



METROPOLE TELEVISION – M6  
A LIMITED COMPANY WITH A BOARD OF DIRECTORS AND  
SUPERVISORY BOARD  
WITH A CAPITAL OF €52,755,476  
REGISTERED OFFICE: 89 AVENUE CHARLES DE GAULLE  
92575 NEUILLY-SUR-SEINE CEDEX  
339 012 452 RCS NANTERRE

# **HALF-YEAR FINANCIAL STATEMENT**

For half-year ended 30 June 2007  
(L 451-1-2 III of the Monetary & Financial Code  
Article 222-4 et seq. of the General Regulations of the AMF)

We hereby present the financial statement for the half-year ended 30 June 2007, prepared in accordance with the provisions of Articles 451-1-2 III of the Monetary & Financial Code and 222-4 et seq. of the General Regulations of the AMF (the French Securities Authority).

This statement shall be distributed 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.m6finances.com](http://www.m6finances.com)

# CONTENTS

Chairman's statement	page 3
Half-year report	page 4
Consolidated half-year financial statements	page 12
Appendix to consolidated financial statements	page 17
Auditors' Report	page 41

## CHAIRMAN'S STATEMENT

We hereby state, having taken all reasonable measures, that to the best of our knowledge the financial statements have been prepared in accordance with the applicable accounting standards and provide an accurate picture of the assets, financial situation and profits of all the companies included within the scope of consolidation. The half-year report presents an accurate picture 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 risks and uncertainties for the remaining six months of the period, and the main transactions between related parties.

Neuilly sur Seine, 24 July 2007

**Nicolas de Tavernost**  
Chairman of the Management Board

## HALF - YEAR REPORT

30 JUNE 2007

### 1. HIGHLIGHTS OF THE FIRST HALF-YEAR

#### 1.1. M6 FTA Network

During the first half-year, the M6 channel continued its strong audience performance, in a situation marked by continuation of rapid development of free DTT : today 9.8 million people live in homes equipped with at least one DTT adaptor, which facilitates the reception of 18 channels free of charge.

In accordance with strengthening the grid of strategic times in the evening, the channel's performance have again improved:

- In the first part of the evening M6 was the only major channel whose audience increased in the first half-year, winning 100,000 viewers to reach an average audience of 3,600,00 viewers. This is the highest level ever by the channel in a first half-year.
- In the second part of the evening, M6 was also the only major channel whose audience increased, with 1,700,000 viewers (up by 100,000 viewers as compared with the first half of 2006).

On the other hand, for the whole day, audience share among persons aged 4 and over and housewives under the age of 50, respectively 11.7% and 18.6%, went down, for two reasons:

- A high basis for comparison (including large audiences during broadcasting of the soccer World Cup during the first half of 2006),
- Increased competition.

However, among those equipped with the DTT, since the start of the year M6 has improved its performance with an average of 10.8% across the first half, with an average score of 11.3% in May-June, which was a score equivalent to that recorded for the whole of France.

The TV advertising market was up 0.7% (traditional channels, raw data for 1 January – 30 June 2007, source *TNS Media Intelligence*), M6 achieved growth in gross receipts of 5.3%, with a share of the gross advertising market up 1.1 points to 24.8%. This is the best ever achieved by M6 in a first half.

The channel has fully benefited from the opening of advertising broadcast screens in the distribution sector since 1 January 2007, with cumulative gross investments in the first half-year of €40.6 million (excluding Mistergooddeal), being a market share of 26.4% in this sector. However, as with the other TV channels, it has suffered in the second quarter from a high base, in respect of major investments made during the parallel period in 2006 by the telecommunications sector (opening up the "118" market for telephone information to competition) and heavy investments in April and March by the retail chain sector. Lastly, the publishing sector has been sharply down on its TV advertising investments since the start of 2007. Excluding the contribution of investments by the retail chains, the advertising market would have posted a decrease in the first half of 2007 of 4 – 5% gross.

## **1.2. Digital channels**

The M6 Group is continuing its development of DTT free of charge. During the first half, W9 consolidated and increased its audience performance, in June becoming the leading DTT channel with 3.9% audience share over more than 4 years. W9 is now the fifth most watched channel of all DTT (classic broadcast channels included). W9, the “action, music and relaxation” channel has attracted the under-50’s with varied and original programming, including *The Simpsons*, *The New Star continues*, many films, series such as *Prison Break* and *N.I.H.* and sport with Euro Espoirs 2007 and the Copa America.

Watched by an average of 10 million viewers every week (source: *Médiamétrie / Médiamat - Paris Première and DTT average weekly cover for the period from 04/09/06 to 03/06/07 – threshold 1 second – average Monday-Sunday 03h00-27h00*), Paris Première enjoyed a very good 2006-2007 season gaining nearly one million viewers over the period.

In respect of other digital channels, the 13<sup>th</sup> edition of Mediacabsat, published at the beginning of July 2007, placed the effectiveness of the M6 Group channels at the heart of their target, like Teva now wholly owned, which has an audience share of 0.7% (up 0.2 pts) over all cable and satellite, and a growth of 37% in its target audience of housewives under the age of 50, between waves 12 and 13.

## **1.3. Diversification and Audiovisual Rights**

Diversification had a varied half-year.

Growth continued for telesales activities (Home Shopping Services and Mistergooddeal), with turnover up over 20%.

Two years after its launch in June 2005, M6 Mobile has achieved the threshold of 927,000 subscribers by end June and is just under its target of 1 million subscribers, almost one year ahead of target. The strong performance of M6 Mobile has supported the growth of the Interactive Division, while the traditional activities of M6 Web had a slight drop. Similarly, the M6 Interactive division has again been impacted by the drop in the music publishing business, while there were less releases of collections. The Girondins Football Club of Bordeaux had a satisfactory sports season, finishing 6<sup>th</sup> in the First Division and winning the League Cup on 31 March. On the other hand, at the beginning of 2007 the Club took part in the quarterfinals of the UEFA Cup, having been knocked out of the Champions’ League. Lastly, audiovisual rights business was maintained in the first half by the sale of TV rights, which limited the drop in turnover despite difficult comparative conditions (success of the international sales of *Asterix and the Vikings* in 2006).

## **1.4. Other highlights**

On 4 January 2007 the disposal was finalised of TPS, held 34% by M6, to Canal+France, of which M6 now holds 5.1%. At the beginning of Q’1, the Group bought out the minority shareholders of the Teva channel, and also purchased an office building in Neuilly sur Seine. Further, the M6 Group is confident of its medium-term prospects and deems that it has sufficient financial means to continue its growth and investment strategy, and announced at the start of March 2007 its intention to start a share buy-back programme over 3 years, affecting at the most 10% of the total number of shares in circulations, with a view to their cancellation. The Group is concerned to continue its strategy of profitable growth, so reserves

the right to make a major investment during the period. In this connection, the Combined General Meeting, held on 2 May 2007, by votes on resolutions 9 and 11, renewed the authorisation given to the Management Board to act on the Company's shares and to reduce the issued capital through share cancellation.

On 30 June 2007 Metropole Television bought back 980,000 of its own shares (of which the transfer of ownership of 641,000 shares took place in July 2007) for a total of €23.7 million. These shares will be cancelled during July 2007.

Lastly, the Group has announced that during the half-year it finalised taking a 9% holding in the US cinema production company Summit Entertainment LLC, which among things will provide it with exclusive distribution of its films in France.

## **2. INCOME STATEMENT**

In the first half of 2007 the M6 Group posted consolidated turnover of €709.2 million, up +6.8%, of which +3.9% came from advertising revenues on the M6 channel, and up 10.2% from revenues from other activities (digital channels, diversification and audiovisual rights).

Growth in advertising income came entirely in Q'1 (up 8.7%). An unfavourable comparison base affected Q'2, and advertising income remained static.

Revenues from other business activities were up 10.2% to reach €3.44.2 million, of which €49.3 million came from digital channels and €292.3 million from diversification and audiovisual rights.

Turnover of the digital channels was up 36.5%, in particular on account of the strong performances by W9, Teva and Paris Premiere.

For the first half of 2007 the diversification and audiovisual rights business posted growth of 7.1%, with varying developments:

- The Distance Selling Division (HSS and Mistergooddeal.com) had a half-year turnover of €133.0 million, as against €108.9 million in 2006, growth of 22.1%, which reflected just how dynamic both these entities were;
- The Interactivity Division (M6 Web) had a turnover of €34.5 million, as against €31.7 million in 2006, motored by the success of M6 Mobile.
- The M6 Interactions Division saw a drop in its turnover of 9.2% to €47.1 million, penalised in particular on music business ;
- Turnover of the Girondins of Bordeaux Football Club (FCGB) was €39.3 million as against €35.5 million in 2006, based on the Club's good sporting performance and the TV rights in respect of its European appearances;
- The audiovisual rights business, which in Q1'2006 doubled its activity to €44.8 million, posted good performances despite this strong base effect, notably with the successful releases in theatre of *Ghost Riders*, *Bridge to Terabithia* and *Curse of the golden flowers*.

The Group's current operating earnings came to €151.2 million, up 23.6%, mainly on account of growth at the M6 Station to €126.6 million as against €100.6 million in 2006. The first half of 2006 benefited from distribution of the FIFA World Cup, causing an increase in grid costs

of 27.6% to €162.4 million. In the first half of 2007, grid costs were down 9.8% (which was an increase of 8.2% on the 2006 base excluding the World Cup).

Other activities of the Group contributed respectively:

- €4.4 million for digital channels as against €0.5 million in the first half of 2006. Paris Premiere and Teva in particular improved their contributions to current operational earnings, while W9 reduced its current operating loss to €1.9 million, notwithstanding major investments that seek to position the channel within the strong growth of free DTT.
- €25.1 million for diversification and audiovisual rights, which were steady as compared with 30 June 2006.

Eliminations and unallocated costs came to €4.8 million at 30 June 2007 as against €3.8 million in 2006, mainly on account of the IFRS 2 standard for accounting for stock options and the free allocation of shares.

Financial income came to €12.4 million, including €9.3 million in valuation of financial assets made up of Canal+France shares and the associated sales option.

Income tax at 30 June 2007 came to €54 million, representing an effective tax rate of 33.1%. It was up €19.4 million on the first half of 2006, during which the tax impact of the Group's internal reorganisation dropped the effective tax rate to 27.7%.

The Group's share of net profits went up 7.5% to reach €108.1 million, as against €100.5 million at 30 June 2006. This included €10.5 million for operations held for sale (TPS).

### **3. BALANCE SHEET**

At 30 June 2007 the balance sheet came to €1,539.2 million, down €66.8 million (-4.2%) on 31 December 2006.

Non-current assets came to €637.2 million, up €60.2 million.

The financial asset of a 5.1% holding in Canal+France was the main, non-current asset at €333.3 million. This was revalued upwards by €9.3 million to reflect fair value on account of the sales option of the Canal+France shares with an underlying value (€384.2 million) that the Group will have in 2010.

Other changes in non-current assets refer to the acquisition of a building in Neuilly-sur-Seine (+€37.7 million), taking a 9.06% holding in Summit Entertainment LLC (+€11.2 million), the purchase of audiovisual rights from SND and Girondins FC of Bordeaux players (+€31.9 million), and amortisation of fixed assets (-€36.8 million).

Excluding cash and cash equivalents, current assets came to €839.2 million, up €60.9 million (+7.8%) on 31 December 2006.

This change is due mainly to increases in current assets linked to distribution rights and client debts.

The increase in stock of distribution rights (up €14.2 million) and prepayments on the purchase of rights (up €17.5 million), classified under "Other assets", reflects the entry into

the balance sheet of part of the commitments to the purchase of audiovisual rights taken by the Group's channels over recent years as part of strengthening their grids.

Growth in debtors (up €31.4 million) was the result of strong seasonal factors connected to the advertising turnover debts, with the highest level usually occurring at the end of the first half. In this respect, as compared with 30 June 2006, debtors for the channel were only up 2.2% whereas business grew 3.9%.

Cash and cash equivalents came to €62.8 million, down by €187.9 million as compared with 31 December 2006.

On the liabilities side, the Group's share in shareholders' equity came to €754.2 million. The change (down €44.6 million) is in part due to the distribution of net dividends (-€125 million) on the H1 profit (+ €108.1 million). The application to shareholders' equity of goodwill from the buyout of the minority shareholders in Teva and Citato (-€11.9 million) and the fair value valuation of financial instruments (-€15.3 million), for which the forward purchase of M6 shares to hedge the fee share distribution plans, are the main explanations for the difference.

Other items in liabilities (current and non-current) came to €784.6, down €21.7 million.

The repayment on 4 January 2007 of €52.5 million mainly explains the variation, being the prepayment (plus capitalised interest) received from Vivendi in 2006 in expectation of the implementation of the merger of the Pay-TV activities in France of the Canal+ Group and TPS.

In applying IAS 32, *Financial Instruments: Presentation*, a financial liability was on the other hand recognised for €15.5 million (including €4.7 million in non-current liabilities and €10.8 million in current) in respect of hedge instruments for the free allocation of shares.

Apart from these variances, current and non-current liabilities increased €15.3 million (up 1.9%), at a lower rate than the growth in sales, on account of a slight shortening of Group suppliers' payment times.

#### **4. CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES**

At 31 June 2007 commitments provided by the Group came to €909.0 million, as against €909.9 million at 31 December 2006.

This apparent stability in commitments is the result of differing developments in the different types of commitment:

- Commitments for the purchase of rights and co-productions net of prepayments came to €695.6 million, down €34.0 million; this drop referred mainly to channel M6 (down €46 million) right at the beginning of the period, and hence posted to the balance sheet as stock, rights acquired over recent years as part of specific transactions or "output deals" or as prepayments for these rights. On the other hand, SND increased its commitments level by €11.7 million.
- Commitments related to transmission and distribution contracts of the channels came to €171.7 million, up €56.5 million following the renewal of contracts with one of the service providers for transmitting the signals of channel M6 (up €64.0 million).



- Financial commitments came to €15.5 million, being the equivalent of 641,000 shares whose repurchase M6 had negotiated prior to 30 June 2007 as part of the buyback programme for its own shares, but with transfer of ownership (payment-delivery) taking place in July 2007.
- Other commitments provided came to €26.2 million, down €39.0 million following the completion during Q'1 of the purchase of a property complex in Neuilly-sur-Seine, to which the Group had committed at 31 December 2006.

At 30 June 2007 commitments received by the Group came to €140.9 million, as against €189.4 million at 31 December 2006.

The variation was due in part to the change (-€27.9 million) in commitments received from Canal+France and other major distributors for distribution of the Group's channels, in execution of their contracts.

The other main variation (down €16.7 million) refers to commitments received from joint shareholders in SNC in respect of their joint and unlimited responsibility for the liabilities of these companies pursuant to the increase in capital of Teva and its change into a simplified joint-stock company (SAS) and to the reduction in TCM's liabilities.

## **5. CASH FLOW STATEMENT**

Cash flow from operations came to +€95.4 million at 30 June 2007, as against €108.4 million at 30 June 2006. The drop of €13.0 million can be broken down as follows:

- Pre-tax cash flow generated by the Group was up €22.8 million at +€197.6 million. This increase was primarily due to an increase in sales with a rise in operating profit and income from net cash of +€27.5 million.
- The variation in working capital requirements, excluding debtors and tax commitments, in cash terms was -€59.2 million, €29.2 million greater than that for the first half of 2006. This was explained both by an increase in sales as well as by the combined effect of a growth in distribution rights stocks and prepayments for the purchase of the rights, as well as a slight decrease in payment times by the Group's suppliers. On the other hand the rate of payment by clients remained stable.
- Payments for corporation tax also went up, going from €36.3 million in 2006 to €43.1 million in 2007. The variation was due to payment of tax for 2005 paid in 2006 being less than the estimates upon which prepayments had been made.

Cash flow in respect of investments used €94.5 million of cash generated from operations. Net investments came to €9.3 million in 2006.

The first half of 2007 saw many, non-recurrent investments for a net total of €61.3 million with the purchase of a building in Neuilly-sur-Seine, the purchase of the minority holdings in Sedi TV (Teva) and taking a position in Summit Entertainment LLC. On the other hand, in 2006 the Group received €5.0 million for the disposal of RTL Shop, which took place in 2005.

In addition SND was particularly active in the rights market, with investments of €24.0 million as against €7.1 million in 2006.

Cash flow from financial transactions came to -€136.3 million, up €13.0 million on 30 June 2006. The dividend cost remained static at €125.0 million, the difference being mainly to do with transactions concerning own shares, especially the launch of a programme for the buyback of shares, which cost €8.2 million in the first half.

With completion of bringing TPS into Canal+France on 4 January 2007, the Group repaid Vivendi the prepayment received on 6 January 2006 plus capitalised interest, for a total of €52.5 million. Payment of the prepayment of €51.0 million in 2006 was a resource for the Group. These movements have been shown separately in a line item, “cash flow from activities held for sale”.

Thus the half-year saw a drop in cash flow of €187.9 million, whereas the first half of 2006 posted an increase of €26.8 million.

## **6. EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE**

On July 2, 2007, the Group has increased its stake in Mistergooddeal to 100%, by acquiring minorities shareholders, anticipating the purchase agreement initially exercisable in 2008.

To the best of the company's knowledge, no significant event has taken place since 1 July 2007 that is likely to have or to have had in the recent past a significant effect on the company's or group's financial situation, profits, business activity or assets.

## **7. DESCRIPTION OF MAIN RISKS**

### **7.1. Risks and uncertainties in respect of the past half-year**

The Group's main risks and uncertainties are detailed in the 2006 Reference Document deposited with the AMF on 5 April 2007 and available on the website [www.amf-france.org](http://www.amf-france.org) as well as on the Company's own website [www.m6finances.com](http://www.m6finances.com). The risk factors are described, as well as insurances and hedges against the risks, as well as the method of provisions for both risks and litigation.

In respect of market risks, during the first half-year the Company took out 13 new hedges on liabilities denominated in USD for an equivalent of €25 million, being the total of commitments made in the period. The Company also hedged two free share allocation plans by the future purchase of M6 shares.

To the best of the Company's knowledge, nothing has occurred since 1 January 2007, apart from those items already mentioned, that changes the description of main risks and uncertainties as stated in the Reference Document.

### **7.2. Risks and uncertainties in respect of the second half-year**

The Group's business is in part subject to seasonal fluctuations, the general principles having been enumerated in Note 5 in the Appendix to the consolidated financial statements.

More specifically, in respect of 2007, the following items may be added:

- Advertising revenues, as stipulated above, had an unfavourable basis effect in the second half. The second half of 2007 does not have similar base effect. Nevertheless, allowing for poor visibility on advertising revenues, the M6 Group is unable at this point to provide precise information on trends in the second half.
- The M6 Group has indicated that for the 2007 financial year the cost of the programmes for the M6 channel are likely to increase about 2.5% as compared with 2006 (including the distribution costs for the World Cup). Developments in the costs of programmes in the first half are thus not representative of developments over the whole year.
- The profits of the Girondins Football Club of Bordeaux for the first half-year cannot be extrapolated for the entire year.

## **8. RELATED PARTIES**

Information in respect of transactions with related parties is detailed in Note 27 of this Appendix.

## FINANCIAL STATEMENTS

30 JUNE 2007

1.	FAIT MARQUANT DE L'EXERCICE.....	17
2.	INFORMATIONS SUR L'ENTREPRISE .....	17
3.	PRÉPARATION ET PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS.....	17
4.	IMPACT DES CHANGEMENTS DE METHODE.....	19
5.	SAISONNALITE.....	19
6.	REGROUPEMENT D'ENTREPRISES .....	20
7.	INFORMATIONS SECTORIELLES.....	21
8.	AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES.....	22
10.	IMPÔT SUR LE RESULTAT .....	23
11.	RÉSULTAT PAR ACTION .....	25
12.	DIVIDENDES VERSÉS .....	25
13.	GOODWILL.....	26
14.	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES.....	27
15.	IMMOBILISATIONS CORPORELLES .....	27
16.	ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES A LA VENTE .....	28
17.	AUTRES ACTIFS FINANCIERS .....	28
18.	REMUNERATIONS EN ACTIONS .....	28
19.	INDEMNITÉS DE DÉPART EN RETRAITE.....	30
20.	STOCKS.....	31
21.	TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE .....	32
22.	CAPITAUX PROPRES .....	32
23.	DETTES FINANCIÈRES.....	33
24.	PASSIFS FINANCIERS .....	33
25.	PROVISIONS .....	34
26.	ACTIFS ET PASSIFS ÉVENTUELS.....	35
27.	PARTIES LIÉES.....	36
28.	ÉVÉNEMENTS POST CLÔTURE.....	38
29.	PERIMETRE.....	39

## I. - Consolidated balance sheet

### ASSETS

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2007	31/12/2006
Goodwill	54.5	53.7
Audiovisual rights	68.8	66.6
Other intangible assets	47.0	42.1
<b>INTANGIBLE ASSETS</b>	<b>170.2</b>	<b>162.4</b>
Land	15.7	7.8
Buildings	64.0	33.3
Other property, facilities and equipment	17.2	20.2
<b>PROPERTY, FACILITIES AND EQUIPMENT</b>	<b>96.9</b>	<b>61.3</b>
Available-for-sale financial assets	11.4	0.4
Other non-current financial assets	341.9	330.7
<b>FINANCIAL ASSETS</b>	<b>353.3</b>	<b>331.1</b>
Deferred tax assets	16.8	22.3
<b>TOTAL NON-CURRENT ASSETS</b>	<b>637.2</b>	<b>577.0</b>
Broadcast rights inventory	162.6	148.4
Other inventories	26.6	28.7
Trade receivables	308.9	277.5
Current tax	40.1	76.3
Other current assets	300.2	247.4
Derivative financial instruments	0.4	-
Current financial assets	0.4	0.0
Cash and cash equivalents	62.8	250.7
<b>TOTAL CURRENT ASSETS</b>	<b>902.0</b>	<b>1,029.0</b>
Assets used in discontinuing operations		-
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>1,539.2</b>	<b>1,606.0</b>

### EQUITY AND LIABILITIES

<i>(€ millions)</i>	30/06/2007	31/12/2006 *
Share capital	52.8	52.8
Share premium	24.2	24.2
Treasury shares	(18.8)	(11.5)
Reserves	604.3	327.1
Other reserves	(16.3)	(2.1)
Net profit (Group share)	108.1	408.5
<b>GROUP EQUITY</b>	<b>754.2</b>	<b>798.8</b>
<b>MINORITY INTEREST</b>	<b>0.4</b>	<b>0.9</b>
Provisions for liabilities and charges	6.9	9.3
Financial liabilities	8.3	6.2
Leases	0.3	0.3
Other financial liabilities	4.7	-
Liabilities relating to non-current assets	3.0	7.5
Other liabilities	0.8	-
Deferred tax liabilities	13.1	19.7
<b>TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES</b>	<b>37.1</b>	<b>43.0</b>
Provisions for liabilities and charges	65.7	61.8
Financial liabilities	0.3	53.1
Other financial liabilities	11.2	1.0
Leases	0.1	0.1
Trade payables	397.3	348.7
Current tax	53.4	79.4
Tax and social security payables	147.4	143.5
Liabilities relating to current assets	17.4	19.9
Other liabilities	54.8	55.8
<b>TOTAL CURRENT LIABILITIES</b>	<b>747.5</b>	<b>763.3</b>
Liabilities relating to discontinuing operations		0.0
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>1,539.2</b>	<b>1,606.0</b>

\* the comparable period has been restated to take into account IAS 19 amendment - Actuarial Gains and Losses, Group Plans and Disclosures.  
The resulting change does not impact Assets of the Balance Sheet and does not have any significant effect on the income statement.

## II. - Consolidated income statement

<i>(€ millions)</i>	30/06/2007	30/06/2006
Turnover	709.2	663.8
Other income from ordinary activities	2.1	10.5
<b>Total revenues from ordinary activities</b>	<b>711.3</b>	<b>674.3</b>
Materials and service purchases	(392.6)	(385.0)
Personnel costs (including profit sharing plan contributions)	(106.9)	(96.0)
Taxes and duties	(28.7)	(29.6)
Net depreciation/amortisation/provision charges	(32.3)	(41.9)
Impairment of unamortised intangible assets	(0.9)	-
<b>Total operating expenses</b>	<b>(561.5)</b>	<b>(552.5)</b>
Capital gains on disposals of non-currant assets	0.0	-
<b>Operating profit</b>	<b>149.8</b>	<b>121.8</b>
Financial income	3.5	4.2
Interest expenses	(0.6)	(0.8)
Revaluation of derivative financial instruments	0.6	0.2
Proceeds from sale of available-for-sale financial assets	-	-
Other financial expenses	8.9	(0.4)
<b>Net financial income</b>	<b>12.4</b>	<b>3.2</b>
Share of associates result	-	-
<b>Profit before tax</b>	<b>162.2</b>	<b>125.0</b>
Income tax	(54.0)	(34.6)
<b>Net profit from continuing operations</b>	<b>108.2</b>	<b>90.5</b>
Post-tax profit (loss) from discontinuing operations	-	10.5
<b>Consolidated net profit</b>	<b>108.2</b>	<b>101.0</b>
<b>Net profit (Group share)</b>	<b>108.1</b>	<b>100.5</b>
<b>Minority interest</b>	<b>0.1</b>	<b>0.5</b>

Earnings per share from continuing operations - basic (€)	0.822	0.688
Earnings per share from continuing operations - basic (€) (Group share)	0.821	0.685
Earnings per share from continuing operations - diluted (€)	0.820	0.682

### III. - Consolidated cash flow statement

<i>(€ millions)</i>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>
Operating profit	149.8	121.8
Non-current asset depreciation and amortisation	38.3	46.1
Capital gains (losses) on disposals	(0.2)	0.1
Income generated by cash balances	3.5	4.0
Interest paid	(0.7)	-
Other non-cash items	6.8	2.8
<b>SELF-FINANCING CAPACITY (BEFORE TAX)</b>	<b>197.6</b>	<b>174.8</b>
<b><i>Movements in working capital requirements</i></b>		
Inventories	(12.2)	(32.1)
Trade receivables	(61.4)	(20.2)
Operating liabilities	14.4	22.3
<b>NET MOVEMENT IN WORKING CAPITAL REQUIREMENTS</b>	<b>(59.2)</b>	<b>(30.0)</b>
Income tax paid	(43.1)	(36.3)
<b>CASH FLOW FROM OPERATIONS</b>	<b>95.4</b>	<b>108.4</b>
<b><i>Investing activities</i></b>		
Intangible assets acquisition	(36.8)	(16.7)
Property, facilities and equipments acquisitions	(40.5)	(5.1)
Investments acquisitions	(10.6)	(0.1)
Acquisition-related borrowings	4.7	4.7
Cash and cash equivalents arising from subsidiary acquisitions	(13.9)	(0.7)
Cash and cash equivalents arising from subsidiary disposals	0.0	5.0
Disposals of intangible assets and property, facilities and equipment	2.2	3.5
Disposals/reductions in investments	0.3	0.1
<b>NET CASH USED IN INVESTING ACTIVITIES</b>	<b>(94.5)</b>	<b>(9.3)</b>
<b><i>Financing activities</i></b>		
Share capital increase	(0.0)	-
Current financial assets	(3.4)	(2.0)
Financial liabilities	2.2	0.8
Income from the exercise of stock options	-	-
Purchase of treasury shares	(10.1)	3.0
Dividends paid to shareholders of the parent company	(125.0)	(125.0)
Dividends paid to minority interests of consolidated companies	-	(0.1)
<b>NET CASH USED IN FINANCING ACTIVITIES</b>	<b>(136.3)</b>	<b>(123.3)</b>
Cash flow linked to discontinuing operations	(52.5)	51.0
<b>NET CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>(187.9)</b>	<b>26.8</b>
Cash and cash equivalents - start o year	250.7	243.1
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS - END OF YEAR</b>	<b>62.8</b>	<b>269.9</b>

IV. - Equity

(€ millions)	Number of shares (thousands)	Share capital	Share premiums	Treasury shares	Consolidated reserves Group net profit	Other reserves		Group Equity	Minority Interest
						Change in value of derivative instruments Foreign currency reserve Actuarial gains/losses	Other		
<b>BALANCE AT 1 JANUARY 2006 (REPORTED)</b>	131,888.7	52.8	24.2	(23.0)	450.2	(0.1)	-	504.1	0.2
Actuarial gains/losses (IAS 19)	-	-	-	-	-	(1.8)	-	(1.8)	-
<b>BALANCE AT 1 JANUARY 2006 (AFTER CHANGE IN ACCOUNTING METHOD)</b>		52.8	24.2	(23.0)	450.2	(1.9)	-	502.3	0.2
Change in value of derivative instruments	-	-	-	-	-	(0.4)	-	(0.4)	-
Actuarial gains/losses	-	-	-	-	-	0.2	-	0.2	-
Foreign currency reserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Income and expense recognised directly in equity</b>		-	-	-	-	(0.2)	-	(0.2)	-
Net profit	-	-	-	-	100.5	-	-	100.5	0.5
<b>Total recognised income and expense</b>		-	-	-	100.5	(0.2)	-	100.3	0.5
Dividends	-	-	-	-	(125.0)	-	-	(125.0)	(0.1)
Changes in consolidating company's equity	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cost of stock options (IFRS 2)	-	-	-	-	3.0	-	-	3.0	-
Purchases/sales of treasury shares	-	-	-	10.4	(7.4)	-	-	3.0	-
Other movements	-	-	-	-	-	-	0.7	0.7	-
<b>BALANCE AT 30 JUNE 2006</b>	131,888.7	52.8	24.2	(12.6)	421.3	(2.1)	0.7	484.3	0.6
<b>BALANCE AT 31 DECEMBER 2006 (REPORTED)</b>	131,888.7	52.8	24.2	(11.5)	735.6	-	(0.7)	800.2	0.9
Actuarial gains/losses (IAS 19)	-	-	-	-	-	(1.4)	-	(1.4)	-
<b>BALANCE AT 31 DECEMBER 2006 (AFTER CHANGE IN ACCOUNTING METHOD)</b>		52.8	24.2	(11.5)	735.6	(1.4)	(0.7)	798.8	0.9
Change in value of derivative instruments	-	-	-	-	-	0.2	-	0.2	-
Actuarial gains/losses	-	-	-	-	-	1.4	-	1.4	-
Foreign currency reserve	-	-	-	-	-	(0.2)	-	(0.2)	-
<b>Income and expense recognised directly in equity</b>		-	-	-	-	1.4	-	1.4	-
Net profit	-	-	-	-	108.1	-	-	108.1	0.1
<b>Total recognised income and expense</b>		-	-	-	108.1	1.4	-	109.5	0.1
Dividends	-	-	-	-	(125.0)	-	-	(125.0)	-
Changes in consolidating company's equity	-	-	-	-	(0.0)	-	-	(0.0)	-
Cost of stock options (IFRS 2)	-	-	-	-	6.6	-	-	6.6	-
Purchases/sales of treasury shares	-	-	-	(7.3)	(0.8)	-	-	(8.1)	-
Free shares allocation plan hedge instruments	-	-	-	-	-	-	(15.5)	(15.5)	-
Other movements	-	-	-	-	(12.1)	-	-	(12.1)	(0.6)
<b>BALANCE AT 30 JUNE 2007</b>	131,888.7	52.8	24.2	(18.8)	712.4	(0.0)	(16.3)	754.2	0.4



# ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

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

## 1. FAIT MARQUANT DE L'EXERCICE

Le 4 janvier 2007, M6, TF1 et Vivendi ont signé la réalisation définitive du rapprochement des activités de télévision payante en France avec les apports de TPS et de Groupe Canal+ à Canal+ France, nouvelle entité contrôlée par Vivendi.

A cette date, M6 a procédé au remboursement de l'avance reçue de Vivendi le 6 janvier 2006, à la signature du protocole d'accord établissant les modalités du rapprochement, majorée des intérêts capitalisés pour un montant total de 52,5 M€.

Le Groupe dispose d'une option de vente des 5,1% de Canal+ France qu'il détient, exerçable trois ans après la date de réalisation de l'opération, sur la base d'un prix de marché déterminé à dire d'expert, au moins égal à un prix plancher de l'ordre de 7 500 M€ pour 100% de Canal+ France, soit 384,2 M€ pour les actions détenues par M6.

La participation dans Canal+ France et l'option de vente qui s'y rapporte sont traitées comme un « actif financier à la juste valeur par résultat », au sens de la norme IAS 39 amendée.

## 2. INFORMATIONS SUR L'ENTREPRISE

Les états financiers consolidés au 30 juin 2007 du groupe dont Métropole Télévision est la société mère (le Groupe) ont été arrêtés par le Directoire du 23 juillet 2007 et examinés par le Conseil de Surveillance du 23 juillet 2007. 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. Cette société est consolidée suivant la méthode de l'intégration globale dans le Groupe RTL coté sur les marchés de Bruxelles et de Luxembourg.

## 3. PRÉPARATION ET PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

### DÉCLARATION DE CONFORMITÉ ET BASES DE PRÉPARATION

Les comptes consolidés du premier semestre 2007 ont été préparés en conformité avec IAS 34 - *Information financière intermédiaire* et sur la base d'états financiers résumés.

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 2006.

### RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les règles et méthodes comptables appliquées par le Groupe pour établir les comptes consolidés au 30 juin 2007 sont comparables à celles appliquées au 31 décembre 2006, à l'exception :

- des nouvelles normes, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2007 ;
- du changement de méthode lié au choix du Groupe de retenir l'option offerte par l'amendement IAS 19 - *Ecarts actuariels, régimes de groupes et informations à fournir*, relatif à la comptabilisation des pertes et gains actuariels.

NOUVELLES NORMES, AMENDEMENTS ET INTERPRÉTATIONS EN VIGUEUR AU SEIN DE L'UNION EUROPÉENNE ET D'APPLICATION OBLIGATOIRE POUR LES EXERCICES OUVERTS À COMPTER DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2007

Les nouvelles normes, amendements et interprétations s'appliquant au Groupe sont :

- IFRS 7 *Instruments financiers - Informations à fournir* : la norme énonce les nouvelles exigences visant à améliorer l'information sur les instruments financiers. Ce texte requiert que les notes annexes permettent aux utilisateurs des états financiers d'évaluer le caractère significatif des instruments financiers du Groupe ainsi que la nature et l'étendue des risques liés à ces instruments financiers ;
- Amendement à IAS 1 – *Présentation des états financiers, Informations à fournir concernant le capital* : cet amendement met en place un régime d'information concernant le capital de la société. Les informations doivent permettre aux utilisateurs de ses états financiers d'évaluer ses objectifs, politiques et procédures de gestion de son capital ;

Dans le cadre des comptes semestriels résumés, la norme IFRS 7 et l'amendement à IAS 1 sont sans impact sur les comptes du Groupe.

- IFRIC 8 - *Champ d'application de IFRS 2* : cette interprétation confirme qu'IFRS 2 – *Paiement fondé sur des actions* s'applique à toutes transactions dans le cadre desquelles des instruments de capitaux propres sont émis, et présume qu'une entité reçoit des biens ou des services pour toutes les transactions auxquelles IFRS 2 s'applique ;
- IFRIC 10 – *Information financière intermédiaire et pertes de valeur (dépréciation)* : l'interprétation précise que les pertes de valeur comptabilisées lors des arrêts intermédiaires ne doivent pas être reprises lors d'arrêts ultérieurs.

Les nouvelles normes ou interprétations ne s'appliquant pas au Groupe sont :

- IFRIC 7 – *Information financière dans les économies hyperinflationnistes* : ce texte précise les modalités pratiques de retraitement des états financiers selon IAS 29 - *Information financière dans les économies hyperinflationnistes* pour la première fois au cours d'une période ;
- IFRIC 9 – *Réévaluation des dérivés incorporés* : cette interprétation précise que l'identification des dérivés incorporés doit être faite uniquement à la date d'entrée dans le contrat et ne doit pas faire l'objet de révision ultérieure, sauf dans le cas d'une modification substantielle du contrat qui rend la révision obligatoire.

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

Le Groupe a choisi de n'appliquer par anticipation aucune norme, amendement de norme ou interprétation dont la date d'application obligatoire est postérieure au 1<sup>er</sup> janvier 2007. Le Groupe pourrait être concerné par :

- IFRIC 11 - *IFRS 2- Actions propres et transactions intra-groupe* : cette interprétation, applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> mars 2007, confirme le traitement à appliquer dans les cas où des instruments de capitaux propres sont accordés aux employés des différentes entités d'un groupe.

NORMES PUBLIÉES PAR L'IASB MAIS NON ENCORE APPROUVÉES PAR L'UNION EUROPÉENNE

Le Groupe pourrait être concerné par :

- IFRS 8 - *Information sectorielle* : cette norme, d'application obligatoire à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2009, impose de retenir l'approche de la direction (*management approach*) pour présenter sa performance financière et ses segments opérationnels ;
- Amendement à IAS 23 – *Coûts d'emprunt* : cet amendement supprime l'option de comptabilisation en charges des coûts d'emprunt et rend leur capitalisation obligatoire pour les actifs éligibles hormis ceux évalués à la juste valeur et certaines catégories de stocks ;

- IFRIC 13 – *Programmes de fidélisation clients* : cette interprétation, applicable aux exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2008, traite de l'évaluation et du traitement comptable des produits et services fournis par une entreprise à ses clients dans le cadre de programmes de fidélisation.

Le Groupe n'est pas concerné par :

- IFRIC 12 – *Accords de concession de services* : cette interprétation fixe les principes généraux de comptabilisation et d'évaluation relatifs aux obligations et aux droits issus des accords de concession de services.

#### CHANGEMENT DE MÉTHODE

Le Groupe a retenu l'option offerte par IAS 19 - *Ecarts actuariels, régimes de groupes et informations à fournir*, d'abandonner la méthode dite du "corridor" et de comptabiliser directement en capitaux propres les pertes et gains actuariels résultant des changements d'hypothèses actuarielles. Les écarts actuariels comptabilisés en capitaux propres font partie de l'état des "charges et produits comptabilisés" ou "SoRIE", tels que présentés dans le passage des capitaux propres.

Selon IAS 8 – *Méthode comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*, une entité ne doit changer de méthodes comptables que si le changement a pour résultat que les états financiers fournissent des informations fiables et plus pertinentes sur les effets des transactions, autres événements ou conditions sur la situation financière, la performance financière ou les flux de trésorerie de l'entité.

Le Groupe, suivant en cela la préconisation de l'IASB, estime que l'option offerte par IAS 19 permet en effet de choisir une méthode plus simple et transparente que celle auparavant utilisée pour présenter les passifs des engagements de retraite.

#### 4. IMPACT DES CHANGEMENTS DE METHODE

L'abandon, à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2007, de la méthode exposée précédemment, dite du « corridor », est un changement de méthode comptable. En application d'IAS 19 amendé (paragraphe 160), et d'IAS 8 (paragraphe 19), ce changement de méthode comptable a été appliqué de manière rétrospective.

L'impact sur les comptes consolidés du Groupe au 1<sup>er</sup> janvier 2006 est le suivant :

- Provisions non courantes : 1,8 M€
- Autres réserves : -1,8 M€

Ce changement de méthode comptable est sans impact significatif sur le résultat du Groupe.

#### 5. SAISONNALITE

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 de vente à distance, plus particulièrement Mistergooddeal, 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. Nonobstant ces éléments, le premier semestre est 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 de 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 généralement moins affectées par des effets de saisonnalité.

## 6. REGROUPEMENT D'ENTREPRISES

ACQUISITION : 49% DE SEDI TV - TÉVA

Le 15 janvier 2007, le Groupe a porté sa participation dans la chaîne thématique Téva de 51% à 100%. S'agissant d'une acquisition d'intérêts minoritaires dans une entreprise intégrée globalement, en l'absence de dispositions spécifiques dans les normes IFRS, le Groupe a retenu de ne pas comptabiliser de goodwill complémentaire et de comptabiliser en capitaux propres l'écart entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part complémentaire acquise dans l'actif net de l'entreprise.

Compte tenu de la situation nette de la société à la date d'acquisition, l'impact sur les capitaux propres est de (11,6) M€.

Préalablement à cette opération, le Groupe n'avait pas réalisé d'acquisition d'intérêts minoritaires. Cette méthode de comptabilisation sera reprise dans les "Principes, règles et méthodes comptables" du Groupe lors de la prochaine clôture annuelle et est d'ores et déjà appliquée à toutes les acquisitions d'intérêts minoritaires.

ACQUISITION : 20% DE CITATO

Le 30 mai 2007 et conformément au protocole d'accord signé avec les actionnaires lors de l'acquisition initiale en 2005, le Groupe a acquis les 20% restants de Citato, pour 0,1 M€, portant ainsi sa participation de 80% à 100%.

En application de la méthode précédemment mentionnée l'impact de cette acquisition a été comptabilisé en capitaux propres pour (0,3) M€.

ACQUISITION : 100% DE DIEM 2

Le 28 juin 2007 le Groupe a acquis 100% de la société Diem 2, société de production et d'exploitation de droits audiovisuels. L'acquisition a dégagé un goodwill de 0,8 M€.

L'affectation du goodwill ainsi dégagé aux actifs et passifs acquis n'est pas finalisée. Elle le sera dans la fenêtre de douze mois suivant l'acquisition.

AFFECTATION DES PRIX D'ACQUISITION

L'affectation des prix d'acquisition se rapportant à ces sociétés s'analyse comme suit :

<b>Prix d'acquisition net de frais</b>	<b>12,5</b>
Valeur des actifs et passifs acquis (Part du Groupe)	
Situations nettes acquises	(0,3)
Réévaluations	-
<b>Situations nettes réévaluées</b>	<b>(0,3)</b>
<b>Affectation en goodwill</b>	<b>0,8</b>
<b>Imputation en diminution des capitaux propres</b>	<b>12,0</b>

## 7. INFORMATIONS SECTORIELLES

En application de la norme IAS 14 - *Information sectorielle*, le premier niveau d'information sectorielle est organisé par secteur d'activité. Cette segmentation de l'activité résulte de l'organisation, de la gestion et de la structure des systèmes de suivi de la performance du Groupe.

### RÉSULTAT

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

	Antenne M6		Chaînes numériques		Diversifications		Eliminations et résultats non affectés		Total	
	30/06/2007	30/06/2006	30/06/2007	30/06/2006	30/06/2007	30/06/2006	30/06/2007	30/06/2006	30/06/2007	30/06/2006
Chiffre d'affaires hors-Groupe	367,6	354,9	49,3	36,1	292,3	272,8	-	-	709,2	663,8
Chiffre d'affaires inter-segments	18,0	12,8	0,6	0,7	13,2	7,7	(31,8)	(21,2)	-	-
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>385,7</b>	<b>367,7</b>	<b>49,9</b>	<b>36,8</b>	<b>305,5</b>	<b>280,5</b>	<b>(31,8)</b>	<b>(21,2)</b>	<b>709,2</b>	<b>663,8</b>
<b>Résultat opérationnel (EBITA) des activités poursuivies</b>	<b>126,6</b>	<b>100,6</b>	<b>4,4</b>	<b>0,5</b>	<b>25,1</b>	<b>25,1</b>	<b>(4,8)</b>	<b>(3,8)</b>	<b>151,2</b>	<b>122,3</b>
Amortissements des marques	-	-	-	-	(0,5)	(0,5)	-	-	(0,5)	(0,5)
Perte de valeur des actifs non amortissables	-	-	-	-	(0,9)	-	-	-	(0,9)	-
Plus-value sur cessions d'immobilisations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat opérationnel (EBIT) des activités poursuivies</b>	<b>126,6</b>	<b>100,6</b>	<b>4,4</b>	<b>0,5</b>	<b>23,7</b>	<b>24,6</b>	<b>(4,8)</b>	<b>(3,8)</b>	<b>149,8</b>	<b>121,8</b>
Résultat financier									12,4	3,2
Part dans les sociétés mises en équivalence									-	-
<b>Résultat avant impôt (EBT) des activités poursuivies</b>									<b>162,2</b>	<b>125,0</b>
Impôt									(54,0)	(34,6)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>									<b>108,2</b>	<b>90,5</b>
<b>Résultat net des activités en cours de cession (TPS)</b>									-	10,5
<b>Résultat net</b>									<b>108,2</b>	<b>101,0</b>
<i>Résultat net part du Groupe</i>									<i>108,3</i>	<i>101,5</i>
<i>Part des minoritaires</i>									<i>0,1</i>	<i>0,5</i>

### BILAN

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

	Antenne M6		Chaînes numériques		Diversifications		Eliminations		Total	
	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2007	31/12/2006
<b>Actif et Passif</b>										
Actif du secteur	715,8	553,0	420,3	391,5	411,1	396,2	(152,1)	(108,7)	1 395,0	1 232,1
Actif non alloué	-	-	-	-	-	-	-	-	144,2	373,9
<b>Total Actif</b>	<b>715,8</b>	<b>553,0</b>	<b>420,3</b>	<b>391,5</b>	<b>411,1</b>	<b>396,2</b>	<b>(152,1)</b>	<b>(108,7)</b>	<b>1 539,2</b>	<b>1 606,0</b>
Passif du secteur	427,4	373,7	108,7	76,1	325,2	306,4	(152,1)	(108,7)	709,2	647,5
Passif non alloué	-	-	-	-	-	-	-	-	75,4	158,8
<b>Total Passif</b>	<b>427,4</b>	<b>373,7</b>	<b>108,7</b>	<b>76,1</b>	<b>325,2</b>	<b>306,4</b>	<b>(152,1)</b>	<b>(108,7)</b>	<b>784,6</b>	<b>806,3</b>
<b>Autres informations sectorielles</b>										
Investissements corporels et incorporels	41,6	12,2	0,2	0,4	35,5	42,6			77,3	55,2
Amortissements	(6,0)	(14,5)	(0,7)	(1,7)	(23,0)	(52,2)			(29,7)	(68,4)
Dépréciations	(0,1)	1,2	(0,0)	0,2	(4,6)	(8,8)			(4,7)	(7,4)

Le Groupe ne présente pas d'information sectorielle par zone géographique, car n'ayant pas d'activité significative hors de France métropolitaine.

## 8. AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES

### 8.1. Consommations et autres charges opérationnelles

En M€	30/06/2007	30/06/2006
Consommation de droits de diffusions et programmes de flux	(81,7)	(79,8)
Consommation de stocks de marchandises	(79,0)	(64,4)
Autres services extérieurs	(231,5)	(217,6)
Pertes de changes opérationnelles	-	(0,6)
Autres charges	(0,4)	(22,7)
<b>Consommations et autres charges opérationnelles</b>	<b>(392,6)</b>	<b>(385,0)</b>

### 8.2. Amortissement, dépréciation, différences de change et coûts des stocks inclus dans les charges opérationnelles

en M€	30/06/2007	30/06/2006
Amortissements et dépréciations des droits audiovisuels	(19,4)	(23,3)
Amortissements et dépréciations des parts producteurs	(3,3)	(6,4)
Amortissements et dépréciations des autres immobilisations incorporelles	(6,9)	(6,4)
Amortissement des immobilisations corporelles	(4,8)	(5,3)
Dépréciation des stocks de droits de diffusion	5,9	4,8
Autres dépréciations	(3,7)	(5,3)
Perte de valeur des goodwill	(0,9)	-
<b>Total dotations (nettes des reprises)</b>	<b>(33,2)</b>	<b>(41,9)</b>

## 9. RESULTAT FINANCIER

### 9.1. Produits financiers

	30/06/2007	30/06/2006
Produits des placements	2,7	3,0
Autres produits d'intérêts	0,7	1,2
Réévaluation des instruments dérivés	0,6	0,2
Variation de la juste valeur de l'actif financier Canal+ France	9,3	-
Autres éléments financiers	0,1	0,0
<b>Revenu financier</b>	<b>13,6</b>	<b>4,4</b>

## 9.2. Charges financières

	30/06/2007	30/06/2006
Intérêts sur emprunts associés et banques	(0,6)	(0,8)
Intérêts capitalisés sur retraite	(0,1)	(0,1)
Réévaluation des instruments dérivés	-	-
Autres éléments financiers	(0,5)	(0,3)
<b>Charges financières</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(1,2)</b>

## 10. IMPÔT SUR LE RESULTAT

La société Métropole Télévision a déclaré se constituer, à compter du 1er 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'IS et détenues à plus de 95 % directement ou indirectement par Métropole Télévision de manière continue sur l'exercice sont intégrées fiscalement. Les sociétés Sedi TV-Téva, Citato et Diem 2, dont la détention a été portée à plus de 95% au cours de l'exercice, ne sont donc pas intégrées fiscalement.

Les composants de l'impôt sur les bénéfices sont les suivants :

	30/06/2007	30/06/2006
<i>Impôt exigible :</i>		
Charge d'impôt exigible de l'exercice	(53,3)	(24,9)
<i>Impôt différé :</i>		
Naissance et renversement des différences temporelles	(0,7)	(9,7)
<b>Impôt sur le résultat</b>	<b>(54,0)</b>	<b>(34,6)</b>

Le taux d'imposition différé retenu pour 2007 est identique à 2006, à savoir 34,43%.

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

	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>108,1</b>	<b>100,5</b>
Intérêts minoritaires	0,1	0,5
Profit ou perte après impôt des activités en cours de cession	-	10,5
Impôt sur le résultat	(54,0)	(34,6)
Part dans les sociétés associées	-	-
Perte de valeur des goodwill	(0,9)	-
<b>Résultat des activités poursuivies avant impôt et perte de valeur des goodwill</b>	<b>163,1</b>	<b>125,1</b>
Taux d'impôt théorique	34,43%	34,43%
<b>Charge d'impôt théorique</b>	<b>(56,2)</b>	<b>(43,1)</b>
<b>Eléments en rapprochement :</b>		
Charge résultant des rémunérations en actions	(2,3)	(1,0)
Réévaluation de l'actif financier Canal+ France	3,1	-
Autres différences permanentes	1,4	9,5
Charge nette d'impôt réel	(54,0)	(34,6)
<b>Taux effectif d'impôt</b>	<b>33,10%</b>	<b>27,66%</b>

Les différences permanentes reconnues en 2006 se rapportaient pour une majeure partie aux conséquences fiscales de réorganisations internes au Groupe.

Le montant cumulé des déficits reportables des sociétés du Groupe s'élève à 41,4 M€ au 30 juin 2007.

Les déficits ayant fait l'objet d'une activation sous forme d'un impôt différé actif s'élèvent au 30 juin 2007 à 0,6 M€.

Au 30 juin 2007, 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.

Le paiement de dividendes par le Groupe à ses actionnaires n'a pas de conséquence fiscale.



## 11. RÉSULTAT PAR ACTION

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	108,1	100,5
Perte ou bénéfice attribuable au titre des activités en cours de cession	-	10,5
Bénéfice net attribuable aux actionnaires au titres des activités poursuivies	108,1	90,0
Nombre moyen pondéré (hors actions propres) pour le résultat de base par action	131 590 891	131 479 617
Nombre total d'options émises (y compris non dilutives)	4 723 160	4 359 159
Nombre d'actions à rajouter pour constater l'effet de dilution	428 665	485 900
Nombre moyen pondéré (hors actions propres) ajusté de l'effet de dilution*	132 019 556	131 965 517
Résultat net par action (en euro)	0,822	0,764
Résultat net par action des activités poursuivies (en euro)	0,822	0,685
Résultat net dilué par action (en euro)	0,820	0,762
Résultat net dilué par action des activités poursuivies (en euro)	0,820	0,682

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

Pour l'exercice clos le 30 juin 2007, le calcul du résultat dilué par action ordinaire ne tient pas compte de certaines options sur actions en cours visant 787 300 options. Celles-ci sont en effet considérées comme anti-dilutives, leur prix d'exercice étant supérieur au cours de clôture des actions ordinaires.

## 12. DIVIDENDES VERSÉS

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>
<b>Déclarés et versés au cours de l'exercice</b>	<b>125,0</b>	<b>125,0</b>
Dividende versé par action ordinaire (en euro)	0,95	0,95

### 13. GOODWILL

#### EVOLUTION

Les goodwill ont évolué comme suit :

	30/06/2007	31/12/2006
<b>A l'ouverture, net des pertes de valeur</b>	<b>53,7</b>	<b>61,3</b>
Acquisitions	0,8	0,9
Cessions	-	-
Affectations	-	(6,3)
Autres mouvements	0,8	0,4
Pertes de valeur	(0,9)	(2,6)
<b>A la clôture</b>	<b>54,5</b>	<b>53,7</b>
<b>A l'ouverture</b>		
Valeurs brutes	60,7	65,7
Cumul des pertes de valeur	(7,0)	(4,4)
<b>Montant net</b>	<b>53,7</b>	<b>61,3</b>
<b>A la clôture</b>		
Valeurs brutes	62,4	60,7
Cumul des pertes de valeur	(7,9)	(7,0)
<b>Montant net</b>	<b>54,5</b>	<b>53,7</b>

Les mouvements des goodwill sur le premier semestre 2007 résultent :

- de l'acquisition de la société Diem 2 ;
- de la réévaluation de la dette d'acquisition liée aux 5% détenus par les minoritaires dans Mistergooddeal, compte tenu de l'application anticipée de la promesse d'achat donnée par le Groupe (voir note 28) ;
- de la perte de valeur du goodwill Femmes en Ville.

#### RÉPARTITION

Les goodwill se répartissent, par secteur d'activité, de la façon suivante :

Valeur nette	30/06/2007	31/12/2006
<b>Antenne M6</b>	-	-
<b>Chaînes numériques</b>		
Paris Première	15,5	15,5
<b>Diversifications</b>		
Mistergooddeal	33,0	32,1
HSS	4,1	4,1
Femmes en Ville	-	0,9
SND	0,8	0,8
Diem 2	0,8	-
TCM	0,3	0,3
<b>TOTAL</b>	<b>54,5</b>	<b>53,7</b>

Aucun événement susceptible de mettre en cause la valeur des goodwill, hormis celui se rapportant à Femmes en Ville, n'est survenu sur le premier semestre 2007. Les goodwill feront l'objet d'un test de perte de valeur au cours du second semestre.

## 14. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	Droits audiovisuels	Fonds de commerce	Autres immobilisations incorporelles	Avances et acomptes sur immobilisations	Goodwill	Total
<b>Au 1er janvier 2007, net des dépréciations et des amortissements</b>	<b>66,6</b>	<b>0,6</b>	<b>28,3</b>	<b>13,2</b>	<b>53,7</b>	<b>162,4</b>
Acquisitions	6,0	-	12,7	18,1	-	36,8
Acquisitions de filiales (brut)	0,2	-	-	0,6	0,8	1,6
Cessions	(3,2)	-	(6,3)	(0,1)	-	(9,6)
Autres mouvements	-	-	-	-	0,8	0,8
Reclassements	15,6	-	1,6	(17,2)	-	(0,0)
Dépréciations	(3,1)	-	(3,1)	-	(0,9)	(7,1)
Dotation d'amortissements	(16,3)	-	(8,6)	-	-	(24,9)
Amortissements des acquisitions de filiales	(0,2)	-	-	(0,6)	-	(0,8)
Reprises d'amortissements et dépréciations sur cessions	3,2	-	7,7	-	-	10,9
<b>Au 30 juin 2007</b>	<b>68,8</b>	<b>0,6</b>	<b>32,3</b>	<b>14,0</b>	<b>54,5</b>	<b>170,2</b>
<b>Au 1er janvier 2007</b>						
Coût ou juste valeur	420,2	0,6	288,0	13,2	60,7	782,8
Cumul des amortissements et des dépréciations	(353,7)	-	(259,7)	-	(7,0)	(620,4)
<b>Montant net</b>	<b>66,6</b>	<b>0,6</b>	<b>28,3</b>	<b>13,2</b>	<b>53,7</b>	<b>162,4</b>
<b>Au 30 juin 2007</b>						
Coût ou juste valeur	438,7	0,6	305,6	14,7	62,4	822,0
Cumul des amortissements et des dépréciations	(370,0)	-	(273,3)	(0,6)	(7,9)	(651,8)
<b>Montant net</b>	<b>68,8</b>	<b>0,6</b>	<b>32,3</b>	<b>14,1</b>	<b>54,5</b>	<b>170,2</b>

## 15. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	Terrain	Constructions	Installations techniques	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
<b>Au 1er janvier 2007, net des dépréciations et des amortissements</b>	<b>7,8</b>	<b>33,3</b>	<b>12,1</b>	<b>6,0</b>	<b>2,1</b>	<b>61,3</b>
Acquisitions	-	0,8	1,0	0,7	38,0	40,5
Acquisitions de filiales (brut)	-	-	-	-	-	-
Cessions	-	-	(0,2)	(0,4)	-	(0,6)
Reclassements	7,9	31,3	0,7	0,2	(40,0)	-
Dotation d'amortissements	-	(1,3)	(2,3)	(1,2)	-	(4,8)
Amortissements des acquisitions de filiales	-	-	-	-	-	-
Reprises d'amortissements sur cessions	-	-	0,2	0,4	-	0,5
<b>Au 30 juin 2007, net des dépréciations et des amortissements</b>	<b>15,7</b>	<b>64,0</b>	<b>11,4</b>	<b>5,7</b>	<b>0,1</b>	<b>96,9</b>
<b>Au 1er janvier 2007</b>						
Coût ou juste valeur	7,8	59,1	46,5	25,2	2,1	140,8
Cumul des amortissements et des dépréciations	-	(25,9)	(34,4)	(19,2)	-	(79,5)
<b>Montant net</b>	<b>7,8</b>	<b>33,3</b>	<b>12,1</b>	<b>6,0</b>	<b>2,1</b>	<b>61,3</b>
<b>Au 30 juin 2007</b>						
Coût ou juste valeur	15,7	91,2	47,9	25,7	0,1	180,7
Cumul des amortissements et des dépréciations	-	(27,2)	(36,5)	(20,1)	-	(83,8)
<b>Montant net</b>	<b>15,7</b>	<b>64,0</b>	<b>11,4</b>	<b>5,7</b>	<b>0,1</b>	<b>96,9</b>

## 16. ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES A LA VENTE

	30/06/2007			31/12/2006		
	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Valeur brute	Provision	Valeur nette
Summit Entertainment	11,2	-	11,2	-	-	-
Pink TV	0,4	(0,4)	-	0,4	(0,4)	-
European News Exchange	0,1	-	0,1	0,1	-	0,1
Autres	0,1	-	0,1	0,3	-	0,3
<b>TOTAL</b>	<b>11,8</b>	<b>(0,4)</b>	<b>11,4</b>	<b>0,8</b>	<b>(0,4)</b>	<b>0,4</b>

La progression des actifs financiers disponibles à la vente provient de l'acquisition le 19 avril 2007, par le biais de SND USA Inc., de 9,06 % de la société Summit Entertainment Llc, société américaine de production et de distribution de longs métrages.

## 17. AUTRES ACTIFS FINANCIERS

	30/06/2007	31/12/2006
Comptes courants d'associés	9,9	6,8
Dépréciations des comptes courants d'associés	(2,3)	(2,0)
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	333,3	324,0
Autres actifs financiers	1,0	1,8
<b>Autres actifs financiers non courants</b>	<b>341,9</b>	<b>330,7</b>

Les actifs financiers à la juste valeur par résultat sont constitués de l'actif financier Canal+ France. La juste valeur de cet l'actif est réévaluée en contrepartie du résultat financier (voir note 9.1).

## 18. REMUNERATIONS EN ACTIONS

### PLANS OCTROYÉS EN 2007

Conformément à l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale mixte du 2 mai 2007, une attribution d'options de souscription d'actions a été décidée par le Directoire en date 2 mai 2007, après approbation par le Conseil de Surveillance. Ce plan d'attribution porte sur 827 500 options.

Conformément à l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale mixte du 28 avril 2005, une attribution d'actions gratuites a été décidée par le Directoire en date du 2 mai 2007, après approbation par le Conseil de Surveillance. Ces attributions, livrables le 2 mai 2009 sous conditions de performance et corrélées à l'atteinte de critères de performance, portent au plus sur 272 479 actions et au moins sur 227 066 actions

### EVALUATION À LA JUSTE VALEUR DE L'AVANTAGE ACCORDÉ AUX SALARIÉS

En application de IFRS 2 - *Paiement fondé sur des actions* et de l'IFRS 1 - *Première adoption des IFRS*, les attributions d'option d'achat et de souscription d'actions et les attributions d'actions gratuites octroyées depuis le 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'options d'achat et de souscription d'actions a été appréciée sur la base d'un modèle binomial de valorisation d'option.

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

## CARACTÉRISTIQUES DES PLANS ET JUSTE VALEUR DE L'AVANTAGE OCTROYÉ

Les principales caractéristiques des plans d'option d'achat, de souscription et d'attribution gratuite d'actions ouverts au 30 juin 2007 et pour lesquels, en application des dispositions de l'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	Décôte de liquidité	Juste valeur unitaire	
<b>Plans de souscription d'actions</b>									
	Du 25/07/03	Binomial	23,66	22,48	52,3%	3,05%	4,58%	15%	9,45
	Du 14/11/03	Binomial	25,07	23,82	52,3%	3,54%	4,32%	15%	10,27
	Du 28/04/04	Binomial	24,97	24,97	52,3%	3,32%	4,34%	15%	9,84
	Du 02/06/05	Binomial	20,17	19,94	41,8%	3,24%	5,24%	15%	6,10
	Du 06/06/06	Binomial	24,63	24,60	43,1%	4,02%	3,81%	15%	8,57
	Du 02/05/07	Binomial	26,55	27,52	37,8%	4,40%	3,99%	15%	7,94
<b>Plan d'attribution d'actions gratuites</b>									
	Du 02/06/05		20,17	N/A	N/A	3,24%	5,24%	0%	18,17
	Du 06/06/06		24,63	N/A	N/A	4,02%	3,81%	0%	22,82
	Du 02/05/07		26,55	N/A	N/A	4,40%	3,99%	0%	24,51

La maturité retenue correspond pour l'ensemble des plans de souscription d'actions à la période d'indisponibilité partielle (4 ans) augmentée de 2 années, les options étant exerçables sur une durée de 3 ans après la fin de la période d'indisponibilité partielle.

La maturité retenue correspond pour l'ensemble des plans d'attribution d'actions gratuites à la période d'indisponibilité (2 ans).

### CHANGEMENT DES MODALITÉS D'ÉVALUATION

Jusqu'au 31 décembre 2005, la juste valeur de l'avantage octroyé dans le cadre des plans octroyés du 7 novembre 2002 au 31 décembre 2005, y compris ceux afférents à des attributions d'actions gratuites, avait fait l'objet d'une évaluation sur la base d'un modèle trinomial en retenant dans tous les cas une maturité égale à la période d'indisponibilité.

Les changements intervenus dans les modalités d'évaluation à l'occasion de la clôture 2006 (évaluation sur la base d'un modèle binomial et allongement de la maturité dans le cas des attributions d'option d'achat et de souscription d'actions, nouveau modèle d'évaluation pour les attributions d'actions gratuites) augmentent la charge globale des plans de 0,6 M€. Cette charge, étalée de façon prospective, représente un coût de 0,2 M€ sur les six premiers mois de 2007.

## CHARGE COMPTABILISÉE EN 2007

Il en résulte les impacts suivants dans le compte de résultat sur la ligne « charges de personnel » :

	<b>Charges de personnel</b>	
	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>
<b>Plans de souscription d'actions</b>		
Du 25/07/03	0,8	0,6
Du 14/11/03	0,0	0,0
Du 28/04/04	1,0	0,8
Du 02/06/05	0,4	0,3
Du 06/06/06	0,7	0,1
Du 02/05/07	0,2	-
<b>Plan d'attribution gratuite d'actions</b>		
Du 02/06/05	0,4	0,6
Du 06/06/06	2,6	0,5
Du 02/05/07	0,5	-
<b>Charge totale</b>	<u><u>6,6</u></u>	<u><u>3,0</u></u>
<i>dont impact lié au changement des modalités d'évaluation de la charge</i>	0,2	-

## 19. INDEMNITÉS DE DÉPART EN RETRAITE

### PRINCIPALES HYPOTHÈSES ACTUARIELLES

en %	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Taux d'actualisation	4,60	4,25
Augmentations de salaires futures *	4,24	4,24
Taux d'inflation	2,00	2,00

\* moyenne pondérée établie en fonction de l'âge et du statut

### CHARGES COMPTABILISÉES DANS LE COMPTE DE RÉSULTAT

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>
Coût du service courant, réductions/cessations	(1,1)	0,5
Coûts des intérêts sur l'obligation	0,1	0,2
<b>Dépense nette</b>	<u><u>(1,0)</u></u>	<u><u>0,6</u></u>

PROVISION ET VALEUR ACTUALISÉE DE L'OBLIGATION

	30/06/2007	31/12/2006
<b>Obligation à l'ouverture</b>	<b>9,3</b>	<b>10,8</b>
Coût du service courant, réductions/cessations	(1,1)	(1,5)
Coût des intérêts de l'obligation	0,1	0,2
Prestations versées	(0,0)	(0,0)
Ecarts actuariels - changement d'hypothèse	(1,4)	(0,5)
Ecarts actuariels - effet d'expérience	-	0,1
Variations de périmètre	-	0,3
<b>Obligation à la clôture</b>	<b>6,9</b>	<b>9,3</b>
Coût du service passé non encore comptabilisé	(0,0)	(0,0)
<b>Provision comptabilisée</b>	<b>6,9</b>	<b>9,3</b>

## 20. STOCKS

	Stocks de droits de diffusion	Stocks commerciaux	Total
<b>Au 1er janvier 2007, net des dépréciations</b>	<b>148,4</b>	<b>28,7</b>	<b>177,1</b>
Acquisitions	95,5	81,6	177,0
Acquisitions de filiales	-	-	-
Consommations	(87,1)	(81,0)	(168,1)
Dotations / reprises de dépréciations	5,9	(2,7)	3,2
<b>Au 30 juin 2007, net des dépréciations</b>	<b>162,6</b>	<b>26,6</b>	<b>189,3</b>
<b>Au 31 décembre 2006</b>			
Coût ou juste valeur	198,6	38,5	237,1
Cumul des dépréciations	(50,2)	(9,8)	(59,9)
<b>Montant net</b>	<b>148,4</b>	<b>28,7</b>	<b>177,1</b>
<b>Au 30 juin 2007</b>			
Coût ou juste valeur	206,9	39,1	246,0
Cumul des dépréciations	(44,3)	(12,5)	(56,8)
<b>Montant net</b>	<b>162,6</b>	<b>26,6</b>	<b>189,3</b>

## 21. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

	30/06/2007	31/12/2006
Placement de trésorerie auprès de Bayard d'Antin	5,0	35,0
Avance Vivendi (intérêts compris)	-	52,5
FCP et SICAV monétaires	28,5	140,6
Trésorerie en banque	29,3	22,6
<b>Total trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>62,8</b>	<b>250,7</b>

La trésorerie et les valeurs mobilières de placement sont des actifs financiers détenus à des fins de transaction (juste valeur par résultat) et sont donc évaluées à leur juste valeur.

Les FCP et SICAV monétaires ne comportent pas de plus-values latentes, celles-ci ayant été réalisées au 30 juin 2007.

Le placement auprès de Bayard d'Antin SA est régi par une convention de trésorerie décrite en note 27.

L'avance de 52,5 M€ (intérêts compris) consentie par Vivendi dans le cadre de l'accord TPS a été remboursée lors de la finalisation de l'opération, le 4 janvier 2007 (voir note 23).

## 22. CAPITAUX PROPRES

### ACTIONS COMPOSANT LE CAPITAL

#### **Nombre d'actions émises :**

<i>en milliers</i>	30/06/2007	31/12/2006
Actions ordinaires de 0,4€	131 889	131 889

#### **Nombre d'actions en circulation :**

<i>en milliers</i>	30/06/2007	31/12/2006
<b>A l'ouverture</b>	<b>131 614</b>	<b>131 397</b>
Exercice des options d'achat et de souscription d'actions	-	209
Attributions d'actions gratuites	101	-
Variation du contrat de liquidité	(72)	8
Application du programme de rachat d'actions (avant annulation)	(339)	-
<b>A la clôture</b>	<b>131 304</b>	<b>131 614</b>

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

Les actions sont entièrement libérées.

Huit plans de souscriptions d'actions et deux plans d'attribution gratuites, accordés à certains cadres et cadres dirigeants du Groupe, sont en place au 30 juin 2007.



## PROGRAMME DE RACHAT D' ACTIONS

Conformément à l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale Mixte du 2 mai 2007 au Directoire de procéder à l'achat d'actions Métropole Télévision dans la limite de 10% du nombre d'actions composant le capital social, 339 000 actions ont été acquises au cours du premier semestre 2007.

Dans ce cadre, et au cours du premier semestre, le Groupe a en outre négocié le rachat de 641 000 actions dont le transfert effectif (livraison règlement) est intervenu postérieurement au 30 juin 2007.

## 23. DETTES FINANCIÈRES

Les variations de l'endettement net sont les suivantes :

	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Dettes bancaires	0,6	0,7
Autres	7,7	5,5
<b>Total dettes financières non courantes</b>	<b>8,3</b>	<b>6,2</b>
Avance Vivendi (intérêts compris)	-	52,5
Dettes financières courantes	0,3	0,6
<b>Total dettes financières courantes</b>	<b>0,3</b>	<b>53,1</b>

L'endettement net du Groupe au 30 juin 2007 se ventile par échéance de la façon suivante :

	<b>Total</b>	<b>&lt; 1 an</b>	<b>De 1 à 5 ans</b>	<b>&gt; 5 ans</b>
<b>Total dettes financières</b>	<b>8,6</b>	0,3	0,3	8,0

L'avance de 52,5 M€ (intérêts compris) effectuée par Vivendi au groupe M6 dans le cadre de l'accord TPS a été remboursée lors de la finalisation de l'opération, le 4 janvier 2007. En contrepartie de cette dette le Groupe disposait d'un actif en trésorerie, qui a simultanément été remboursé (voir note 21).

## 24. PASSIFS FINANCIERS

Métropole Télévision a contracté des instruments financiers à des fins de couverture des programmes d'attribution d'actions gratuites.

Ces instruments, achats à terme, ont pour échéance juin 2008 et mai 2009.

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).

## 25. PROVISIONS

Les provisions ont évolué de la façon suivante au cours du semestre :

	Provisions pour retraite	Pertes des sociétés associées	Provisions pour litiges	Autres provisions pour risques	Autres provisions pour charges	Total
<b>Au 1er Janvier 2007</b>	<b>9,3</b>	-	<b>11,9</b>	<b>11,3</b>	<b>38,5</b>	<b>71,1</b>
Acquisitions de filiales	-	-	-	-	-	-
Cessions de filiales	-	-	-	-	-	-
Dotation annuelle	0,4	-	1,5	4,9	7,6	14,4
Utilisation	(1,4)	-	(0,6)	(0,3)	(3,8)	(6,1)
Reprise non utilisée	-	-	(0,7)	(0,5)	(4,2)	(5,4)
Autres variations	(1,4)	-	-	-	-	(1,4)
<b>Au 30 juin 2007</b>	<b>6,9</b>	-	<b>12,1</b>	<b>15,5</b>	<b>38,1</b>	<b>72,6</b>
Courant 2007	-	-	12,1	15,5	38,1	65,7
Non courant 2007	6,9	-	-	-	-	6,9
	<b>6,9</b>	-	<b>12,1</b>	<b>15,5</b>	<b>38,1</b>	<b>72,6</b>
Courant 2006	-	-	11,9	11,3	38,5	61,8
Non courant 2006	9,3	-	-	-	-	9,3
	<b>9,3</b>	-	<b>11,9</b>	<b>11,3</b>	<b>38,5</b>	<b>71,1</b>

Au 30 juin 2007, les provisions se ventilent de la façon suivante :

**(1) Provisions pour litiges :**

- Provisions pour litiges juridiques antenne	6,3
- Provisions pour litiges juridiques diversifications	2,9
- Provisions pour litiges juridiques chaînes numériques	0,0
- Provision pour litige social	<u>2,9</u>
	<b>12,1</b>

**(2) Autres provisions pour risques :**

- Provisions pour risques antenne	8,9
- Provisions pour risques diversifications	2,6
- Provisions pour risques chaînes numériques	<u>4,0</u>
	<b>15,5</b>

**(3) Autres provisions pour charges :**

- Provisions pour charges antenne	25,5
- Provisions pour charges diversifications	8,1
- Provisions pour charges chaînes numériques	0,0
- Provisions pour réaménagement des fréquences	<u>4,5</u>
	<b>38,1</b>

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.

## 26. ACTIFS ET PASSIFS ÉVENTUELS

	<1 an	>1 an	30/06/2007	Total 31/12/2006	Conditions de mise en œuvre
<b>Engagements donnés :</b>					
Achats de droits et engagements de coproductions (bruts)	202,3	593,4	795,7	812,2	Contrats signés
Avances versées au titre des achats de droits et engagements de coproductions	(42,8)	(57,2)	(100,1)	(82,6)	
<i>Achats de droits et engagements de coproductions (nets)</i>	<b>159,5</b>	<b>536,1</b>	<b>695,6</b>	<b>729,6</b>	
Transport d'images, location satellites et transpondeurs	23,4	148,3	171,7	115,2	Contrats signés
Programme de rachat d'actions	15,5	-	15,5	-	Livraison des actions
Projet d'achat immobilier	-	-	-	37,5	Contrat signé
Baux non résiliables	4,3	8,3	12,7	8,1	Baux
Responsabilité sur passif des sociétés en nom collectif	-	7,8	7,8	13,6	Liquidation de la snc
Autres	1,8	3,9	5,7	6,0	-
<b>Total des engagements donnés</b>	<b>204,5</b>	<b>704,5</b>	<b>909,0</b>	<b>909,9</b>	
<b>Engagements reçus :</b>					
Responsabilité sur passif des sociétés en nom collectif	-	7,8	7,8	24,5	Liquidation de la snc
Ventes de droits	7,1	5,6	12,7	16,5	Echéances annuelles
Contrats de diffusion	26,5	87,7	114,3	142,1	Contrats signés
Autres	6,1	-	6,1	6,3	-
<b>Total des engagements reçus</b>	<b>39,7</b>	<b>101,2</b>	<b>140,9</b>	<b>189,4</b>	

### 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.

### 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, tant pour la diffusion analogique que pour la diffusion numérique. Ces engagements ont été valorisés en prenant pour chaque contrat les montants restant dus jusqu'à leur échéance.

### PROGRAMME DE RACHAT D' ACTIONS

Dans le cadre de son programme de rachat d'actions, le Groupe s'est porté acquéreur d'actions Métropole Télévision dont le transfert de propriété n'était pas réalisé au 30 juin 2007 (voir note 22).

### PROJET D' ACHAT IMMOBILIER

Afin de soutenir le développement de son activité, le Groupe M6 s'était porté acquéreur en 2006 d'un immeuble proche de son siège social, à Neuilly sur Seine. L'acquisition a été effectivement réalisée au cours du premier semestre 2007.

### BAUX NON RÉSILIABLES

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.

### RESPONSABILITÉ SUR PASSIF DES SOCIÉTÉS 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 engagement hors bilan reçus la quote-part de ce passif détenu par les autres associés.

## VENTES DE DROITS

Ces engagements recouvrent les contrats de ventes de droits de diffusion non encore disponibles au 30 juin 2007.

## 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.

La présentation des engagements du Groupe n'omet pas l'existence d'un engagement hors bilan significatif selon les normes comptables en vigueur.

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

## 27. PARTIES LIÉES

### 27.1. 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 48,56%, Bertelsmann AG, actionnaire de RTL, les mandataires sociaux et les membres du Conseil de Surveillance.

### 27.2. Transactions avec les actionnaires

#### PRÊT AUX ACTIONNAIRES

Aux termes d'une convention de placement de trésorerie signée entre Bayard d'Antin SA et Métropole Télévision en date du 1<sup>er</sup> 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.

Afin de respecter la politique de placement de Métropole Télévision, le placement à Bayard d'Antin ne pourra excéder 20% des liquidités bancaires du Groupe Métropole Télévision.

Au 30 juin 2007, le compte courant journalier entre M6 et Bayard d'Antin s'élève à 5 M€, contre 35 M€ au 31 décembre 2006.

#### TRANSACTIONS COURANTES

	30/06/2007		30/06/2006	
	RTL Group	BERTELSMANN (hors RTL Group)	RTL Group	BERTELSMANN (hors RTL Group)
Ventes de biens et services	0,3	10,8	7,0	2,8
Achats de biens et services	(17,5)	(3,3)	(18,7)	(0,5)

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

Les soldes bilanciaux résultant de ces ventes et achats sont les suivants :

	30/06/2007		31/12/2006	
	RTL Group	BERTELSMANN (hors RTL Group)	RTL Group	BERTELSMANN (hors RTL Group)
Créances	4,7	0,3	8,4	11,7
Dettes	10,4	0,7	17,4	2,7

#### OPÉRATIONS SPÉCIFIQUES

Bayard d'Antin s'est engagé à céder 480 000 actions à M6 pour 11,6 M€ dans le cadre du programme de rachat d'actions lancé par M6.

Le contexte de cette cession est décrit en note 22.

### 27.3. Transactions avec les coentreprises

Les transactions suivantes ont été réalisées entre les filiales du Groupe et les coentreprises (principalement TCM DA, TF6, Série-Club) :

à 100%	30/06/2007	30/06/2006
Ventes de biens et services	1,8	1,2
Produits financiers	0,3	0,2
Achats de biens et services	(0,5)	(3,9)

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

Les soldes bilanciels résultant de ces ventes et achats sont les suivants :

à 100%	30/06/2007	31/12/2006
Créances	19,6	13,4
<i>dont financement</i>	<i>15,1</i>	<i>10,2</i>
Dettes	1,9	3,0
<i>dont financement</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

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

### 27.4. Transactions avec les dirigeants

La rémunération versée au cours du premier semestre 2007 aux quatre membres du Directoire représente un total de 1 997 774 € et se ventile en une part fixe pour 900 751 € et une part variable pour 1 097 023 €.

Les options de souscription d'actions octroyées le 2 mai 2007 aux membres du Directoire s'élèvent à 75 500. A la même date ont été attribuées aux membres du Directoire 25 167 actions gratuites, livrables, sous condition de présence, à compter du 2 mai 2009 et dont le nombre attribué pourrait être augmenté dans la limite de 30 200 en fonction de l'atteinte de critères de performance.

Au cours de la période, aucune option n'a été levée par un des membres du Directoire au titre des plans d'options d'achat et de souscription d'actions antérieurs.

Dans le cadre du plan d'attribution d'actions gratuites du 2 juin 2005, 34 800 actions gratuites ont été livrées aux membres du Directoire. La période d'incessibilité fiscale de ces actions expire au 1<sup>er</sup> juin 2009.

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 est décrit en note 19.

Au 30 juin 2007, aucun jeton de présence n'a été versé aux membres du Conseil de Surveillance au titre de 2007. Un montant de 60 000 € a néanmoins été provisionné dans les comptes semestriels dans ce cadre. Les membres du Conseil de Surveillance détiennent au 30 juin 2007 1 900 actions du Groupe.

## **28. EVÉNEMENTS POST CLÔTURE**

Le 2 juillet 2007, le Groupe a porté sa participation dans Mistergooddeal à 100% par le rachat des minoritaires, en anticipant la promesse d'achat, initialement exerçable à compter de 2008.

À la connaissance de la société, aucun autre événement significatif n'est intervenu depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2007 susceptible d'avoir ou ayant eu dans un passé récent une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité et le patrimoine de la société et du Groupe.

## 29. PERIMETRE

Société	Forme	Activité	30/06/2007		31/12/2006	
			% de contrôle	Méthode de consolidation	% de contrôle	Méthode de consolidation
<b>ANTENNE M6</b>						
Métropole Télévision - M6	SA	Société mère	-	IG	-	IG
M6 Publicité	SAS	Régie publicitaire	100,00 %	IG	100,00 %	IG
M6 Bordeaux	SAS	Décrochage local	100,00 %	IG	100,00 %	IG
M6 Toulouse	SAS	Décrochage local	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Immobilière 46D	SAS	Immeuble de Neuilly	100,00%	IG	-	NC
Immobilier M6	SA	Immeuble de Neuilly	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SCI du 107	SCI	Immeuble de Neuilly	100,00 %	IG	100,00 %	IG
C. Productions	SA	Production d'émissions	100,00 %	IG	100,00 %	IG
M6 Films	SA	Coproduction de films	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
W9 Production	SAS	Production d'émissions audiovisuelles	-	NC	100,00 %	IG
Labo Productions	SARL	Production d'émissions	100,00%	IG	100,00%	IG
M6 Créations	SAS	Sans activité	100,00%	IG	-	NC
M6 Divertissement	SAS	Sans activité	100,00%	IG	-	NC
M6 Récréative	SAS	Sans activité	100,00%	IG	-	NC
<b>CHAINES THEMATIQUES</b>						
Edi TV - W9	SNC	Chaîne musicale W9	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Fun TV	SNC	Chaîne musicale Fun TV	100,00 %	IG	100,00 %	IG
M6 Diffusions	SA	Holding activité numérique	100,00 %	IG	100,00 %	IG
M6 Numérique	SAS	Holding activité numérique	100,00 %	IG	100,00 %	IG
M6 Thématique	SA	Holding des chaînes numériques	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Paris Première	SA	Chaîne numérique Paris Première	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Sedi TV - Téva	SNC	Chaîne numérique Téva	100,00%	IG	51,00 %	IG
M6 Communication	SAS	Chaînes musicales M6 Music Black - Rock - Hit	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Multiplex R4	SAS	Transmission de radio et télévision	58,35%	IG	58,35%	IG
Série Club	SA	Chaîne numérique Série Club	50,00 %	IP	50,00 %	IP
TF6	SCS	Chaîne numérique TF6	50,00 %	IP	50,00 %	IP
TF6 Gestion	SA	Gérante de TF6	50,00 %	IP	50,00 %	IP
<b>DIVERSIFICATIONS ET DROITS AUDIOVISUELS</b>						
FC Girondins de Bordeaux	SASP	Club de Football	100,00 %	IG	100,00 %	IG
M6 Foot	SAS	Holding activité sportive	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Culture Mag Editions	SNC	Edition d'un magazine de presse écrite	-	NC	90,00 %	IG
M6 Editions	SA	Société de presse	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Citato	SARL	Magazine de presse écrite	100,00%	IG	80,00%	IG
Echo6	SAS	Commercialisation de produits mobiles	50,00%	IP	50,00%	IP
Femmes en Ville	SAS	Magazine de presse écrite	50,00%	IP	50,00%	IP
Live Stage	SAS	Production de spectacles	100,00 %	IG	100,00 %	IG
M6 Evénements	SA	Production de spectacles	100,00 %	IG	100,00 %	IG
M6 Interactions	SAS	Exploitation des droits dérivés	100,00 %	IG	100,00 %	IG
M6 Web	SAS	Société internet et télématique	100,00 %	IG	100,00 %	IG
A Ton Service	SAS	Site internet de services à domiciles	51,00%	IG	51,00%	IG
M6 Développement	SAS	Organisation de formation	100,00 %	IG	100,00 %	IG
<b>Sous-groupe HSS :</b>						
Home Shopping Service	SA	Emissions de téléachat	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Boutique du Monde	SNC	Emissions de téléachat	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Club Téléachat	SNC	Chaîne 24 h / 24 h	100,00 %	IG	100,00 %	IG
HSS Belgique	SA	Emissions de téléachat	100,00 %	IG	100,00 %	IG
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
Tecipress	SA	Production / réalisation programmes audiovisuels	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Télévente promotion	SA	Emissions de 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
Mistergooddeal	SA	E-commerce	95,00%	IG	95,00%	IG
Clicanddeal	SAS	E-commerce	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Retail Concept	SAS	Vente de produits de téléachat	100,00%	IG	100,00%	IG
M6 Studio	SAS	Production de longs métrages d'animation	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Mandarin	SAS	Portefeuille de droits audiovisuels	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Mandarin Films	SAS	Portefeuille de droits audiovisuels	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Société Nouvelle de Distribution	SA	Distribution films cinématographiques	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Société Nouvelle de Cinématographie	SAS	Portefeuille de droits audiovisuels	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SND USA	INC	Holding activité droits audiovisuels	100,00 %	IG	-	NC
TCM DA	SNC	Portefeuille de droits de diffusion	50,00 %	IP	50,00 %	IP
Diem 2	SA	Production / exploitation de droits audiovisuels	100,00 %	IG	-	NC

IG : Intégration globale  
IP : Intégration proportionnelle  
NC : Non consolidé

Au cours de l'exercice, les principaux mouvements de périmètre concernent (hormis ceux déjà mentionnés en note 6) :

- la dissolution-confusion de W9 Productions par Studio 89 ;
- la création de Immobilière 46D dans le cadre de l'acquisition d'un nouvel immeuble ;
- la création de SND USA Inc, filiale à 100% de SND détenant les titres de la société américaine Summit Entertainment Llc.

Aucune société du Groupe n'est consolidée à ce jour par mise en équivalence.

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



## **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE**

### **Métropole Télévisions S.A.**

Siège social : 89, avenue Charles de Gaulle – 92200 Neuilly-sur-Seine  
Capital social : €52 755 476

### **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2007**

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2007 au 30 juin 2007

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Métropole Télévisions S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2007 au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, des comptes semestriels consolidés condensés 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 les notes 3 et 4 qui exposent le changement comptable intervenu au cours du semestre et relatif à l'application de l'option offerte par la norme IAS 19 amendée. Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous nous sommes assurés du bien-fondé de ce changement de méthode comptable et de la présentation qui vous en a été faite.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés condensés 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 condensés.

Paris La Défense et Neuilly-sur-Seine, le 24 juillet 2007

Les commissaires aux comptes

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*

Ernst & Young et Autres  
*Ernst & Young*

Grégoire Menou  
*Associé*

Bruno Bizet  
*Associé*