



METROPOLE TELEVISION – M6
A LIMITED COMPANY WITH A MANAGEMENT BOARD AND
A SUPERVISORY BOARD WITH A CAPITAL OF € 51,581,876
REGISTERED OFFICE: 89 AVENUE CHARLES DE GAULLE
92575 NEUILLY-SUR-SEINE CEDEX
339 012 452 RCS NANTERRE

HALF-YEAR FINANCIAL REPORT

For half-year ended 30 JUNE 2008
(Article L 451-1-2 III of the Monetary & Financial Code
Article 222-4 and subsequent. of the General Regulations of the AMF)

We hereby present the financial statement for the half-year ended 30 June 2008, prepared in accordance with the provisions of Articles 451-1-2 III of the Monetary & Financial Code and 222-4 and subsequent. of the General Regulations of the AMF (the French Securities Authority).

This report 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.groupem6.fr

CONTENTS

Chairman's statement	page 3
Half-year report	page 4
Condensed consolidated half-year financial statements	page 16
Notes to the condensed consolidated half-year financial statements	page 20
Statutory Auditors' Report	page 46

CHAIRMAN'S STATEMENT

I hereby state that, to the best of my knowledge, the consolidated financial statements for the half-year just ended have been prepared in accordance with the applicable accounting standards and provide an accurate picture of the assets, financial position and financial performance of all the companies included in the scope of consolidation. The half-year report featuring on pages 4 to 13 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 transactions between related parties and the main risks and uncertainties for the remaining six months of the period.

Neuilly sur Seine, 24 July 2008

Nicolas de Tavernost
Chairman of the Management Board

HALF-YEAR REPORT

30 JUNE 2008

1. HIGHLIGHTS OF THE FIRST HALF-YEAR

1.1. M6 Free-to-Air Network

During the first half-year, the M6 channel continued its strong audience performance, in a situation marked by the continuing rapid development of free Digital Terrestrial Television: today 14.8 million people live in homes equipped with at least one DTT adaptor, (DTT-exclusive households, not subscribing to cable, satellite or DSL TV, *source: Médiamétrie MediaCabSat wave 15 December 2007 – June 2008*). DTT-exclusive households now represent 25.9% of the TV-equipped population, compared to 13% in the first half of 2007.

Of the 52.7 million TV-equipped French people, 17.2 million also subscribed to cable or satellite (30.1%) and 8.4 million have access to DSL TV (14.7%); 16.7 million people (29.3%) live in households that only have access to analogue terrestrial TV.

This change in equipment levels resulted in audience fragmentation, primarily between original analogue channels and DTT channels. In the first half of 2008, the six major channels only attracted 77% of total audience shares (4-plus year olds) compared to 84% in the first half of 2007; at the same time, other DTT channels totalled 22% of audience shares (4-plus year olds) compared to 17% in the first half of 2007. This growth primarily originated from DTT channels (*source: Médiamétrie*)

Within this context, and in line with its strategy of strengthening programmes at peak TV-watching times, the M6 Free-to-Air network focused its efforts on the 6pm to 11pm time slot, which resulted in the following:

- At access time, significant audience growth,
- At prime time, maintained power with an average 3.6 million viewers. M6 was the only major nationwide channel to achieve such a performance.
- Record audience levels were achieved with the broadcast of Euro 2008. M6 thus recorded the best audience level of the year of all channels, with 13.2 million viewers, for the France– Italy match, and achieved its best two audience levels of all times with this match and the France – Romania match (9.6 million viewers). *Source: Médiamétrie*

The HY1 2008 TV advertising market was marked by:

- The audience fragmentation process and its repercussions on the distribution of advertisers' advertising budget between analogue and DTT channels,
- A difficult economic situation, having an adverse impact on advertisers' expenditure,
- The change by France Télévisions of the marketing terms and conditions of its advertising slots, which are now solely sold at net price and no longer at gross price.

This change had an impact on the follow-up of traditional market indicator.

During 2008 HY1, terrestrial TV market's (TF1, Canal + and M6) gross advertising expenditure was stable compared to 2007 HY1 at € 2,303.7 million. Advertising time increased by 1.8% for M6, along with a marked decline from France Télévisions Group channels (down 20.8%).

On the M6 Free-to-Air network, three of the ten major advertising sectors reported growth in expenditure (Telecommunications, Transport, Travel & Tourism), whereas consumer goods, retail and publishing in particular declined. *(Source: TNS MI)*

1.2. Digital channels

The M6 Group is continuing its development of DTT free of charge. During the first half, W9 increased its audience performance, reaching in June 2008 a nationwide audience share (4-plus year olds) of 1.9%. W9 is also asserting itself as the leader on major commercial targets in particular for under 50 year-old housewives.

As for pay TV, Paris Première and Téva confirmed their performances on their commercial targets:

- Paris Première retained its leadership for upper-middle class individuals, with a 1.3% audience share *(Mediamétrie, September – June 2008, audience share of subscribers to an extended offer)*,
- Téva was, with a 1.3% audience share, the leading channel for under 50 year-old housewives *(Mediamétrie MediaCabSat wave 15, subscribers to an extended offer)*.

1.3. Diversification and Audiovisual Rights

Diversification and audiovisual rights had a mixed half-year.

The Interactivity division continued to grow and recorded new developments with the acquisition of Cyréalys Group and the launch of the M6 Replay catch-up TV platform. The integration of these new sites generated an 80% year-on-year increase in M6 Group's audience, reaching 9 million Unique Visitors in June 2008.

The Audiovisual Rights division strengthened its catalogue business by the acquisition of Hugo Films, which holds a catalogue of 18 feature films, including *Gomes & Tavares, Les Aristos, UV, Arsène Lupin...* However, the Audiovisual Rights division suffered from lower DVD sales, particularly from newsstands, within a declining market with a reduced number of releases¹.

Personnel of the Mistergooddeal.com and Home Shopping Service companies, which comprise the Distance-Selling business, moved at the start of 2008 to common premises located in Rungis, near Paris. The two teams were thus able to put their expertise in common and develop new synergies.

¹ The newsstands DVD distribution business was retroactively transferred to SND by M6 Interactions as of 1 January 2008.

The Interaction division suffered from a difficult economic situation and declining markets, which affected its collection and music activities. Against this background, it was decided to postpone the launch of new products.

Lastly, Football Club des Girondins de Bordeaux finished second in the 2007-2008 Ligue 1 season, thereby qualifying for the Champions' League which will start in HY2.

1.4. Other highlights

1.4.1. M6 Group operations

On 13 February 2008, M6 Editions acquired the 50% of Femme en Ville held by the founder of the magazine and financial shareholders.

On 28 February 2008, M6 made the full acquisition of cinema production company Hugo, which holds a catalogue of feature films. The Group's position in the audiovisual rights distribution business was strengthened as a result.

On 5 March 2008, the French Conseil d'Etat cancelled the additional clause to W9's broadcasting license, negotiated with the CSA, which had been disputed since 2005 by competing channels (TF1 and NRJ groups). The Conseil d'Etat considered that this clause should have included adjustments with regard to the channel's peak viewing times, which were initially rather loosely defined and covered a period from 7am to 12am. Consequently, the Conseil D'Etat asked that this matter be renegotiated between M6 Group and the CSA before 1 July 2008.

This renegotiation resulted on 26 June 2008 in the signing of a new additional clause to W9's broadcasting license, amending the definition of peak time viewing time which are now set from 10am to 12pm and from 5pm to 11pm. In addition, this new clause provides for the broadcast of more music programmes during the 4pm – 12pm slot. Programmes will have to be adapted due to this new clause, without calling into question the current economic equilibrium of the channel.

On 19 March 2008, M6 Group launched M6Replay, a catch-up TV platform that makes all M6 programmes available free of charge at any time, for 7 days after initial broadcast. The launch of this new innovative service marks the Group's intent to follow and meet new TV consumption patterns.

During March 2008, the Group used the authorisation to purchase its own shares with a view to cancelling them to buy 980,000 M6 shares at a weighted average price of € 13.97 per share (including 480,000 shares acquired from RTL – Immobilière Bayard d'Antin). The 980,000 shares were cancelled following their purchase, which brought the number of shares comprising the Company's capital to 128,954,690.

In addition, the Company was informed in March that CNP Group now held 7.1% of the share capital following the acquisition of 2.5 millions shares on the market.

On 30 April 2008, M6 Web finalised the full acquisition of Cyréalys Group, which operates three editorial websites, high tech (clubic.com), video games (jeuxvideo.fr) and e-business (neteco.com), as well as a price engine (achetezfacile.com). This acquisition enables M6 Group continue its profitable growth strategy, while at the same time providing itself with the

resources to boost its whole Internet offering and become a leader in this market, with cumulative audience of 9 million unduplicated unique visitors in June 2008 (*source: Nielsen Netratings*).

Lastly, on 27 May 2008, the CSA allocated a frequency to the M6 and W9 channels as part of the coming launch of Personal Mobile TV (PMT).

1.4.2. Ongoing regulatory developments

Driven by Nicolas Sarkozy, President of the Republic and Christine Albanel, Minister for Culture and Communication, modernisation and reform work on the regulatory and legal framework governing audiovisual communication companies was launched at end 2007 – start of 2008, concerning the following:

- Change in relations between broadcasters and producers:

Since October 2007, a mission of consultation with audiovisual sector professionals with a view to propose amendments to the Decrees of 2001 and 2002 that organise relationships between broadcasters and producers was conducted at the request of the Minister for Culture and Communication. A progress report was submitted to the Minister at end 2007 that lists a number of recommendations on the basis of which a second series of consultations was undertaken in February 2008.

- Reform of audiovisual public service

As a result of the President of the Republic's wish to introduce a "cultural revolution in the audiovisual public service", a parliamentary commission chaired by Mr. Copé, comprising members of the parliament and audiovisual sector representatives was instituted on 19 February 2008 in order to conduct the consultations necessary to implementing this reform. The Commission's report was presented to the President of the Republic on 25 June 2008, which indicated the direction and proposals he wished to implement, in particular:

- cessation, from 1 January 2009, of advertising after 8pm on the majority of public channels, followed by total cessation from 1 December 2011;
- in order to offset the cessation of advertising on France Télévisions channels, a 0.9% tax on the turnover of telecom and internet access providers, as well as a € 80 million tax on the turnover of private channels are being considered.

- Transposition of European Directive on audiovisual media services

The "Television without frontiers" directive, as amended in the AMS (audiovisual media services) directive shall be transposed into French Law in 2009 HY1 at the latest. This directive introduces a number of relaxing measures, in particular in terms of advertising (switch from clock time to moving time, increase in daily time, second break for films).

The previously announced reforms are thus taking shape within a context of legal transposition. According to information released to the public, and following a consultation and conference phase, a bill should be submitted to parliament in autumn 2008 by the minister for Culture and Communication.

2. INCOME STATEMENT

In the first half of 2008, the M6 Group reported stable consolidated turnover of € 709.1 million.

Multi-media advertising revenue increased by 4.0% to € 414.0 million, including +0.6% in respect of M6 Free-to-Air (€ 367.1 million) and +41.7% in respect of digital channels and other media (€ 46.9 million).

Group revenues from other business activities decreased by 5.1% to € 295.3 million.

Movements may be analysed as follows by business segment:

M6 Free-to-Air turnover was € 370.2 million compared to € 367.6 million at 30 June 2007.

Group digital channel turnover increased by 27.9%, driven by W9.

Diversification and Audiovisual Rights turnover declined by 5.6% to € 275.9 million, due to a more difficult economic situation for consumer spending. Against this background:

- Distance-Selling experienced slower growth,
- Interactions reduced the number of new product launches;
- Audiovisual rights reported a fall in its video operations.

Conversely, the Interactivity division continued to grow at the same pace and F.C.G.B benefited from revenues generated by its 2nd position in Ligue 1.

The Group's operating profit from ordinary operations (EBITA) declined by 29.5% to € 106.5 million, due to the announced investments in programmes. Indeed, programming costs grew by € 48 million to € 194.5 million (up 32.8%), including the € 50 million overall Euro 2008 broadcasting costs.

M6 Free-to-Air contribution to consolidated EBITDA was € 79.7 million, compared to € 125.1 million at 30 June 2007.

Digital channels' contribution to consolidated EBITDA totalled € 7.7 million, a 75% increase. For the first time, W9 reported a € 3.0 million operating profit from ordinary operations.

Diversification and audiovisual rights' contribution to consolidated EBITDA amounted to € 21.5 million, compared to € 25.1 million at 30 June 2007.

Unallocated costs came to € 2.4 million at 30 June 2008 as against € 3.4 million in 2007², mainly on account of the cost of the share subscription and free share allocation plans.

Operating profit amounted to € 107.9 million, after taking account of brand impairment of € 0.5 million and a € 1.8 million capital gain on the disposal of subsidiaries and investments.

Financial income came to € 11.4 million, including € 9.9 million in valuation of financial assets made up of Canal+ France shares and the associated sales option.

² Restated data for property and dormant companies' EBITDA, which was previously integrated in the M6 TV network segment but is no longer allocated to any specific segment

The loss from equity accounted subsidiaries amounted to € 1.3 million.

Net Profit – Group share totalled € 79.2 million, after deducting an income tax charge of € 38.8 million.

3. BALANCE SHEET

At 30 June 2008, total assets were € 1,428.4 million, a slight increase of € 1.3 million (up 0.9%) compared to 31 December 2007.

Non-current assets totalled € 717.6 million, an increase of 38.7 million (up 5.7%) compared to the 2007 year-end.

The financial asset corresponding to the 5.1% stake in Canal + France is the main non-current asset with a value of € 352.8 million. It was revalued by € 9.9 million to reflect its fair value, taking account of the 2010 put option held by the Group on Canal + France shares, of a floor value of € 384.2 million.

Other movements in non-current assets primarily relate to the acquisition of Cyréalys and Hugo Films, which contributed € 23.0 million to goodwill growth and € 13.1 million to growth in capitalised audiovisual rights.

Excluding cash and cash equivalents, current assets amounted to € 684.6 million, an increase of € 25.6 million (up 3.9%) compared to 31 December 2007.

This increase resulted primarily from the growth in trade receivable-related current assets (up € 48.5 million) due to the strong seasonality of advertising revenue-related trade receivables, a maximum level being generally reached at the end of HY1. Broadcasting rights and commercial inventories were virtually stable (up € 2.3 million or 1.0%) whereas other current assets decreased (down € 34.9 million) following the release of the € 26.1 million advances paid in respect of Euro 2008 broadcasting.

Cash and cash equivalents amounted to € 26.2 million, down € 62.9 million compared to 31 December 2007.

The Group's share in shareholders' equity came to € 728.4 million.

The change (down € 59.6 million) is primarily due to the distribution of dividends (charge of € 128.7 million), transactions affecting treasury shares (purchase of shares for cancellation or allocation), with a negative impact of € 13.7 million, as well as HY1 profit (+ € 79.2 million).

Other items in liabilities (current and non-current) came to € 700.1, up € 61.0 million (up 9.5%).

Apart from the rise in debt following the establishment of two credit lines, of which € 65.0 had been drawn at 30 June 2008, other current and non-current liability items remained relatively stable during HY1.

4. CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES

At 31 June 2008 commitments provided by the Group came to € 759.6 million, as against € 884.3 million at 31 December 2007.

This significant decline in commitments given (down € 124.7 million) primarily resulted from the following:

- Commitments for the purchase of rights and co-productions net of advance payments came to € 586.3 million, down € 104.8 million; this drop referred mainly to the M6 TV channel (down € 88.5 million) right at the beginning of the period, and hence related to the posting to the balance sheet as inventories of rights acquired over recent years as part of one-off transactions or “output deals” or as advance payments for these rights. In addition, the channel did not commit to any new major acquisitions during the period just ended;
- Commitments related to transmission and distribution contracts of the channels came to € 36.8 million, down € 20.3 million compared to 31 December 2007. This decline was primarily due to the execution of the M6 channel analogue broadcasting contract, the selected contract end date corresponding to the date of analogue signal extinguishment provided by law (30 November 2011). Commitments associated with the digital broadcasting (DTT) of M6, W9, Paris Première and TF6 (50% of the latter) were virtually stable, the increased cost resulting from the extension of areas covered by DTT in 2008 being offset by the execution of contracts concluded up to 2007.

At 30 June 2008, commitments received by the Group came to € 118.3 million, as against € 140.9 million at 31 December 2007.

The variation was primarily due to the decrease (€ 14.6 million) in commitments received from Canal+ France and other major distributors for distribution of the Group’s channels as their contracts are executed.

5. CASH FLOW STATEMENT

Cash flow from operations came to +€ 96.3 million at 30 June 2008, a level similar to that of 2007 HY1 (€ 95.4 millions). However, this stability resulted from contrasting movements in the self-financing capacity and working capital requirements.

- The self-financing capacity before tax generated by the Group declined by € 53.6 million to € 144.0 million. This decrease was primarily due to a weaker financial performance (down € 41.9 million for operating profit and down € 1.7 million for finance income, excluding revaluation of the Canal + France asset);
- The movement in working capital requirements, excluding receivables and tax commitments, was a € 8.4 million cash usage, a much lower level than in 2007 HY1 (€ 59.2 million). However, excluding advances paid in 2007 for the purchase of Euro 2008 rights, the 2008 HY1 movement would have been € 34.5 million.
In addition, the continuing implementation of targeted follow-up action on inventories, trade receivables and trade payables helped contain relative working capital requirements, assessed in the light of turnover growth and the transfer to inventories of rights that were previously recognised as commitments given by the Group.
- The income tax charge was down € 39.3 million, compared to € 43.1 million in 2007.

Cash flow in respect of investments used € 68.8 million of cash generated from operations. Net investments came to € 94.5 million in 2007 HY1.

- Growth of non-recurring investments totalled € 24.5 million, compared to € 61.3 in 2007 HY1. Indeed, 2008 HY1 was marked by the acquisition of Cyréalys, Hugo Films and 50% of Femmes En Ville. In 2007, the Group had acquired a building in Neuilly-sur-Seine, purchased the minority interests in Sedi TV (Teva) and made an investment in Summit Entertainment LLC.
- More recurring investments (purchase of rights by SND, players bought and sold by FC Girondins de Bordeaux, renewal of technical installations) increased from € 33.2 million to € 44.3 million. This decline was due to significant SND activity on the rights market, as well as to the capitalisation of costs incurred in respect of modernisation work on the Group's IT system.

Cash flow used in financial transactions came to € 90.4 million, down from € 136.3 million in 2007 HY1.

This movement was due to the following:

- Dividends paid slightly increased by € 3.7 million, from € 125.0 million to € 128.7 million, since the increase in the dividend per share between 2007 and 2008 was not offset by the share capital reduction resulting from the share buyback programme;
- This share buyback programme had a € 13.7 million adverse impact on cash and cash equivalents in 2008 HY1. The cost was € 5.5 million higher than that paid in 2007 HY1, which saw the initial implementation of the programme. Other cash outflows related to

treasury shares (purchases for allocation, liquidity contract) totalled € 11.8 million in the period, compared to € 1.9 million for the same period of 2007.

- In order to finance these cash outflows, the Group has put into place two credit lines for a total value of € 85 million, of which € 65 million had been drawn down at 30 June 2008.

Thus the half-year saw a drop in cash flow of € 62.9 million, whereas the first half of 2007 had posted an even stronger decline of € 187.9 million, due, in particular, to the repayment in January 2007 of the advance received by Vivendi as part of the transfer of TPS to Canal + France.

Cash and cash equivalents thus totalled € 26.2 million at 30 June 2008, compared to € 62.8 million at 30 June 2007.

After taking account of the debt position, the Group thus went from a positive net cash position of € 63.0 million at 30 June 2007 to a negative position of € 41.2 million at 30 June 2008.

6. EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE

To the best of the company's knowledge, no significant event has taken place since 1 July 2008 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, 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 2007 Reference Document deposited with the AMF on 9 April 2008 and available on the website www.amf-france.org as well as on the Company's own website www.groupe6.fr. The risk factors are described, as well as insurances and hedges against the risks, and the method of provisions for both risks and litigation.

In respect of market risks, during the first half-year the Company took out 4 new hedges on liabilities denominated in USD for an equivalent of € 8 million, being the total of commitments made in the period. Free share allocation plans were not hedged.

To the best of the Company's knowledge, nothing has occurred since 1 January 2008, 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 4 in the Notes to the consolidated financial statements.

More specifically, in respect of 2008, the following items may be added:

- 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 32.8% rise in M6 TV network programming costs was due to the broadcast of Euro 2008 matches in June. Therefore, this increase is no indication of total full-year cost. The M6 Group has indicated that for the 2008 financial year programming costs of the M6 channel should total approximately € 365 million.
- The financial performance of digital channels, in particular W9, is exposed to uncertainties affecting their advertising revenue and to a seasonality effect on programming costs, due to the introduction in September of new programmes for the season.
- 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.



METROPOLE TELEVISION – M6
SOCIETE ANONYME A DIRECTOIRE ET CONSEIL DE SURVEILLANCE AU
CAPITAL DE 51 581 876 €
SIEGE SOCIAL: 89 AVENUE CHARLES DE GAULLE – 92575 NEUILLY-SUR-
SEINE CEDEX
339 012 452 RCS NANTERRE

COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2008

A. CONSOLIDATED ACCOUNTS JUNE 30, 2008	16
1. BALANCE SHEET	16
2. CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS STATEMENT	17
3. CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT	18
4. CONSOLIDATED EQUITY	19
B. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES.....	20
1. FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE	20
2. INFORMATIONS SUR L'ENTREPRISE	20
3. PRÉPARATION ET PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 21	
4. SAISONNALITE	22
5. REGROUPEMENT D'ENTREPRISES	22
6. INFORMATIONS SECTORIELLES	23
7. AUTRES PRODUITS OPERATIONNELS ET AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES	24
7.1. Consommations et autres charges opérationnelles.....	24
7.2. Amortissement, dépréciation, différences de change et coûts des stocks inclus dans les charges opérationnelles.....	25
8. REMUNERATIONS EN ACTIONS	25
9. RESULTAT FINANCIER	27
10. IMPÔT SUR LE RESULTAT	28
11. RÉSULTAT PAR ACTION.....	29
12. DIVIDENDES VERSÉS	29
13. GOODWILL	29

14. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES.....	30
15. IMMOBILISATIONS CORPORELLES.....	30
16. ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES A LA VENTE.....	31
17. AUTRES ACTIFS FINANCIERS.....	31
18. STOCKS.....	32
19. INSTRUMENTS FINANCIERS.....	32
19.1. Risque de crédit.....	32
19.2. Risque de liquidité.....	33
19.3. Risque de marché.....	34
19.4. Effet en résultat des instruments financiers.....	36
20. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE.....	36
21. CAPITAUX PROPRES.....	37
21.1. Politique de gestion du capital.....	37
21.2. Actions composant le capital de Métropole Télévision.....	38
21.3. Variations de capitaux propres ne transitant pas par le compte de résultat.....	38
22. DETTES FINANCIÈRES.....	39
23. PASSIFS FINANCIERS.....	40
24. INDEMNITÉS DE DÉPART EN RETRAITE.....	40
25. PROVISIONS.....	40
26. ACTIFS ET PASSIFS ÉVENTUELS.....	41
27. PARTIES LIÉES.....	42
27.1. Identification des parties liées.....	42
27.2. Transactions avec les actionnaires.....	42
27.3. Transactions avec les coentreprises.....	43
27.4. Transactions avec les entreprises associées.....	43
27.5. Transactions avec les dirigeants.....	43
28. EVÉNEMENTS POST CLÔTURE.....	44
29. PERIMETRE.....	45

A. CONSOLIDATED ACCOUNTS JUNE 30, 2008

1. BALANCE SHEET

I. BALANCE SHEET

ASSETS

<i>(€ millions)</i>	30/06/2008	31/12/2007*
Goodwill	76.1	53.5
Audiovisual rights	75.9	60.1
Other intangible assets	71.4	63.7
INTANGIBLE ASSETS	223.4	177.3
Land	13.7	13.7
Buildings	67.0	67.9
Other property, facilities and equipment	20.4	19.0
PROPERTY, FACILITIES AND EQUIPMENT	101.1	100.6
Available-for-sale financial assets	10.2	10.5
Other non-current financial assets	358.0	349.9
Shareholdings in associates	14.3	15.4
FINANCIAL ASSETS	382.5	375.9
Deferred tax assets	10.6	25.2
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	740.0	678.9
Broadcast rights inventory	194.6	186.1
Other inventories	25.8	32.0
Trade receivables	306.4	257.9
Current tax	9.9	0.4
Other current assets	147.9	182.8
Derivative financial instruments	-	-
Current financial assets	-	-
Cash and cash equivalents	26.2	89.1
TOTAL CURRENT ASSETS	710.8	748.2
TOTAL ASSETS	1,428.4	1,427.1

EQUITY AND LIABILITIES

<i>(€ millions)</i>	30/06/2008	31/12/2007*
Share capital	51.6	52.0
Share premium	24.3	24.3
Treasury shares	(10.2)	(10.2)
Consolidated reserves	590.1	566.7
Other reserves	(6.6)	(13.4)
Net profit for the year (Group share)	79.2	168.7
GROUP EQUITY	728.4	788.0
MINORITY INTERESTS	-	-
SHAREHOLDERS' EQUITY	728.4	788.0
Provisions for liabilities and charges	4.7	6.1
Financial debt	7.3	6.4
Other financial liabilities	-	4.8
Liabilities relating to non-current assets	3.1	-
Other liabilities	0.4	3.7
Deferred tax liabilities	18.7	12.1
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES	34.2	33.1
Provisions for liabilities and charges	68.3	68.0
Financial debt	65.3	0.7
Other financial liabilities	6.6	13.3
Trade payables	371.1	363.0
Other operating liabilities	55.2	56.6
Current tax	0.1	9.1
Tax and social securities payable	84.2	77.1
Liabilities relating to non-current assets	15.1	18.2
TOTAL CURRENT LIABILITIES	665.9	606.0
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	1,428.4	1,427.1

* Net amount between accounts receivable and payable related to VAT and current tax.

2. CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS STATEMENT

II. CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

<i>(€ millions)</i>	30/06/2008	30/06/2007
Turnover	709.1	709.2
Other income from ordinary operations	3.3	2.1
Total revenues from ordinary operations	712.4	711.3
Materials and other service purchase	(427.1)	(392.6)
Personnel costs (including profit sharing plan contributions)	(116.1)	(106.9)
Taxes and duties	(30.1)	(28.7)
Net depreciation/amortisation/provision charges	(33.1)	(32.3)
Impairment of unamortised intangible assets	-	(0.9)
Total operating expenses	(606.4)	(561.5)
Capital gains on disposals of non-current assets	1.8	-
Operating profit	107.9	149.8
Financial income	2.3	3.5
Interest expenses	(1.1)	(0.6)
Revaluation of derivative financial instruments	0.3	0.6
Proceeds from sale of available-for-sale financial assets	-	-
Other financial expenses	9.9	8.9
Net financial income	11.4	12.4
Share of associates results	(1.3)	-
Profit before tax	118.0	162.2
Income tax	(38.8)	(54.0)
Net profit from continuing operations	79.3	108.2
Post-tax profit (loss) from discontinuing operations	-	-
Consolidated net profit	79.3	108.2
Net profit (Group share)	79.3	108.1
Minority interests	-	0.1
Earnings per share – basic (€) - Group share	0.614	0.821
Earnings per share from continuing operations – basic (€) - Group share	0.614	0.821
Earnings per share – diluted (€) - Group share	0.614	0.820
Earnings per share from continuing operations – diluted (€) - Group share	0.614	0.820

3. CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

III. CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

<i>(€ millions)</i>	30/06/2008	30/06/2007
Operating profit	107.9	149.8
Non-current asset depreciation and amortisation	32.0	38.3
Capital gains (losses) on disposals	(2.9)	(0.2)
Other non-cash items*	5.5	6.8
Operating profit after restatement for non-cash items	142.5	194.7
Income generated by cash balances	2.7	3.5
Interest paid	(1.1)	(0.7)
SELF-FINANCING CAPACITY (BEFORE TAX)	144.0	197.6
Movements in inventories	(2.3)	(12.2)
Movements in trade receivables	(13.4)	(61.4)
Movements in operating liabilities	7.3	14.4
NET MOVEMENT IN WORKING CAPITAL REQUIREMENTS	(8.4)	(59.2)
Income tax paid	(39.3)	(43.1)
CASH FLOW FROM OPERATIONS	96.3	95.4
Investing activities		
Intangible assets acquisitions	(39.7)	(32.5)
Property, facilities and equipment acquisitions	(6.8)	(40.1)
Investments acquisitions	-	(10.6)
Acquisition-related borrowings	(24.7)	(13.9)
Cash and cash equivalents arising from subsidiary acquisitions	0.4	-
Cash and cash equivalents arising from subsidiary disposals	2.0	2.2
Disposals of intangible assets and property, facilities and equipment	-	0.3
NET CASH USED IN INVESTING ACTIVITIES	(68.8)	(94.5)
Financing activities		
Share capital increases	-	-
Current financial assets	1.4	(3.4)
Financial liabilities	62.4	2.2
Income from the exercise of stock options	-	-
Purchase of treasury shares	(25.5)	(10.1)
Dividends paid to shareholders of the parent company	(128.7)	(125.0)
Dividends paid to minority interests of consolidated companies	-	-
NET CASH USED IN FINANCING ACTIVITIES	(90.4)	(136.3)
Cash flow linked to discontinuing operations	-	(52.5)
NET CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	(62.9)	(187.9)
Cash and cash equivalents – start of year	89.1	250.7
CASH AND CASH EQUIVALENTS – END OF YEAR	26.2	62.8

* primarily related to effects of IFRS2 recognition

4. CONSOLIDATED EQUITY

IV. EQUITY

(€ millions)	Number of shares (thousands)	Share capital	Share premiums	Treasury shares	Consolidated reserves Net profit (Group share)	Fair value movements Foreign exchange difference Actuarial gains and losses	Group equity	Minority interest	Shareholder's equity
BALANCE AT 1ER JANUARY 2007	131,888.7	52.8	24.2	(11.5)	735.6	(2.1)	798.8	0.9	799.7
Change in value of derivative instruments						0.2	0.2	-	0.2
Actuarial gains and losses						1.4	1.4	-	1.4
Translation adjustment						(0.2)	(0.2)	-	(0.2)
Income(expenses) directly recognised to equity						1.4	1.4	-	1.4
Net profit (Group share)					108.1		108.1	0.1	108.2
Total recognised income and expenses					108.1	1.4	109.5	0.1	109.6
Dividends					(125.0)		(125.0)	-	(125.0)
Changes in consolidating company's equity							-	-	-
Cost of stock options (IFRS 2)					6.6		6.6	-	6.6
Purchases/sales of treasury shares				(7.3)	(0.8)		(8.1)	-	(8.1)
Free share allocation hedging instruments						(15.5)	(15.5)	-	-
Other movements					(12.1)		(12.1)	(0.6)	(12.7)
BALANCE AT 30 JUNE 2007	129,934.7	52.8	24.2	(18.8)	712.4	(16.2)	754.2	0.4	754.6
BALANCE AT 31 DECEMBER 2007	129,934.7	52.0	24.3	(10.2)	735.4	(13.4)	788.0	-	788.0
Change in value of derivative instruments						-	-	-	-
Actuarial gains and losses						0.4	0.4	-	0.4
Translation adjustment						(0.7)	(0.7)	-	(0.7)
Income(expenses) directly recognised to equity						(0.3)	(0.3)	-	(0.3)
Net profit (Group share)					79.2		79.2	-	79.2
Total recognised income and expenses					79.2	(0.3)	79.0	-	79.0
Dividends					(128.7)		(128.7)	-	(128.7)
Changes in consolidating company's equity							(0.4)	-	(0.4)
Cost of stock options (IFRS 2)		(0.4)			4.1		4.1	-	4.1
Purchases/sales of treasury shares					(20.8)		(20.8)	-	(20.8)
Free share allocation hedging instruments						7.1	7.1	-	7.1
Other movements					0.1		0.1	-	0.1
BALANCE AT 30 JUNE 2008	128,954.7	51.6	24.3	(10.2)	669.4	(6.6)	728.4	-	728.4

B. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

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

1. FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

Le 13 February 2008, M6 Editions a procédé au rachat des 50% de Femme en Ville qu'elle ne détenait pas jusqu'à présent, auprès du fondateur du magazine et d'actionnaires financiers.

Le 28 February 2008, M6 a acquis 100% des actions de la société de production cinématographique Hugo Films, détentrice d'un catalogue de long-métrages, permettant ainsi au Groupe de renforcer sa position dans l'activité de distribution de droits audiovisuels.

Le 5 mars 2008, le Conseil d'Etat a annulé l'avenant à la convention de W9, négocié avec le CSA, et qui faisait l'objet d'un recours depuis 2005 de la part de chaînes concurrentes (groupes TF1 et NRJ). Le Conseil d'Etat a estimé que cet avenant aurait dû prévoir des aménagements concernant les heures de grande écoute de la chaîne, initialement définies de manière très extensive, couvrant la période de 7h à 24h. En conséquence, le Conseil d'Etat a demandé une renégociation de ce point entre le Groupe M6 et le CSA avant le 1^{er} juillet 2008.

Cette renégociation a abouti en date du 26 June 2008 à la conclusion d'un nouvel avenant à la convention de W9, qui modifie la définition des heures de grande écoute, désormais fixées de 10h00 à 12h30 et de 17h00 à 23h00. Par ailleurs ce nouvel avenant prévoit la diffusion de plus de programmes musicaux dans la tranche horaire 16h00 – 24h00. Ce nouvel avenant entraînera une adaptation de la programmation sans remettre en cause l'équilibre économique actuel de la chaîne.

Au cours du mois de mars 2008, le Groupe a utilisé l'autorisation de rachat de ses propres actions en vue d'annulation pour acquérir 980 000 titres M6 au prix moyen pondéré de 13,97 € (dont 480 000 titres acquis auprès de RTL – Immobilière Bayard d'Antin). Les 980 000 titres ont été annulés consécutivement à leur achat, ramenant ainsi le nombre d'actions formant le capital de la société à 128 954 690.

Le 30 avril 2008, M6 Web a conclu l'acquisition de 100% du Groupe Cyréalis qui exploite trois sites éditoriaux sur des thématiques high-tech (clubic.com), jeux vidéo (jeuxvideo.fr) et e-business (neteco.com) ainsi qu'un moteur de comparaison de prix (achetezfacile.com). Cette acquisition permet au Groupe M6 de poursuivre sa stratégie de croissance rentable, tout en se donnant les moyens de dynamiser l'ensemble de son offre Internet et de devenir un des acteurs majeurs de ce marché, avec une audience cumulée de 9 millions de visiteurs uniques dédoublés en June 2008 (*source: Nielsen Netratings*).

2. INFORMATIONS SUR L'ENTREPRISE

Les états financiers consolidés au 30 June 2008 du groupe dont Métropole Télévision est la société mère (le Groupe) ont été arrêtés par le Directoire du 21 juillet 2008 et examinés par le Conseil de Surveillance du 24 juillet 2008. 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 2008 ont été préparés en conformité avec IAS 34 - *Information financière intermédiaire* et sur la base d'états financiers résumés conformes aux normes IFRS telles qu'endossées par l'Union Européenne.

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 2007.

RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les règles et méthodes comptables appliquées par le Groupe pour établir les comptes consolidés au 30 June 2008 sont comparables à celles appliquées au 31 décembre 2007, à l'exception des nouvelles normes, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2008.

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^{ER} JANVIER 2008

Les méthodes comptables adaptées sont cohérentes avec celles de l'exercice précédent, à l'exception de l'effet de l'adoption par le Groupe de l'interprétation IFRIC 11 - *IFRS 2- Actions propres et transactions intra-groupe*, qui est d'application obligatoire au 30 June 2008. Cette interprétation confirme le traitement à appliquer dans les cas où des instruments de capitaux propres sont accordés aux employés des différentes entités d'un groupe.

L'adoption de ce texte n'a pas eu d'impact sur les états financiers du Groupe.

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^{er} janvier 2008.

Le Groupe pourrait être concerné par IFRS 8 – *Secteurs opérationnels*: cette norme, d'application obligatoire à partir du 1^{er} janvier 2009, impose de retenir l'approche de la direction (*management approach*) pour présenter sa performance financière et ses segments opérationnels.

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

Le Groupe pourrait être concerné par:

- Amendement à IAS 23 – *Coûts d'emprunt*, applicable aux exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2009.
- IAS 1 révisée - *Présentation des états financiers*, applicable aux exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2009.
- IAS 27 révisée - *États financiers consolidés et individuels*, applicable aux exercices ouverts à partir du 1^{er} juillet 2009.
- IFRS 3 révisée – *Rapprochements d'entreprises*, applicable aux exercices ouverts à partir du 1^{er} juillet 2009.
- Amendement à IFRS 2 – *Paiement fondé sur des actions: conditions d'acquisition des droits et annulations*, applicable aux exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2009.
- Amendement à IAS 32 et IAS 1 – *Instruments financiers remboursables par anticipation à la juste valeur et obligations liées à la liquidation*, applicable aux exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2009.
- Amendement à IFRS 1 et IAS 27 – concernant la détermination du coût d'une participation dans les états financiers individuels, applicable aux exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2009.

- Améliorations des IFRS - *Recueil d'amendements aux IFRS*, applicable aux exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2009, sauf IFRS5 applicable au 1^{er} juillet 2009.
- IFRIC 13 – *Programmes de fidélisation clients*: cette interprétation est applicable aux exercices ouverts à partir du 1^{er} juillet 2008.
- IFRIC 14 – *IAS 19 Limitation de l'actif au titre de prestations définies, obligations de financement minimum et leur interaction*, applicable aux exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2008.
- IFRIC 15 – *Accords pour la construction d'un bien immobilier*, applicable aux exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2009.
- IFRIC 16 – *Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger*, applicable aux exercices ouverts à partir du 1^{er} octobre 2008.

Le Groupe n'est pas concerné par IFRIC 12 – *Accords de concession de services*, applicable aux exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2008.

4. 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 September 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.

5. REGROUPEMENT D'ENTREPRISES

ACQUISITIONS DE L'EXERCICE:

ACQUISITION: 50% FEMMES EN VILLE

Le 13 February 2008, M6 Éditions a procédé au rachat des 50% de Femmes en Ville détenus par le fondateur du magazine et des actionnaires financiers. L'acquisition a conduit à comptabiliser un goodwill de 0,8 million.

ACQUISITION: 100% HUGO FILMS

Le 26 February 2008, M6 a acquis 100% des actions de la société Hugo Films
L'écart entre le prix d'acquisition et la situation nette acquise s'élève à 8,4 million, entièrement affectés aux catalogue et fonds de soutien.

ACQUISITION: 100% GROUPE CYREALIS

Le 29 avril 2008, M6 Web a acquis 100% du Groupe.

L'acquisition a dégagé un goodwill de 23,1 million, non encore affecté dans l'attente de l'identification et de l'évaluation précises des actifs et passifs achetés ainsi que de la détermination du complément de prix qui pourrait être versé aux cédants.

AFFECTATION DES PRIX D'ACQUISITION

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

	30/06/2008
Prix d'acquisition net de frais	34,4
Valeur des actifs et passifs acquis (Part du Groupe)	
Situations nettes acquises	2,1
Activation des reports déficitaires et autres impôts différés actifs	0,1
Situations nettes réévaluées	2,2
Total à affecter	32,3
Goodwill	23,9
Affectation en droits audiovisuels	11,8
Affectation en autres actifs courants	1,1
Constatation des impôts différés passifs liés aux affectations	(4,4)

6. 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.

L'application de la norme IFRS 8 – *Secteurs opérationnels*, ne devrait pas avoir d'impacts significatifs sur la présentation des informations sectorielles.

RÉSULTAT

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

	Antenne M6		Chaînes Numériques		Diversifications & Droits Audiovisuels		Eliminations et résultats non affectés		Total	
	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2008	30/06/2007
Chiffre d'affaires hors-Groupe	370,2	367,6	63,0	49,2	275,9	292,3	0,1	0,1	709,1	709,2
Chiffre d'affaires inter-segments	16,5	17,2	0,8	0,6	13,1	13,2	(30,5)	(31,0)	-	-
Chiffre d'affaires	386,7	384,8	63,8	49,9	288,9	305,5	(30,4)	(30,9)	709,1	709,2
Résultat opérationnel courant (EBITA) des activités poursuivies	79,7	125,1	7,7	4,4	21,5	25,1	(2,4)	(3,4)	106,5	151,2
Amortissements des marques	-	-	-	-	(0,5)	(0,5)	-	-	(0,5)	(0,5)
Perte de valeur des actifs non amortissables	-	-	-	-	-	(0,9)	-	-	-	(0,9)
Résultat de cession de filiales et participations	-	-	-	-	1,8	-	-	-	1,8	-
Résultat opérationnel (EBIT) des activités poursuivies	79,7	125,1	7,7	4,4	22,8	23,7	(2,4)	(3,4)	107,9	149,8
Résultat financier									1,5	3,0
Variation de juste valeur de l'actif financier Canal + France									9,9	9,3
Part dans les sociétés mises en équivalence									(1,3)	-
Résultat avant impôt (EBT) des activités poursuivies									118,0	162,2
Impôt									(38,8)	(54,0)
Résultat net des activités poursuivies									79,2	108,2
Résultat net des activités abandonnées									-	-
Résultat net									79,2	108,2
Part des minoritaires									-	(0,1)
Résultat net part du Groupe									79,2	108,1

BILAN

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

	Antenne M6		Chaînes Numériques		Diversifications et Droits Audiovisuels	
	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2008	31/12/2007
Actif et Passif						
Actif du secteur	588,7	525,8	78,8	68,5	468,8	417,5
Participation dans les entreprises associées	-	-	-	-	14,3	15,4
Actif non alloué						
Total Actif	588,7	525,8	78,8	68,5	483,0	432,9
Passif du secteur	340,0	347,4	94,3	73,0	376,7	331,6
Passif non alloué						
Total Passif	340,0	347,4	94,3	73,0	376,7	331,6
Autres informations sectorielles						
Investissements corporels et incorporels	6,5	50,7	0,3	0,3	37,0	80,1
Amortissements	(6,9)	(12,4)	(0,6)	(1,4)	(27,6)	(58,9)
Dépréciations	(0,2)	0,4	(0,1)	(0,0)	2,8	(3,3)
	Eliminations		Total des activités poursuivies			
	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2008	31/12/2007		
Actif et Passif						
Actif du secteur	(203,9)	(141,5)	954,7	870,3		
Participation dans les entreprises associées			14,3	15,4		
Actif non alloué			459,4	541,4		
Total Actif	(203,9)	(141,5)	1 428,4	1 427,1		
Passif du secteur	(203,9)	(141,5)	607,1	610,5		
Passif non alloué			92,9	28,7		
Total Passif	(203,9)	(141,5)	700,0	639,1		
Autres informations sectorielles						
Investissements corporels et incorporels			43,8	131,1		
Amortissements			(35,1)	(72,7)		
Dépréciations			2,5	(3,0)		

Les actifs non alloués correspondent aux disponibilités et autres actifs financiers du Groupe, ainsi qu'aux créances d'impôts. Notamment, ils intègrent les titres Canal + France détenus par M6 Numérique pour un montant de 352,8 million au 30 June 2008 et 342,9 million au 31 décembre 2007.

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.

7. AUTRES PRODUITS OPERATIONNELS ET AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES

7.1. Consommations et autres charges opérationnelles

	30/06/2008	30/06/2007
Consommation de droits de diffusion et programmes de flux	(71,2)	(81,7)
Consommations de stocks de marchandises	(80,7)	(79,0)
Autres services extérieurs	(273,6)	(231,5)
Pertes de change opérationnelles	(0,1)	-
Autres charges	(1,5)	(0,4)
Consommations et autres charges opérationnelles	(427,1)	(392,6)

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

	30/06/2008	30/06/2007
Amortissements et dépréciations des droits audiovisuels	(18,1)	(19,4)
Amortissements et dépréciations des parts producteurs	(2,2)	(3,3)
Amortissements et dépréciations des autres immobilisations incorporelles	(7,3)	(6,9)
Amortissements des immobilisations corporelles	(5,0)	(4,8)
Dépréciations des stocks de droits de diffusion	(1,7)	5,9
Autres dépréciations	1,1	(3,7)
Perte de valeur des goodwill	-	(0,9)
Total dotations (nettes des reprises)	(33,1)	(33,2)

8. REMUNERATIONS EN ACTIONS

PLANS OCTROYÉS EN 2008

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 du 6 mai 2008, après approbation par le Conseil de surveillance. Ce plan d'attribution porte sur 883 825 options.

Conformément à l'autorisation donnée par l'assemblée générale mixte du 6 mai 2008, une attribution d'actions gratuites a été décidée par le Directoire en date du 6 mai 2008, après approbation par le Conseil de surveillance. Ces attributions portent sur 280 720 actions sous conditions de présence et d'atteinte d'objectifs financiers (chiffre d'affaires et profitabilité). Ces attributions pourraient être portées à un niveau plafond de 410 184 actions dans l'hypothèse d'une surperformance significative par rapport aux objectifs.

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 diminuée 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 June 2008, ou expirés au cours du premier semestre 2008, 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	Juste valeur unitaire	
Plans de souscription d'actions								
	Du 28/04/04	Binomial	24,97	24,97	52,3%	3,32%	4,34%	9,84
	Du 02/06/05	Binomial	20,17	19,94	41,8%	3,24%	5,24%	6,10
	Du 06/06/06	Binomial	24,63	24,60	43,1%	4,02%	3,81%	8,57
	Du 02/05/07	Binomial	26,55	27,52	37,8%	4,40%	3,99%	7,94
	Du 06/05/08	Binomial	15,22	14,73	40,0%	4,39%	6,30%	3,59
Plans d'attribution d'actions gratuites								
	Du 06/06/06		24,63	N/A	N/A	4,02%	3,81%	22,82
	Du 02/05/07		26,55	N/A	N/A	4,40%	3,99%	24,51
	Du 06/05/08		15,22	N/A	N/A	4,39%	6,30%	13,42

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.

Sur la base du taux de départ historiquement constaté, il est posé comme hypothèse que 20% des options ne seront pas exercées compte tenu du départ de bénéficiaires avant la date d'exercice. Le coût des plans de souscription d'actions est ajusté en fonction du taux de départ réel quand ce dernier dépasse le taux initialement retenu de 20%.

La maturité retenue correspond pour l'ensemble des plans d'attribution d'actions gratuites à la période d'indisponibilité (2 ans). Il est en outre posé comme hypothèse que 15% des actions ne seront pas livrées compte tenu du départ de bénéficiaires au cours de la période d'indisponibilité.

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

	Attribution à la date du plan	Solde 31/12/2007	Attribution	Exercice	Annulation	Solde 30/06/2008
Plans de souscription d'actions	5 940 875	3 790 850	883 825	-	475 100	4 199 575
	Du 07/06/01	551 800	293 100	-	-	293 100
	Du 07/06/02	710 500	440 000	-	-	39 500
	Du 25/07/03	713 500	497 000	-	-	29 000
	Du 14/11/03	20 000	20 000	-	-	-
	Du 28/04/04	861 500	622 500	-	-	42 000
	Du 02/06/05	635 500	508 000	-	-	26 750
	Du 06/06/06	736 750	631 000	-	-	28 250
	Du 02/05/07	827 500	779 250	-	-	16 500
	Du 06/05/08	883 825	-	883 825	-	-
Plan d'attribution d'actions gratuites	949 498	614 215	280 720	432 665	8 673	453 597
	Du 06/06/06	480 472	437 415	-	432 665	4 750
	Du 02/05/07	188 306	176 800	-	-	3 923
	Du 06/05/08	280 720	-	280 720	-	-

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.

Les données relatives aux plans d'attribution d'actions gratuites sont celles de référence correspondant à l'atteinte des objectifs de performance fixés dans la cadre des plans de 2007 et 2008. Elles n'incluent donc pas la réévaluation du nombre d'actions attribuées en fonction de la surperformance.

Le nombre d'actions qui seront finalement acquises dans le cadre du plan du 2 mai 2007 a été estimé à ce jour à 211 309, compte tenu du dépassement probable des objectifs financiers et des départs de salariés constatés.

Le nombre d'actions qui seront finalement acquises dans le cadre du plan du 6 mai 2008 a été estimé à ce jour à 364 640, compte tenu du dépassement probable des objectifs financiers et des départs de salariés constatés.

CHARGE COMPTABILISÉE AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2008

Compte tenu des données précédemment présentées et en évaluant la charge 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	
	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
Plans de souscription d'actions		
Du 25/07/03	-	0,8
Du 14/11/03	-	0,0
Du 28/04/04	(0,8)	1,0
Du 02/06/05	0,3	0,4
Du 06/06/06	0,6	0,7
Du 02/05/07	0,7	0,2
Du 06/05/08	0,1	-
Plans d'attribution gratuite d'actions		
Du 02/06/05	-	0,4
Du 06/06/06	1,7	2,6
Du 02/05/07	1,2	0,5
Du 06/05/08	0,3	-
Charge totale	<u>4,1</u>	<u>6,6</u>

L'annulation de charges liées au plan du 28 avril 2004 résulte d'un ajustement du taux de départ des salariés avant la date d'exercice. Le taux de départ effectivement constaté sur ce plan s'établit à près de 33% alors que le taux de départ théorique retenu jusqu'en 2007 inclus s'élevait à 15%.

9. RESULTAT FINANCIER

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
Intérêts sur emprunts associés et banques	(1,1)	(0,6)
Intérêts capitalisés sur retraite	(0,2)	(0,1)
Réévaluation des instruments dérivés	(0,5)	-
Autres éléments financiers	(0,0)	(0,5)
Charges financières	(1,8)	(1,2)

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
Produits des placements	1,9	2,7
Divers produits d'intérêts	0,4	0,7
Réévaluation des instruments dérivés	0,6	0,6
Produits de cession des actifs financiers disponibles à la vente	-	-
Variation de la juste valeur de l'actif financier Canal+ France	9,9	9,3
Autres éléments financiers	0,4	0,1
Revenu financier	13,2	13,6

RESULTAT FINANCIER	11,4	12,4
---------------------------	-------------	-------------

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'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 sociétés Femmes en ville, Hugo Films et Cyréalys dont la détention a été portée à plus de 95% au cours de l'exercice, ne sont donc pas encore intégrées fiscalement.

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

	30/06/2008	30/06/2007
<i>Impôt exigible :</i>		
Charge d'impôt exigible de l'exercice	(21,0)	(53,3)
<i>Impôt différé :</i>		
Naissance et renversement des différences temporelles	(17,7)	(0,7)
Total	(38,8)	(54,0)

Le taux d'imposition différé retenu pour 2008 et 2007 est identique, 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:

	30/06/2008	30/06/2007
Résultat net part du Groupe	79,2	108,1
Intérêts minoritaires	0,0	0,1
Profit ou perte après impôt des activités en cours de cession	-	-
Impôt sur le résultat	(38,8)	(54,0)
Part des sociétés associées	(1,3)	-
Perte de valeur des Goodwill	-	(0,9)
Résultat des activités poursuivies avant impôt et perte de valeur des goodwill	119,3	163,1
Taux d'impôt théorique	34,43%	34,43%
Charge d'impôt théorique	(41,1)	(56,2)
Eléments en rapprochement :		
Coût des stocks options	(1,4)	(2,3)
Réévaluation de l'actif financier Canal+ France	3,2	3,1
Autres différences permanentes	0,5	1,4
Charge nette d'impôt réel	(38,8)	(54,0)
Taux effectif d'impôt	32,49%	33,08%

Le montant cumulé des déficits reportables des sociétés du Groupe s'élève à 17,7 million au 30 June 2008.

Les déficits ayant fait l'objet d'une activation sous forme d'un impôt différé actif s'élèvent au 30 June 2008 à 5,3 million dont 2,6 million activés sur le semestre.

Au 30 June 2008, 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

	30/06/2008	30/06/2007
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	79,2	108,1
Perte ou bénéfice attribuable au titre des activités en cours de cession	-	-
Bénéfice net attribuable aux actionnaires au titre des activités poursuivies	79,2	108,1
Nombre moyen pondéré (hors actions propres) pour le résultat de base par action	129 137 967	131 590 891
Nombre total d'options émises (y compris non dilutives)	4 199 575	4 723 160
Nombre d'actions à rajouter pour constater l'effet de dilution	0	428 665
Nombre moyen pondéré (hors actions propres) ajusté de l'effet de dilution*	129 137 967	132 019 556
Résultat net par action (en euros)	0,614	0,822
Résultat net par action des activités poursuivies (en euros)	0,614	0,822
Résultat net dilué par action (en euros)	0,614	0,820
Résultat net dilué par action des activités poursuivies (en euros)	0,614	0,820

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

Pour l'exercice clos le 30 June 2008, le calcul du résultat dilué par action ordinaire ne tient pas compte de certaines options sur actions en cours. Celles-ci sont en effet considérées comme anti-dilutives, leur prix d'exercice étant supérieur au cours de clôture des actions ordinaires. Etant donné le cours historiquement bas de l'action à la clôture, aucune option de souscription d'action accordée lors des plans en cours n'est dilutive.

12. DIVIDENDES VERSÉS

	30/06/2008	30/06/2007
Déclarés et versés au cours de l'exercice	128,7	125,0
Dividendes versé par action ordinaire (en euros)	1,00	0,95

13. GOODWILL

EVOLUTION

Les goodwill ont évolué comme suit:

	30/06/2008	31/12/2007
A l'ouverture, net des pertes de valeur	53,5	53,7
Acquisitions	32,3	0,9
Cessions	(0,4)	-
Affectations	(9,3)	-
Goodwill des activités en cours de cession	-	-
Autres mouvements	-	(0,2)
Pertes de valeur	-	(0,9)
A la clôture	76,1	53,5
A l'ouverture		
Valeurs brutes	74,1	73,4
Cumul des pertes de valeur	(20,6)	(19,7)
Montant net	53,5	53,7
A la clôture		
Valeurs brutes	96,7	74,1
Cumul des pertes de valeur	(20,6)	(20,6)
Montant net	76,1	53,5

Les mouvements des goodwill sur le premier semestre 2008 résultent:

- de l'acquisition des 50% complémentaires de la société Femmes en Ville;
- de l'acquisition des 100% du Groupe Cyréal;
- de l'ajustement de la dette définitive du complément de prix de Mistergooddeal;
- et de l'affectation du goodwill Diem 2 en impôt différé actif.

RÉPARTITION

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

Valeur nette		30/06/2008	31/12/2007
Antenne M6		-	-
Chaînes numériques			
	Paris Première S.A.	14,3	14,3
	Fun TV S.N.C.	-	-
Diversifications			
	Mistergooddeal SA	32,7	33,1
	Cyrealis holding SAS	23,1	-
	HSS Group	4,1	4,1
	Femmes en ville SAS	0,8	-
	DIEM 2 SA	-	0,9
	SND SA	0,8	0,8
	TCM Droits Audiovisuels SNC	0,4	0,4
	SNC (Société Nouvelle de Cinematographie) SA	-	-
	M6 Foot SAS	-	-
	Citato SARL	-	-
	Mandarin Films SAS	-	-
Total		76,1	53,5

Aucun événement susceptible de mettre en cause la valeur des goodwill n'est survenu sur le premier semestre 2008. Les goodwill feront l'objet d'un test de perte de valeur au cours du second semestre.

14. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	Droits audiovisuels	Autres immobilisations incorporelles	Avances et acomptes	Goodwill	Total 30/06/2008
Au 1er Janvier 2008, net des dépréciations et amortissements	60,1	47,1	16,6	53,5	177,3
Acquisitions	2,6	3,9	31,7	-	38,1
Effets de périmètre - montant brut	54,8	0,0	0,2	32,3	87,2
Cessions de filiales	-	-	-	(0,4)	(0,4)
Cessions	(6,0)	(5,6)	(0,1)	-	(11,7)
Autres mouvements	11,8	-	-	(9,3)	2,5
Reclassements	18,4	4,6	(22,9)	-	(0,0)
Dépréciations	2,7	(0,3)	-	-	2,5
Dotations d'amortissements 2008	(20,9)	(9,2)	-	-	(30,1)
Effets de périmètre - amortissements cumulés	(53,5)	(0,0)	-	-	(53,5)
Reprises d'amortissements sur cessions	6,0	5,6	-	-	11,6
Au 30 Juin, net des dépréciations et amortissements	75,9	46,1	25,3	76,1	223,4
Au 1er Janvier 2008					
Valeur brute	445,1	331,2	17,2	61,4	854,8
Amortissements et dépréciations cumulés	(385,2)	(284,1)	(0,6)	(7,9)	(677,7)
Montant net	60,1	47,1	16,6	53,5	177,3
Au 30 Juin 2008					
Valeur brute	526,6	373,6	25,9	84,0	1 009,7
Amortissements et dépréciations cumulés	(450,7)	(327,5)	(0,6)	(7,9)	(786,8)
Montant net	75,9	46,1	25,3	76,1	223,4

15. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	Terrains	Constructions	Installations techniques	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total 30/06/2008
Au 1er Janvier 2008, net des dépréciations et amortissements	13,7	67,9	13,0	5,1	0,9	100,6
Acquisitions	-	0,8	1,0	2,1	1,8	5,7
Acquisitions de filiales (brut)	-	-	0,0	0,3	-	0,3
Cessions	-	(2,3)	(3,3)	(2,2)	-	(7,7)
Dotations / Reprises de dépréciations 2008	-	(1,5)	(2,4)	(1,1)	-	(5,0)
Amortissements des acquisitions de filiales	-	-	(0,0)	(0,1)	-	(0,1)
Reprises d'amortissements sur cessions	-	2,2	3,2	2,0	-	7,4
Au 30 Juin 2008, net des dépréciations et amortissements	13,7	67,0	11,6	6,0	2,8	101,1
Au 1er Janvier 2008						
Coût ou juste valeur	13,7	97,0	51,2	26,5	0,9	189,4
Cumul des dépréciations	-	(29,2)	(38,2)	(21,4)	-	(88,8)
Montant net	13,7	67,9	13,0	5,1	0,9	100,6
Au 30 Juin 2008						
Coût ou juste valeur	13,7	95,5	49,0	26,7	2,8	187,6
Cumul des dépréciations	-	(28,5)	(37,3)	(20,6)	-	(86,6)
Montant net	13,7	67,0	11,6	6,1	2,8	101,1

16. ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES A LA VENTE

	30/06/2008			31/12/2007		
	Valeur brute	Variations de juste valeur	Juste valeur	Valeur brute	Variations de juste valeur	Juste valeur
Summit Entertainment	9,8	-	9,8	10,4	-	10,4
European News Exchange	0,1	-	0,1	0,1	-	0,1
Hugo Production	0,3	-	0,3	-	-	-
Autres	-	-	-	0,1	(0,1)	-
TOTAL	10,2	-	10,2	10,6	(0,1)	10,5

17. AUTRES ACTIFS FINANCIERS

AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

Dans cette catégorie apparaît essentiellement la partie non éliminée des comptes courants détenus sur les coentreprises et considérés comme ayant une échéance supérieure à 1 an. La dette résultant du financement du co-actionnaire est classée en dettes financières non courantes en application du principe de non compensation des actifs et passifs financiers.

Ces comptes courants sont des prêts à taux variables basés sur l'Eonia.

Le Groupe ne détient pas d'actifs financiers non courants à taux fixe.

Les produits générés par ces actifs sont comptabilisés au cours de la période en produits financiers. La comptabilisation initiale de tels prêts se fait à la juste valeur, puis ultérieurement au coût amorti.

	30/06/2008	31/12/2007
Comptes courants d'associés	5,2	7,4
Dépréciations des comptes courants d'associés	-	(0,4)
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	352,8	342,9
Autres actifs financiers	-	-
Autres actifs financiers non courants	358,0	349,9

Les actifs financiers à la juste valeur par résultat sont constitués de l'actif financier Canal+ France.

La juste valeur de cet actif est réévaluée en contrepartie du résultat financier (voir note 9).

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Ils sont classés en autres 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.

18. STOCKS

	Stocks de droits de diffusion	Stocks de marchandises	Total 30/06/2008
Au 1er Janvier 2008, net des dépréciations	186,1	32,0	218,1
Acquisitions	89,0	78,1	167,0
Acquisitions de filiales	-	-	-
Cessions de filiales	-	-	-
Consommations	(79,0)	(84,3)	(163,2)
(Dotations) / Reprises de dépréciations 2008	(1,7)	0,1	(1,5)
Au 30 juin 2008, net des dépréciations	194,6	25,8	220,4
Au 31 Décembre 2007			
Coût ou juste valeur	245,1	42,2	287,3
Cumul des dépréciations	(59,1)	(10,2)	(69,2)
Montant net	186,1	32,0	218,1
Au 30 Juin 2008			
Coût ou juste valeur	255,2	36,0	291,1
Cumul des dépréciations	(60,7)	(10,0)	(70,7)
Montant net	194,6	25,8	220,4

19. INSTRUMENTS FINANCIERS

Cette note présente des informations sur l'exposition du Groupe à chacun des risques ci-dessous, ses objectifs, sa politique et ses procédures de mesure et de gestion des risques.

19.1. Risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque de perte financière pour le Groupe dans le cas où un client ou une contrepartie à un instrument financier viendrait à manquer à ses obligations contractuelles. Ce risque provient essentiellement des créances clients.

L'exposition du Groupe au risque de crédit est influencée par les caractéristiques individuelles des annonceurs publicitaires.

Afin de sécuriser le chiffre d'affaires publicitaire, M6 Publicité fait appel à deux outils complémentaires:

- Des enquêtes de solvabilité, réalisées par des sociétés extérieures spécialisées, sont menées systématiquement sur les nouveaux clients, puis de façon plus récurrente sur le portefeuille clients;
- Des conditions de paiement différenciées selon les secteurs d'activité et le montant engagé; les Conditions Générales de Ventes prévoient notamment le paiement d'avance des campagnes pour les annonceurs qui ne rempliraient pas les critères de solvabilité requis.

Grâce à cette politique prudente, le risque de non-paiement des campagnes publicitaires est inférieur à 0,1% du chiffre d'affaires.

Publicité TV: Annonceurs télévision gratuite et chaînes numériques

Cette population d'annonceurs apparaît particulièrement stable, avec plus de 90% de clients récurrents. Cette clientèle est constituée majoritairement de sociétés cotées.

Annonceurs Internet et presse

Ces clients engagent des montants beaucoup plus faibles et opèrent le plus souvent ponctuellement. Le suivi du risque de recouvrabilité lié à ces clients est réalisé par une équipe dédiée sur la base des critères suivants: secteur d'activité, montant unitaire de la campagne, antériorité éventuelle dans la base client, ...

Sur les autres activités, il n'existe pas de risques clients unitaires d'une importance pouvant entamer la rentabilité durable du Groupe.

Le Groupe ne fait appel ni à la titrisation, ni à la mobilisation ou à la cession de créances.

INSTRUMENTS FINANCIERS ACTIFS INSCRITS AU BILAN

La valeur comptable des actifs financiers représente l'exposition maximale au risque de crédit.
Cette exposition est la suivante:

	30/06/2008		Ventilation par catégorie d'instruments					
	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Placements détenus jusqu'à leur échéance	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
Actifs financiers disponibles à la vente	10,2	10,2	-	10,2	-	-	-	-
Autres actifs financiers non courants	358,0	358,0	352,8	-	-	5,2	-	-
Créances clients	306,4	306,4	-	-	-	306,4	-	-
Autres actifs courants	147,9	147,9	-	-	-	147,9	-	-
Instruments financiers dérivés	-	-	-	-	-	-	-	-
Actifs financiers	-	-	-	-	-	-	-	-
Equivalent de trésorerie	17,4	17,4	17,4	-	-	-	-	-
Trésorerie	8,9	8,9	8,9	-	-	-	-	-
Actifs	848,7	848,7	379,0	10,2	-	459,5	-	-

	31/12/2007		Ventilation par catégorie d'instruments					
	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Placements détenus jusqu'à leur échéance	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
Actifs financiers disponibles à la vente	10,5	10,5	-	10,5	-	-	-	-
Autres actifs financiers non courants	349,9	349,9	342,9	-	-	7,0	-	-
Créances clients	257,9	257,9	-	-	-	257,9	-	-
Autres actifs courants	257,1	257,1	-	-	-	257,1	-	-
Instruments financiers dérivés	-	-	-	-	-	-	-	-
Actifs financiers	-	-	-	-	-	-	-	-
Equivalent de trésorerie	80,4	80,4	80,4	-	-	-	-	-
Trésorerie	8,7	8,7	8,7	-	-	-	-	-
Actifs	964,5	964,5	432,0	10,5	-	522,0	-	-

BALANCE AGÉE 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	
	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2008	31/12/2007
Immobilisations financières	5,2	7,4	5,2	7,0	-	-	-	-
Créances clients brutes	332,8	282,6	239,0	203,2	9,8	14,8	27,5	6,5
Autres créances brutes	149,8	260,0	146,8	253,8	(0,0)	0,8	-	2,0
Total	487,8	550,0	391,0	464,0	9,8	15,6	27,5	8,5

	3 - 6 mois		6 - 12 mois		> 1 an		Montant brut déprécié	
	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2008	31/12/2007
Immobilisations financières	-	-	-	-	-	-	-	0,4
Créances clients brutes	8,9	6,8	2,1	3,5	5,1	5,7	40,4	42,0
Autres créances brutes	-	0,1	-	0,0	-	-	3,0	3,3
Total	8,9	6,9	2,1	3,5	5,1	5,7	43,4	45,7

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

19.2. 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.

Dans cette perspective, le Groupe dispose d'un encours de lignes de financement mais n'utilise pas de dérivés de crédit.

INSTRUMENTS FINANCIERS PASSIFS INSCRITS AU BILAN

L'exposition maximale au risque de liquidité à la date de clôture est la suivante:

	30/06/2008		Ventilation par catégorie d'instruments					
	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Placements détenus jusqu'à leur échéance	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
Dettes financières non courantes	7,0	7,0	-	-	-	-	7,0	-
Crédit bail	0,6	0,6	-	-	-	-	0,6	-
Passifs financiers non courants	-	-	-	-	-	-	-	-
Dettes financières courantes	65,0	65,0	-	-	-	-	65,0	-
Passifs financiers courants	6,6	6,6	-	-	-	-	-	6,6
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	371,1	371,1	-	-	-	-	371,1	-
Dettes sur immobilisations	18,2	18,2	-	-	-	-	18,2	-
Autres passifs courants	55,2	55,2	-	-	-	-	55,2	-
Passifs	523,7	523,7	-	-	-	-	517,0	6,6

	31/12/2007		Ventilation par catégorie d'instruments					
	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Placements détenus jusqu'à leur échéance	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
Dettes financières non courantes	5,9	5,9	-	-	-	-	5,9	-
Crédit bail	0,7	0,7	-	-	-	-	0,7	-
Passifs financiers non courants	4,8	4,8	-	-	-	-	-	4,8
Dettes financières courantes	0,5	0,5	-	-	-	-	0,5	-
Passifs financiers courants	13,3	13,3	-	-	-	-	-	13,3
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	363,0	363,0	-	-	-	-	363,0	-
Dettes sur immobilisations	18,2	18,2	-	-	-	-	18,2	-
Autres passifs courants	56,6	56,6	-	-	-	-	56,6	-
Passifs	463,0	463,0	-	-	-	-	444,9	18,1

19.3. Risque de marché

Il se rapporte au risque que des variations de prix de marché, tels que les cours de change, les taux d'intérêts 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 s'avère significatif.

RISQUE DE CHANGE

Le Groupe est exposé au risque de change par le biais des contrats d'achat de droits audiovisuels, tant pour la grille de programmes de ses antennes, que pour l'activité de distribution de films en salles. La principale devise est le dollar américain.

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 sur des périodes supérieures à 24 mois sont couverts partiellement.

Le Groupe n'utilise que des produits simples lui garantissant un montant couvert et un taux maximum de couverture, ce sont pour l'essentiel des achats à terme.

Un rapport sur l'évolution du risque de change est élaboré chaque mois afin d'aider au pilotage de la gestion des risques.

Analyse de la sensibilité au risque de change

Analyse de la sensibilité au risque de change (USD)

	en M€ (1)	Total
Actifs	1,2	1,2
Passifs	-2,5	-2,5
Hors bilan	-34,8	-34,8
Position avant gestion	-36,0	-36,0
Couvertures	32,8	32,8
Position nette après gestion	-3,2	-3,2

(1) valorisé au cours de clôture soit 1,5379

L'intégralité du bilan est couvert, ainsi que 91% des engagements hors bilan.

L'exposition nette en devises, après prise en compte des couvertures pour l'ensemble du Groupe est une position acheteuse de dollars de 3,2 million, le risque de perte sur la position nette globale en devise du fait d'une évolution défavorable et uniforme de 1 centime d'euro contre le dollar serait de 0,2 million.

RISQUE DE TAUX D'INTERET

Echéancier des actifs et des dettes financières au 30/06/2008

en M€	< 1 an	de 1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Actifs financiers à taux variable	26,2	5,2	-	31,4
Autres actifs financiers à taux fixe	-	-	-	-
Total actifs financiers	26,2	5,2	-	31,4
Passifs financiers à taux variable	65,3	5,3	-	70,6
Autres passifs financiers à taux fixe	-	2,0	-	2,0
Total dettes financières	65,3	7,3	-	72,6

Les dettes financières tiennent compte d'un montant de 0,6 million de crédit-bail.

Sensibilité des positions nettes à taux variable

en M€	taux variable		Total
	< 1 an	> 1 an	
Actifs financiers	26,2	5,2	31,4
Passifs financiers	- 65,3	- 5,3	70,6
Position nette	- 39,1	- 0,1	39,2

Au 30 June 2008, la position nette à taux variable du Groupe est un passif de 39,2 million. Il est constitué principalement d'une dette bancaire et de placements en OPCVM de trésorerie monétaires ainsi qu'en prêts à taux variable.

L'impact d'une hausse des taux d'intérêts de 1% (cent points de base) serait de + 0,1 million en année pleine sur le coût de l'endettement financier net; de même une baisse des taux d'intérêts de 1% (cent points de base) engendrerait une économie de 0,1 million en année pleine sur le coût de l'endettement financier net.

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.

Tous les supports sur lesquels le Groupe investit répondent aux critères définis par la norme IAS 7. Ainsi, certaines règles prudentielles doivent être respectées dans le cadre des placements de trésorerie du Groupe:

- ne pas détenir plus de 5% de l'actif d'un fonds (ratio d'emprise);
- ne pas investir plus de 20% des disponibilités sur un même support;
- limiter le risque crédit des fonds en imposant un investissement obligatoire en « investment grade » à l'intérieur de chaque fonds.

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

ÉCHÉANCES

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

Couvertures de change au 30/06/2008

	30/06/2008			31/12/2007		
	Total	< 1 an	de 1 à 5 ans	Total	< 1 an	de 1 à 5 ans
Métropole Télévision	22,4	5,3	17,1	28,7	11,6	17,1
SND	13,1	13,1	-	28,4	27,1	1,3
TCM	-	-	-	-	-	-
TOTAL	35,5	18,4	17,1	57,1	38,7	18,4

JUSTE VALEUR

	30/06/2008	31/12/2007
	Juste valeur	Juste valeur
Achats à terme		
Métropole Télévision	(1,6)	(0,9)
SND	(0,1)	(1,3)
TOTAL	(1,8)	(2,2)

19.4. Effet en résultat des instruments financiers

	30/06/2008	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
Total des produits d'intérêts	2,3	-	-	-	2,3	-	-
Total des charges d'intérêts	(0,7)	-	-	-	-	(0,7)	-
Réévaluation	10,3	10,1	-	-	-	-	0,3
Profits ou pertes nets	(1,7)	(0,4)	-	-	(1,4)	-	-
Résultat de cession	-	-	-	-	-	-	-
Dépréciation nette	1,0	-	-	-	1,0	-	-
Gain net / (Perte nette)	11,2	9,7	-	-	2,0	(0,7)	0,3

	30/06/2007	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
Total des produits d'intérêts	3,3	-	-	-	3,3	-	-
Total des charges d'intérêts	(0,7)	-	-	-	-	(0,7)	-
Réévaluation	10,1	9,5	-	-	-	-	0,6
Profits ou pertes nets	(0,2)	0,1	-	-	(0,3)	-	-
Résultat de cession	(0,1)	-	(0,1)	-	-	-	-
Dépréciation nette	(1,4)	-	-	-	(1,4)	-	-
Gain net / (Perte nette)	11,1	9,6	(0,1)	-	1,6	(0,7)	0,6

20. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

	30/06/2008	31/12/2007
Placement de trésorerie auprès de Bayard d'Antin	-	20,0
FCP et SICAV monétaires	17,3	60,4
Trésorerie en banque	8,9	8,7
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	26,2	89,1

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 June 2008.

21. CAPITAUX PROPRES

21.1. 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 de l'actionnaire de Métropole Télévision. Elle vise également à maintenir une structure de capitaux propres et le rapport entre capitaux propres et trésorerie / endettement net à des niveaux jugés sains et prudents tout en optimisant le coût du capital.

Dans cette perspective, afin de financer à la fois sa croissance et la rémunération de ses actionnaires, M6 a mis en place au cours du semestre deux lignes de crédit pour un montant cumulé de 85 million dont 65 million avaient été tirés au 30 June 2008.

Compte tenu de son niveau d'endettement net actuel (41,2 million) et de ses capitaux propres (728,4 million), le Groupe garde une capacité d'endettement significative ne rendant donc pas nécessaire un financement complémentaire par appel au marché.

Concernant la rémunération de l'actionnaire, le Groupe s'est fixé depuis au moins 2004 pour objectif de distribuer un dividende de l'ordre de 80% du bénéfice net (des activités poursuivies, part du Groupe) par action. M6 a en outre activé en 2007 un programme de rachat d'actions sur 3 ans, portant sur 10% maximum du capital en vue de leur annulation et sous réserve d'une acquisition significative. Au cours du semestre, M6 a dans ce cadre racheté 980 000 de ses actions, soit 0,75% du capital, pour un montant total de 13,68 million.

En outre, au 30 June 2008, M6 détenait 332 535 de ses actions et avait souscrit des achats à terme pour 200 000 de ses actions. Cette auto-détention est affectée d'une part, à l'attribution gratuite d'actions, d'autre part, à l'animation du marché dans le cadre d'un contrat de liquidité confié à CA Cheuvreux depuis décembre 2004.

Hormis les augmentations de capital dans le cadre de l'exercice d'options de souscription d'actions et 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, la société n'envisage pas à ce jour d'émettre de nouvelles actions. Au premier semestre 2008, M6 n'a procédé à aucune augmentation de capital.

Du fait de son objet social et de l'exploitation par la société d'une licence de diffusion de télévision hertzienne analogique et numérique, un cadre légal et réglementaire spécifique s'applique néanmoins à la détention du capital social de la société. Ainsi, l'article 39 de la loi n°86-1067 du 30 September 1986 modifiée, ainsi que la loi n°2001-624 du 18 juillet 2001, précise 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 relation des actionnaires existant doit être appréciée au regard de cette contrainte légale spécifique.

21.2. Actions composant le capital de Métropole Télévision

Nombre d'actions émises :

<i>en milliers</i>	30/06/2008	31/12/2007
Actions ordinaires de 0,4€	128 955	129 935

Nombre d'actions en circulation :

<i>en milliers</i>	30/06/2008	31/12/2007
A l'ouverture	129 677	131 614
Exercice des options d'achat et de souscription d'actions	0	6
Attributions d'actions gratuites	(7)	101
Variation du contrat de liquidité	(67)	(84)
Application du programme de rachat d'actions (avant annulation)	(980)	(1 960)
A la clôture	128 622	129 677

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 June 2008.

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, 980 000 actions ont été acquises au cours du premier semestre 2008.

21.3. Variations de capitaux propres ne transitant pas par le compte de résultat

Les variations de justes valeurs des instruments financiers dérivés, des pertes et gains actuariels et des écarts de conversion sont comptabilisées en capitaux propres dans la rubrique « autres réserves ».

L'impact sur les capitaux propres en autres réserves s'analyse comme suit:

Solde des autres réserves au 01/01/2007	(2,1)
Résultat de change réalisé sur opérations non échues	-
Nouvelles couvertures	(12,0)
Variations des anciennes couvertures	(0,3)
Échéances des couvertures	0,1
Échéances des opérations sur résultat réalisé enregistré en capitaux propres	0,1
Variation sur les actifs détenus en vue d'être cédés	0,6
	(1,0)
Variation sur les retraites	1,2
Solde des autres réserves au 31/12/2007	(13,4)
Résultat de change réalisé sur opérations non échues	-
Nouvelles couvertures	0,1
Variations des anciennes couvertures	(1,0)
Échéances des couvertures	8,0
Échéances des opérations sur résultat réalisé enregistré en capitaux propres	-
Variation sur les actifs détenus en vue d'être cédés	-
Variation sur les actifs disponibles à la vente	(0,7)
Variation sur les retraites	0,4
Solde des autres réserves au 30/06/2008	(6,6)

22. DETTES FINANCIÈRES

Les variations de l'endettement net sont les suivantes:

	30/06/2008	31/12/2007
Dettes bancaires	2,0	0,4
Autres	5,4	6,0
Total dettes financières non courantes	7,3	6,4
Dettes bancaires	65,0	-
Autres	0,3	0,7
Total dettes financières courantes	65,3	0,7

L'endettement net du Groupe au 30 June 2008 se ventile par échéance de la façon suivante:

	Total	< 1 an	De 1 à 5 ans	> 5 ans
	30/06/2008			
Total dettes financières	72,6	65,3	2,0	5,4
	Total	< 1 an	De 1 à 5 ans	> 5 ans
	31/12/2007			
Total dettes financières	7,1	0,7	0,4	6,0

Les dettes financières au 30 June 2008 sont constituées principalement des lignes de crédit tirées par M6 à hauteur de 65,0 million.

En effet, au cours du premier semestre 2008, le Groupe (par l'intermédiaire de la société mère) a mis en place deux emprunts bancaires à 3 ans, pour un montant global de 85 million. Ces lignes sont mobilisables sur des périodes allant de 1 à 6 mois.

Le solde des dettes financières se compose de la quote-part de dettes des sociétés co-détenues, d'une dette bancaire souscrite par Cyréalisis, ainsi que d'un crédit-bail conclut par le FC Girondins de Bordeaux.

23. 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 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).

24. 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 HYPOTHÈSES ACTUARIELLES

en %	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Taux d'actualisation	6,00	5,30	4,60
Augmentations de salaires futures *	3,60	3,60	4,24
Taux d'inflation	2,00	2,00	2,00

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

CHARGES COMPTABILISÉES DANS LE COMPTE DE RÉSULTAT

	30/06/2008	30/06/2007
Coût du service courant	(0,9)	(1,1)
Coûts des intérêts sur l'obligation	0,2	0,1
Revenus attendus des actifs du régime		-
Gain ou perte actuariel(le) sur l'année		(1,4)
Coûts des services passés		-
Dépense nette	(0,7)	(2,4)

PROVISION ET VALEUR ACTUALISÉE DE L'OBLIGATION

	30/06/2008	30/06/2007
Obligation à l'ouverture	6,1	9,3
Coût du service courant, réductions/cessations	(0,9)	(1,1)
Coûts des intérêts sur l'obligation	0,2	0,1
Prestations versées	-	-
Ecarts actuariels - Changements d'hypothèse	(0,6)	(1,4)
Ecarts actuariels - Effet d'expérience		-
Variation de périmètre		-
Obligation à la clôture	4,7	6,9

25. PROVISIONS

Les provisions ont évolué de la façon suivante entre le 1er janvier 2008 et le 30 June 2008:

	Provisions pour retraite	Provisions pour litiges (1)	Autres provisions pour risques (2)	Autres provisions pour charges (3)	Total 30/06/2008
Au 1er janvier 2008	6,1	13,8	18,0	36,3	74,1
Acquisitions de filiales	-	-	-	-	-
Cessions de filiales	-	-	-	-	-
Dotation annuelle	0,4	1,5	5,2	7,7	14,8
Utilisation	(0,0)	(0,3)	(0,9)	(3,2)	(4,4)
Reprise non utilisée	(1,2)	(0,2)	(1,0)	(8,5)	(10,9)
Autres variations	(0,6)	0,4	(3,4)	3,0	(0,6)
Au 30 juin 2008	4,7	15,1	17,9	35,3	73,0
Courant 2008	-	15,1	17,9	35,3	68,3
Non courant 2008	4,7	-	-	-	4,7
Total	4,7	15,1	17,9	35,3	73,0
Courant 2007	-	13,8	18,0	36,3	68,0
Non courant 2007	6,1	-	-	-	6,1
Total	6,1	13,8	18,0	36,3	74,1

Au 30 June 2008, les provisions se ventilent de la façon suivante:

(1) Provisions pour litiges :	
- Provisions pour litiges juridiques Antenne M6	8,2
- Provisions pour litiges juridiques Diversifications	3,8
- Provisions pour litiges juridiques Chaînes Numériques	0,2
- Provision pour litige social	2,9
	15,1
(2) Autres provisions pour risques :	
- Provisions pour risques Antenne M6	11,1
- Provisions pour risques Diversifications	3,7
- Provisions pour risques Chaînes Numériques	3,1
	17,9
(3) Autres provisions pour charges :	
- Provisions pour charges Antenne M6	20,5
- Provisions pour charges Diversifications	9,1
- Provisions pour charges Chaînes Numériques	2,2
- Provisions pour réaménagement des fréquences	3,5
	35,3

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	Total 30/06/2008	Total 31/12/2007	Conditions de mise en œuvre
Engagements donnés					
Achats de droits et engagements de coproductions (bruts)	213,4	443,7	657,1	771,5	Contrats signés
Avances versées au titre des achats de droits et engagements de coproductions	(24,5)	(46,3)	(70,9)	(80,3)	
<i>Achats de droits et engagements de coproductions (nets)</i>	<i>188,8</i>	<i>397,4</i>	<i>586,3</i>	<i>691,1</i>	
Transport d'images, location satellites et transpondeurs	40,7	96,1	136,8	157,1	Contrats signés
Baux non résiliables	6,9	17,1	24,1	20,7	Baux
Responsabilité sur passif des sociétés en nom collectif	-	7,8	7,8	7,1	Liquidation de la SNC
Autres	2,8	1,9	4,7	8,3	
Total des engagements donnés	239,3	520,3	759,6	884,3	
Engagements reçus					
Responsabilité sur passif des sociétés en nom collectif	-	7,8	7,8	7,1	Liquidation de la SNC
Ventes de droits	1,2	-	1,2	4,5	Échéances annuelles
Contrats de diffusion	30,5	75,0	105,5	120,1	Contrats signés
Autres	3,9	-	3,9	9,2	
Total des engagements reçus	35,6	82,8	118,3	140,9	

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.

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 June 2008.

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.

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^{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.

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 June 2008, le compte courant journalier entre M6 et Bayard d'Antin est soldé et s'élevait à 20 million au 31 décembre 2007.

TRANSACTIONS COURANTES

	30/06/2008		30/06/2007	
	RTL Group	BERTELSMANN (hors RTL Group)	RTL Group	BERTELSMANN (hors RTL Group)
Ventes de biens et services	0,7	4,6	0,3	10,8
Achats de biens et services	(18,1)	(4,2)	(17,5)	(3,3)

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

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

	30/06/2008		31/12/2007	
	RTL Group	BERTELSMANN (hors RTL Group)	RTL Group	BERTELSMANN (hors RTL Group)
Créances	4,8	2,0	5,2	0,4
Dettes	8,3	3,6	6,5	0,7

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):

	30/06/2008	30/06/2007
à 100%		
Ventes de biens et services	1,7	1,8
Produits financiers	0,2	0,3
Achats de biens et services	(1,3)	(0,5)

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

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

	30/06/2008	31/12/2007
à 100%		
Créances	9,3	15,1
<i>dont financement</i>	7,0	11,3
Dettes	1,2	2,1
<i>dont financement</i>	-	0,4

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 entreprises associées

Au cours du 1^{er} semestre 2008, Métropole Télévision a vendu pour 0,4 million d'espaces publicitaires à Annonces Jaunes, société dans laquelle le Groupe détient 34%.

27.5. Transactions avec les dirigeants

La rémunération versée au cours du premier semestre 2008 aux quatre membres du Directoire représente un total de 1 868 098 € et se ventile en une part fixe pour 912 723 € et une part variable pour 955 375 €.

Les options de souscription d'actions octroyées le 6 mai 2008 aux membres du Directoire s'élèvent à 75 500. A la même date ont été attribuées aux membres du Directoire 30 200 actions gratuites, livrables, sous condition de présence, à compter du 6 mai 2010 et dont le nombre attribué pourrait être augmenté dans la limite de 36 240 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 6 June 2006, 365 581 actions gratuites ont été livrées aux membres du Directoire. La période d'incessibilité fiscale de ces actions expire au 5 June 2010.

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 24.

Au 30 June 2008, 10 000 € de jetons de présence ont versés aux membres du Conseil de Surveillance en régularisation de l'année 2007. Un montant de 60 000 € a été provisionné dans les comptes semestriels au titre de 2008.

Les membres du Conseil de Surveillance détiennent au 30 June 2008 2 100 actions du Groupe.

28. EVÉNEMENTS POST CLÔTURE

A la connaissance de la société, aucun événement significatif n'est intervenu depuis le 1^{er} juillet 2008 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	30/06/2008		31/12/2007	
			% de contrôle	Méthode de consolidation	% de contrôle	Méthode de consolidation
ANTENNE M6						
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
Immobilier 46D	SAS	Immeuble de Neuilly	100,00 %	IG	100,00 %	IG
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
M6 Développement	SAS	Organisation de formation	100,00 %	IG	100,00 %	IG
M6 Créations	SAS	Sans activité	100,00 %	IG	100,00 %	IG
M6 Divertissement	SAS	Sans activité	100,00 %	IG	100,00 %	IG
M6 Récréative	SAS	Sans activité	100,00 %	IG	100,00 %	IG
CHAINES THEMATIQUES						
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	SA	Chaîne numérique Téva	100,00 %	IG	100,00 %	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
DIVERSIFICATIONS ET DROITS AUDIOVISUELS						
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
M6 Editions	SA	Société de presse	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Citao	SARL	Magazine de presse écrite	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Echo6	SAS	Commercialisation de produits mobiles	50,00 %	IP	50,00 %	IP
Femmes en Ville	SAS	Magazine de presse écrite	100,00 %	IG	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
Annonces Jaunes	SA	Site internet de recherche de petites annonces	34,00 %	ME	34,00 %	ME
Sous-groupe HSS :						
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
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	100,00 %	IG	100,00 %	IG
Operating Group	SARL	Sans activité	100,00 %	IG	100,00 %	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
Sous-groupe Cyrealis :						
Cyrealis Holding	SAS	Holding	100,00 %	IG	-	NC
Cyrealis	SAS	Société internet et télématique	100,00 %	IG	-	NC
La boîte à News	SARL	Société internet et télématique	50,00 %	IG	-	NC
Neteconomie	SARL	Société internet et télématique	100,00 %	IG	-	NC
Groupement JV	SARL	Groupement de distribution de jeux vidéo	49,00 %	ME	-	NC
Hugo Films	SAS	Portefeuille de droits audiovisuels	100,00 %	IG	-	NC
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	100,00 %	IG
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	100,00 %	IG

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

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

METROPOLE TELEVISION S.A.

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE
SEMESTRIELLE 2008**

KPMG Audit
1, cours Valmy
92923 Paris La Défense Cedex

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

Ernst & Young et Autres
41, rue Ybry
92575 Neuilly-sur-Seine Cedex

KPMG Audit
1, cours Valmy
92923 Paris La Défense Cedex

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

Ernst & Young et Autres
41, rue Ybry
92575 Neuilly-sur-Seine Cedex

Aux actionnaires

METROPOLE TELEVISION SA

89, Avenue Charles de Gaulle
92200 Neuilly-sur-Seine

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées générales et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et 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 S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2008 au 30 June 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du 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.

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.

Paris-La Défense et Neuilly-sur-Seine, le 24 juillet 2008
Les commissaires aux comptes

KPMG Audit

PricewaterhouseCoopers Audit

Ernst & Young et Autres

Grégoire Menou

Marc Ghiliotti

Bruno Perrin