/2013
Coût du service courant	(0,3)	(0,3)
Coûts des intérêts sur l'obligation	(0,1)	(0,1)
Dépense nette	(0,4)	(0,4)

PROVISION ET VALEUR ACTUALISEE DE L'OBLIGATION

	30/06/2014	30/06/2013
Obligation à l'ouverture	7,8	7,4
Coût du service courant, réductions/cessations		0,3
Coûts des intérêts sur l'obligation	0,3	0,1
Prestations versées	0,1	(0,0)
Ecart actuariel - Changements d'hypothèse financière	0,4	(0,4)
Ecart actuariel - Changements d'hypothèse démographique		-
Ecart actuariel - Effet d'expérience		-
Variation de périmètre	-	-
Obligation des activités en cours de cession		(0,3)
Obligation à la clôture	8,6	7,1

Le montant des écarts actuariels cumulés comptabilisés en autres éléments du résultat global s'élève à 1,1 M€ au 30 juin 2014.

TESTS DE SENSIBILITE AUX HYPOTHESES

Les calculs de sensibilité effectués sur les engagements de retraite donnent les résultats suivants :

	+ 0,5%	- 0,5%
Sensibilité de l'obligation à la clôture :		
à la variation du taux d'actualisation	8,0	9,3
à la variation du taux d'augmentation des salaires	9,3	8,0

24. Provisions

Les provisions ont évolué de la façon suivante sur les 1^{ers} semestres 2013 et 2014 :

	Provisions pour retraite (1)	Provisions sur pertes des entreprises associées	Provisions pour restructuration	Provisions pour litiges (2)	Provisions sur droits hors bilan (3)	Autres provisions pour charges (4)	Total
Au 1er janvier 2013	7,4	-	0,7	24,3	37,9	24,6	94,9
Acquisitions de filiales							-
Cessions de filiales							-
Provisions des activités en cours de cession	(0,3)		(0,7)	(0,7)		(0,2)	(1,9)
Dotation de la période	0,4			3,3	12,9	2,1	18,7
Utilisation			-	(2,7)	(8,8)	(0,3)	(11,8)
Reprise non utilisée				(1,1)	(0,7)	(0,7)	(2,5)
Autres variations	(0,4)					(0,0)	(0,5)
Au 30 juin 2013	7,1	-	-	23,2	41,3	25,4	97,0
Courant ouverture	-	-	0,7	24,3	37,9	24,6	87,6
Non courant ouverture	7,4	-	-	-	-	-	7,4
Total	7,4	-	0,7	24,3	37,9	24,6	94,9
Courant clôture	-	-	-	23,2	41,3	25,4	89,9
Non courant clôture	7,1	-	-	-	-	-	7,1
Total	7,1	-	-	23,2	41,3	25,4	97,0

	Provisions pour retraite (1)	Provisions sur pertes des entreprises associées	Provisions pour restructuration	Provisions pour litiges (2)	Provisions sur droits hors bilan (3)	Autres provisions pour charges (4)	Total
Au 1er janvier 2014	7,8	-	-	20,3	49,0	17,1	94,2
Acquisitions de filiales							
Cessions de filiales							
Provisions des activités cédées	(0,0)						
Dotation de la période	0,5			1,9	13,0	2,0	17,3
Utilisation	(0,0)			(0,9)	(17,8)	(1,1)	(19,8)
Reprise non utilisée				(1,5)	(1,0)	(1,0)	(3,5)
Autres variations	0,4			(0,6)		0,1	(0,1)
Au 30 juin 2014	8,6	-	-	19,2	43,2	17,0	88,1
Courant ouverture	-	-	-	20,3	49,0	17,1	86,3
Non courant ouverture	7,8	-	-	-	-	-	7,8
Total	7,8	-	-	20,3	49,0	17,1	94,1
Courant clôture	-	-	-	19,2	43,2	17,0	79,5
Non courant clôture	8,6	-	-	-	-	-	8,6
Total	8,6	-	-	19,2	43,2	17,0	88,1

Au 30 juin 2014, les provisions se ventilent de la façon suivante :

	30/06/2014	31/12/2013
(1) Provisions pour retraite :		
- Télévision	6,2	5,6
- Production et Droits Audiovisuels	0,7	0,6
- Diversifications	1,6	1,5
- Autres	0,0	0,0
	8,6	7,8
(2) Provisions pour litiges :		
- Télévision	11,2	12,0
- Production et Droits Audiovisuels	1,0	1,0
- Diversifications	6,6	6,8
- Autres	0,5	0,5
	19,2	20,3
(3) Provisions sur droits hors bilan :		
- Télévision	43,2	49,0
- Production et Droits Audiovisuels	0,0	0,0
- Diversifications	0,0	0,0
	43,2	49,0
(4) Autres provisions pour charges :		
- Télévision	6,5	7,1
- Production et Droits Audiovisuels	0,0	0,1
- Diversifications	10,5	9,9
- Charges non affectées	0,0	0,0
	17,0	17,1

Les litiges inclus dans le poste « provisions pour litiges » se rapportent à l'ensemble des procédures judiciaires engagées contre une ou des sociétés du Groupe et pour lesquelles une issue défavorable pour le Groupe est probable. Dans une très grande majorité des cas, le litige a dépassé le stade du précontentieux et est en cours d'examen, de jugement ou d'appel par les tribunaux compétents (commerce, prud'hommes, instance, correctionnel ou cour de cassation).

Les informations complémentaires relatives aux litiges en cours ne sont pas présentées individuellement dans la mesure où la communication de ces éléments pourrait être préjudiciable au Groupe.

Les provisions sur droits hors bilan se rapportent à une perte de valeur de droits de diffusion que le Groupe s'est engagé à acquérir mais qui ne figurent pas encore en stocks au bilan.

En effet, la charge résultant de la probabilité de non-diffusion, dans la case de la grille initialement prévue, d'un droit non ouvert (et donc classé en engagement hors bilan), ne pouvant être constatée à travers la dépréciation d'un actif au bilan, est donc reconnue par le biais d'une provision pour risques et charges.

Cette dépréciation d'un droit non ouvert s'inscrit dans la logique de fonctionnement du marché des droits audiovisuels puisque les chaînes de télévision sont généralement engagées dans des accords d'approvisionnement avec des producteurs sur des productions futures sans qu'elles aient la certitude que l'ensemble de ces dernières soient de qualité homogène et diffusable au regard de leurs lignes éditoriales et de leurs cibles d'audience.

Les chaînes peuvent également être engagées à diffuser un programme de flux ou un événement dont le potentiel d'audience et d'image ne porte pas les recettes publicitaires à un niveau permettant de couvrir le coût complet du programme.

La perte de valeur du droit peut recouvrir :

- le cas d'une diffusion improbable : le programme ne pourra être diffusé faute de potentiel d'audience ;
- le cas d'une insuffisance de recettes nettes dans la fenêtre de diffusion du programme.

Dans tous les cas, les dépréciations sont appréciées dans le cadre d'une revue de portefeuille, titre par titre, au regard des objectifs d'audience et de recettes attachés à chaque programme, définis par les directions des programmes des chaînes du Groupe.

Les « autres provisions pour charges » se rapportent à des coûts que le Groupe devrait supporter dans le cadre de l'exécution d'un contrat ou de ses obligations réglementaires et fiscales sans qu'à ce stade les sommes dues ne soient exigibles ou n'aient été exigées, notamment dans le cadre d'une procédure contentieuse ou judiciaire.

Les montants reportés pour ces trois natures de provisions correspondent à la meilleure estimation possible de la sortie de ressources futures pour le Groupe compte tenu des réclamations des plaignants, des jugements déjà prononcés le cas échéant ou de l'appréciation de la direction au regard d'expériences similaires et/ou des calculs réalisés par la direction financière.

Le Groupe considère que les échéances de décaissements liées à ces provisions s'inscrivent dans le cadre du cycle normal de l'exploitation du Groupe, ce qui justifie la classification de ces provisions en provisions courantes.

25. Actifs et passifs éventuels

A. ACHATS DE DROITS ET ENGAGEMENTS DE COPRODUCTIONS (NETS)

Ces engagements se rapportent :

- aux engagements d'achats sur des droits non encore produits ou achevés ;
- aux engagements contractuels sur les coproductions en attente d'acceptation technique ou de visa d'exploitation, déduction faite des acomptes versés.

Ils sont exprimés nets des avances et acomptes versés à ce titre pour les droits correspondants non encore enregistrés en stocks.

B. TRANSPORT D'IMAGES, LOCATION SATELLITE ET TRANSPONDEURS

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

Ces engagements ont été valorisés en prenant pour chaque contrat les montants restant dus jusqu'à leur échéance.

C. BAUX NON RESILIABLES

Il s'agit des paiements futurs minimaux pour des contrats de location simple non résiliables et en cours à la clôture de l'exercice. Ils se rapportent pour l'essentiel à des locations immobilières.

D. RESPONSABILITE SUR PASSIF DES SOCIETES EN NOM COLLECTIF

Dans la mesure où les associés d'une société en nom collectif répondent indéfiniment et solidairement des dettes portées par la société, le Groupe présente en engagements hors bilan donnés le total du passif des sociétés en nom collectif qu'il détient, retraité des comptes de régularisation ainsi que des comptes courants d'associés, et en engagements hors bilan reçus la quote-part de ce passif détenu par les autres associés.

E. VENTES DE DROITS

Ces engagements recouvrent les contrats de ventes de droits de diffusion non encore disponibles au 30 juin 2014.

F. CONTRATS DE DIFFUSION

Ces engagements concernent les contrats de diffusion des chaînes du Groupe auprès de Canal+ France et des autres distributeurs.

Ces engagements ont été valorisés en prenant pour chaque contrat les montants restant dus jusqu'à leur échéance certaine ou probable.

Les actifs immobilisés du Groupe ne sont assortis d'aucun nantissement ou hypothèque.

	< 1 an	> 1 an	Total 30/06/2014	Total 31/12/2013	Conditions de mise en œuvre
Engagements donnés					
Achats de droits et engagements de coproductions (bruts)	196,5	789,6	986,1	903,6	Contrats signés
Avances versées au titre des achats de droits et engagements de coproductions	(9,0)	(57,0)	(66,0)	(54,5)	
<i>Achats de droits et engagements de coproductions (nets)</i>	<i>187,5</i>	<i>732,7</i>	<i>920,1</i>	<i>849,1</i>	
Transport d'images, location satellites et transpondeurs	34,5	58,9	93,3	99,7	Contrats signés
Baux non résiliables	4,0	18,7	22,7	22,4	Baux
Responsabilité sur passif des sociétés en nom collectif	7,4	-	7,4	6,3	Liquidation de la SNC
Autres	4,5	4,7	9,2	11,0	
Engagements donnés dans les activités en cours de cession	-	-	-	6,1	
Total des engagements donnés	237,8	815,0	1 052,8	994,7	
Engagements reçus					
Responsabilité sur passif des sociétés en nom collectif	7,4	-	7,4	6,3	Liquidation de la SNC
Ventes de droits	36,3	36,0	72,3	54,9	Échéances annuelles
Contrats de diffusion	12,2	-	12,2	24,4	Contrats signés
Autres	2,5	-	2,5	2,8	
Total des engagements reçus	58,3	36,0	94,3	88,4	

Au 30 juin 2014, les engagements donnés par le groupe s'élèvent à 1 052,8 M€ contre 994,7 M€ au 31 décembre 2013.

Cette augmentation des engagements donnés (+ 58,1 M€) résulte principalement des engagements d'achats de droits et engagements de coproductions nets des avances versées qui ont augmenté de 71,0 M€ suite à l'accord pluriannuel portant sur les séries et longs métrages du studio américain CBS Corporation.

Au 30 juin 2014, les engagements reçus par le groupe s'élèvent à 94,3 M€ contre 88,4 M€ au 31 décembre 2013.

La variation résulte de l'augmentation de (+ 17,4 M€) des engagements de ventes de droits ainsi que de l'évolution (- 12,2 M€) des engagements au titre de la distribution des chaînes du Groupe, à mesure de l'exécution des contrats.

26. Parties liées

26.1 Identification des parties liées

Les parties liées au Groupe sont les sociétés non consolidées, les coentreprises et les entreprises associées, RTL Group, actionnaire du Groupe à hauteur de 48,42%, Bertelsmann AG, actionnaire de RTL, les mandataires sociaux et les membres du Conseil de Surveillance.

26.2 Transactions avec les actionnaires

PRET AUX ACTIONNAIRES

Aux termes d'une convention de placement de trésorerie signée entre Bayard d'Antin SA et Métropole Télévision, dont la première mise en œuvre date du 1^{er} décembre 2005, la société Métropole Télévision a la possibilité de prêter ses disponibilités de trésorerie à la société Bayard d'Antin soit au jour le jour, soit en bloquant une partie de ce prêt sur une période ne pouvant excéder 3 mois. La rémunération prévue par cette convention est conforme aux conditions du marché. Le Groupe garde également la possibilité d'emprunter auprès de Bayard d'Antin, pour autant que le montant emprunté n'excède pas 48% des montants empruntés auprès des établissements bancaires, pour des périodes allant de 1 semaine à 3 mois ; les conditions financières sont conformes aux conditions de marché.

Le renouvellement de cette convention a été autorisé par le Conseil de Surveillance du 29 octobre 2013 pour 12 mois.

Afin de respecter la politique de placement de Métropole Télévision (décrite en note 21.3), le placement à Bayard d'Antin ne peut excéder un certain ratio des liquidités bancaires du Groupe Métropole Télévision.

Au 30 juin 2014, il n'y a pas eu de placement de trésorerie effectué auprès de Bayard d'Antin.

TRANSACTIONS COURANTES

	30/06/2014		30/06/2013	
	RTL Group	BERTELSMANN (hors RTL Group)	RTL Group	BERTELSMANN (hors RTL Group)
Ventes de biens et services	4,5	-	3,7	-
Achats de biens et services	(8,5)	(0,4)	(6,5)	(0,3)

Les transactions courantes effectuées avec les actionnaires ont été conclues à des conditions normales de marché, étant précisé que les achats se rapportent essentiellement à des programmes acquis auprès de sociétés de production de RTL Group.

Les positions nettes au bilan résultant de ces ventes et achats sont les suivantes :

	30/06/2014		31/12/2013	
	RTL Group	BERTELSMANN (hors RTL Group)	RTL Group	BERTELSMANN (hors RTL Group)
Créances	8,1	-	7,8	0,0
Dettes	9,5	0,2	9,9	0,2

OPERATIONS SPECIFIQUES

Aucune opération spécifique n'a été conclue par le Groupe avec ses actionnaires au cours du 1^{er} semestre 2014.

26.3 Transactions avec les coentreprises

Les transactions suivantes ont été réalisées entre les filiales du Groupe et les coentreprises (TF6, Série Club, Panorabanque et HSS Belgique) :

	30/06/2014	30/06/2013
à 100%		
Ventes de biens et services	3,9	5,7
Produits financiers	-	-
Achats de biens et services	-	-

Les ventes et les achats effectués avec les coentreprises ont été conclus à des conditions normales de marché.

Les positions nettes au bilan résultant de ces ventes et achats sont les suivantes :

	30/06/2014	31/12/2013
à 100%		
Créances	5,5	6,5
dont financement	2,3	2,6
Dettes	1,4	0,8
dont financement	0,9	0,2

Les créances relatives au financement sont constituées des quote-parts des résultats des sociétés de personnes auprès de leur société mère.

26.4 Transactions avec les entreprises associées

Il n'y a pas eu de transactions significatives au cours du 1^{er} semestre 2014 avec la société QuickSign.

26.5 Transactions avec les dirigeants

La rémunération versée au cours du 1^{er} semestre 2014 aux membres du Directoire représente un total de 2 850 374 € et se ventile en une part fixe pour 1 077 771 € et une part variable pour 1 772 603 €.

Au cours du 1^{er} semestre 2014, il n'y a pas eu de nouvelle attribution d'options de souscription d'actions. En revanche, 48 304 actions gratuites ont été attribuées aux membres du Directoire en avril 2014.

Par ailleurs, au même titre et dans les mêmes conditions que les salariés du Groupe, les membres du Directoire pourront bénéficier d'une indemnité légale de fin de carrière dont le coût global et les modalités de détermination sont décrits en note 4.14 du document de référence 2013.

Concernant le Conseil de Surveillance, aucune rémunération sous forme de jetons de présence au titre de l'exercice 2014 n'a été versée au cours du semestre écoulé. En outre, les personnes physiques membres du Conseil de Surveillance ou représentant une personne morale membre du Conseil de Surveillance détenaient à titre personnel 116 557 actions du Groupe au 30 juin 2014.

27. Événements post clôture

Aucun événement important n'a été relevé depuis le 1^{er} juillet 2014, susceptible d'avoir une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité ou le patrimoine du Groupe.

28. Périmètre

			30/06/2014		31/12/2013	
Société	Forme	Activité	% de contrôle	Méthode de consolidation	% de contrôle	Méthode de consolidation
TELEVISION						
Métropole Télévision - M6	SA	Société mère	-	IG	-	IG
M6 Publicité	SASU	Régie publicitaire	100,00 %	IG	100,00 %	IG
M6 Bordeaux	SAS	Décrochage local	100,00 %	IG	100,00 %	IG
M6 Toulouse	SAS	Décrochage local	-	F	100,00 %	IG
M6 Thématique	SA	Holding des chaînes numériques	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Edi TV - W9	SAS	Chaîne musicale W9	100,00 %	IG	100,00 %	IG
M6 Génération - 6Ter	SAS	Chaîne numérique 6TER	100,00 %	IG	100,00 %	IG
M6 Communication	SAS	Chaînes musicales M6 Music Black - Rock - Hit	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Paris Première	SAS	Chaîne numérique Paris Première	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Sédi TV - Téva	SAS	Chaîne numérique Téva	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Série Club	SA	Chaîne numérique Série Club	50,00 %	ME	50,00 %	IP
TF6	SCS	Chaîne numérique TF6	50,00 %	ME	50,00 %	IP
SNDA	SAS	Distribution de droits audiovisuels	100,00 %	IG	100,00 %	IG
C. Productions	SA	Production d'émissions	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Métropole Production	SA	Production d'œuvres audiovisuelles	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Studio 89 Productions	SAS	Production d'émissions audiovisuelles	100,00 %	IG	100,00 %	IG
PRODUCTION ET DROITS AUDIOVISUELS						
M6 Films	SA	Coproduction de films	100,00 %	IG	100,00 %	IG
M6 Créations	SAS	Production d'œuvres audiovisuelles	100,00 %	IG	100,00 %	IG
M6 Editions	SA	Société de presse	100,00 %	IG	100,00 %	IG
M6 Studio	SAS	Production de longs métrages d'animation	100,00 %	IG	100,00 %	IG
TCM DA	SNC	Portefeuille de droits de diffusion	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Société Nouvelle de Cinématographie (ex Diem 2)	SA	Production / exploitation de droits audiovisuels	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Société Nouvelle de Distribution	SA	Distribution films cinématographiques	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Les Films de la Suane	SARL	Production / exploitation de droits audiovisuels	100,00 %	IG	100,00 %	IG
DIVERSIFICATIONS						
M6 Foot	SAS	Holding activité sportive	100,00 %	IG	100,00 %	IG
FC Girondins de Bordeaux	SASP	Club de Football	100,00 %	IG	100,00 %	IG
33 FM	SAS	Edition et diffusion de programmes radio	95,00 %	IG	95,00 %	IG
Girondins Expressions	SASU	Chaîne TV dédiée aux Girondins 24h / 24h	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Girondins Horizons	SASU	Agence de voyages	100,00 %	IG	100,00 %	IG
M6 Interactions	SAS	Exploitation des droits dérivés	100,00 %	IG	100,00 %	IG
M6 Evénements	SA	Production de spectacles	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Live Stage	SAS	Production de spectacles	100,00 %	IG	100,00 %	IG
M6 Web	SAS	Société internet et télématique	100,00 %	IG	100,00 %	IG
QuickSign	SAS	Activités spécialisées, scientifiques et techniques diverses	34,00 %	ME	34,00 %	ME
Panorabankue	SAS	Comparateur de banques en ligne	50,00 %	ME	50,00 %	IP
GM6	SAS	Développement d'une plateforme internet	75,00 %	IG	75,00 %	IG
Sous-groupe HSS :						
Home Shopping Service	SA	Emissions de téléachat	100,00 %	IG	100,00 %	IG
HSS Belgique	SA	Emissions de téléachat	50,00 %	ME	50,00 %	IP
HSS Hongrie	SA	Emissions de téléachat	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SETV Belgique	GIE	Exploitation bureau de gestion vente par téléachat	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Unité 15 Belgique	SA	Service clients	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Unité 15 France	SA	Gestion et animation d'activité de téléachat	100,00 %	IG	100,00 %	IG
MonAlbumPhoto	SAS	Vente à distance sur catalogue spécialisé	100,00 %	IG	95,00 %	IG
M6 Divertissement	SAS	Sans activité	100,00 %	IG	100,00 %	IG
M6 Shop	SAS	Sans activité	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Luxview	SAS	E-commerce	95,56 %	IG	95,56 %	IG
Optilens	SPRL	E-commerce	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Best of TV	SAS	Holding activité sportive	51,00 %	IG	-	-
Best of TV Benelux	SPRL	Holding activité sportive	100,00 %	IG	-	-
IMMOBILIER - SANS ACTIVITE						
Immobilière 46D	SAS	Immeuble de Neuilly	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Immobilière M6	SA	Immeuble de Neuilly	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SCI du 107	SCI	Immeuble de Neuilly	100,00 %	IG	100,00 %	IG
M6 Diffusions	SA	Holding activité numérique	100,00 %	IG	100,00 %	IG
M6 Développement	SASU	Organisation de formation	100,00 %	IG	100,00 %	IG
M6 Récréative	SAS	Sans activité	100,00 %	IG	100,00 %	IG
TF6 Gestion	SA	Gérante de TF6	50,00 %	ME	50,00 %	IP
SND USA	INC	Holding activité droits audiovisuels	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SND Films	LLC	Développement d'œuvres cinématographiques	100,00 %	IG	100,00 %	IG

IG : Intégration globale
IP : Intégration proportionnelle
ME : Mise en équivalence
F : Fusion

Le Groupe n'est ni actionnaire, ni partie prenante dans aucune société " ad hoc ".

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92 208 Neuilly-sur-Seine Cedex
France

Ernst & Young et Autres
1/2, place des Saisons
92400 Courbevoie - Paris-La Défense 1
France

Métropole Télévision S.A.

Siège social : 89, avenue Charles de Gaulle - 92575 Neuilly-sur-Seine Cedex
Capital social : €50 393 699,60

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2014
Période du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Métropole Télévision, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014, 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 de votre directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. 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 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés qui mentionne la première application des normes IFRS 10, 11, 12 et des normes IAS 27 révisée et IAS 28 révisée.

2. 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 et Paris-La Défense, le 29 juillet 2014

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

ERNST & YOUNG et Autres

Anne-Claire Ferrié

Bruno Bizet



MÉTROPOLE TÉLÉVISION

89 avenue Charles de Gaulle
92200 Neuilly-sur-Seine
tel : 01 41 92 66 66
fax : 01 41 92 66 10

www.groupem6.fr