



Rapport d'activité
1^{er} semestre 2007

Sommaire

Sommaire

| | |
|--|----|
| CHIFFRES CLES CONSOLIDES | 3 |
| CONTRIBUTIONS AU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE | 4 |
| PRINCIPAUX EVENEMENTS 2007 | 5 |
| RAPPORT DE GESTION – 1 ^{ER} SEMESTRE 2007 | 7 |
| PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDES | 13 |
| COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE | 13 |
| BILAN CONSOLIDE | 14 |
| TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES | 16 |
| TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES | 17 |
| NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES | 18 |
| RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES..... | 29 |
| RESPONSABLE DE L'INFORMATION | 30 |

Chiffres clés consolidés

| <i>en millions d'euros</i> | 1 ^{er} semestre 2007 | 1 ^{er} semestre 2006 | Année 2006 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | 1 430,6 | 1 385,6 | 2 653,7 |
| <i>Recettes Publicité Antenne TF1</i> | <i>924,7</i> | <i>923,1</i> | <i>1 707,9</i> |
| <i>Recettes des autres activités</i> | <i>505,9</i> | <i>462,5</i> | <i>945,8</i> |
| Résultat opérationnel courant | 263,5 | 208,8 | 300,8 |
| Résultat net part du groupe | 185,7 | 171,5 | 452,5 |
| Capacité d'autofinancement ¹ | 286,5 | 263,8 | 393,0 |
| Capitaux propres | 1 372,6 | 1 077,6 | 1 358,0 |
| Endettement financier net | 571,7 | 495,2 | 378,5 |
| Bénéfice net par action (€) | 0,87 | 0,80 | 2,12 |
| Bénéfice net dilué par action (€) | 0,87 | 0,80 | 2,11 |

| | 1 ^{er} semestre 2007 | 1 ^{er} semestre 2006 | Année 2006 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|------------|
| Nb moyen d'actions en circulation (en milliers) | 213 947 | 213 844 | 213 874 |
| Cours de clôture fin de période (en euros) | 25,67 | 25,50 | 28,11 |
| Capitalisation boursière moyenne de la période (en milliards d'euros) | 5,49 | 5,45 | 6,01 |

¹ Capacité d'autofinancement avant charge d'intérêt nette et impôt

Contributions au compte de résultat consolidé

| <i>en millions d'euros</i> | Chiffre d'affaires | | | Résultat opérationnel courant | | |
|--|--------------------|----------------|-----------------|-------------------------------|----------------|-----------------|
| | 2007 6 mois | 2006 6 mois | 2006 12 mois | 2007 6 mois | 2006 6 mois | 2006 12 mois |
| SECTEUR ANTENNES FRANCE | 1 172,5 | 1 155,1 | 2 153,6 | 237,6 | 182,5 | 245,9 |
| TF1 SA | 928,0 | 934,1 | 1 724,3 | 218,5 | 160,4 | 224,5 |
| Groupe Téléshopping | 79,3 | 59,7 | 110,3 | 5,3 | 5,7 | 8,7 |
| Chaînes thématiques France ^a | 95,1 | 76,5 | 153,9 | 1,5 | (6,3) | (13,4) |
| TF1 Entreprises | 14,3 | 17,2 | 40,3 | (1,2) | 2,9 | 5,9 |
| Sociétés de production interne ^b | 18,6 | 21,6 | 31,1 | 2,9 | 2,5 | (1,2) |
| E-TF1 | 27,1 | 37,5 | 71,3 | (1,1) | 1,7 | 3,8 |
| Divers ^c | 10,1 | 8,5 | 22,4 | 11,7 | 15,6 | 17,6 |
| SECTEUR DROITS AUDIOVISUELS | 125,1 | 101,2 | 240,9 | 2,0 | 10,6 | 24,9 |
| Catalogue ^d | 54,8 | 32,3 | 83,0 | (1,8) | 4,8 | 9,3 |
| Groupe TF1 Vidéo | 70,3 | 68,9 | 157,9 | 3,8 | 5,8 | 15,6 |
| SECTEUR ANTENNES INTERNATIONALES ^e | 133,0 | 129,3 | 259,2 | 23,9 | 15,7 | 30,0 |
| TOTAL ACTIVITES POURSUIVIES | 1 430,6 | 1 385,6 | 2 653,7 | 263,5 | 208,8 | 300,8 |

^a dont Eurosport France, LCI, TV Breizh, TMC, TF6, Série Club, Odyssee, Histoire, Ushuaïa TV, TFOU, JET et TF1 Digital.

^b dont principalement TF1 Films Production, TPP, Alma Productions, Glem, TAP, Yagan Productions et Quai Sud.

^c dont principalement TF1 Publicité, SNC Aphélie et WAT.

^d dont principalement TF1 International, Telema et TCM.

^e dont Eurosport International et France 24.

Principaux événements 2007

ANTENNES FRANCE

L'Antenne²

Depuis le début de l'année, TF1 recueille les fruits de sa **stratégie d'innovation** et enregistre des succès d'audience en « access » avec la *Roue de la Fortune*, *Un contre cent*, *Secret Story*... qui atteignent une part d'audience moyenne sur les Femmes de moins de 50 ans de 39,2% sur le semestre. **TF1 réalise ainsi son meilleur « access » (sur la tranche horaire 18h15-19h45) pour un 1^{er} semestre en nombre de téléspectateurs depuis 1992.**

Le 2 mai, le débat *Ségolène Royal – Nicolas Sarkozy* enregistre une performance historique d'audience, pour une émission politique, en réunissant 13,0 millions de téléspectateurs.

Les chaînes thématiques

Dans le cadre du lancement mondial de **Windows Vista** fin janvier, LCI et Eurosport ont été choisies par Microsoft pour développer de nouvelles applications TV/Vidéo. Les deux chaînes ont déployé tout leur savoir-faire pour concevoir deux plateformes innovantes au service du consommateur multimédia. La nouvelle application **LCI Intégrale** propose trois chaînes « live » : LCI, LCI Express et LCI Bonus. De son côté, Eurosport développe l'application **Eurosport Player**, service multichaines de sport proposant les chaînes Eurosport, Eurosport 2 et Eurosportnews.

Selon la dernière étude MédiaCabsat, 4 des 8 premières chaînes les plus regardées sont des chaînes du groupe TF1 : **Eurosport** occupe le 1^{er} rang et progresse de 0,2 point par rapport à l'étude précédente ; **TV Breizh** conserve sa 3^{ème} place ; **TF6** passe du 8^{ème} au 4^{ème} rang et **LCI** passe du 8^{ème} au 7^{ème} rang.

Sociétés de production interne

4 films coproduits par **TF1 Films Production** ont dépassé le million d'entrées en salles depuis le début de l'année 2007 : *La Môme* (5,1 millions d'entrées), *Taxi 4* (4,6 millions d'entrées), *Le Prix à payer* et *Ensemble c'est tout*.

Autres sociétés

Suite à un accord signé en juin 2006, **Téléshopping** et le groupe Dogan ont lancé début janvier 2007 leur émission de **téléachat en Turquie** sur les chaînes Star TV et Kanal D.

En juin, TF1 acquiert 67,4% du capital de la société ARONET, editrice du site **embauche.com**. Ce site, qui compte 2 millions de pages vues par mois³, se consacre aux fonctions « non cadres », soit plus de 80% des actifs.

Le 20 juin, le **Groupe TF1** et **Telecom Italia** signent un accord de partenariat autour de l'apport de contenus et de la commercialisation des espaces publicitaires du portail Internet grand public aliceadsl.fr. Plusieurs sites Internet du Groupe TF1 (lci.fr, eurosport.fr, tfou.fr...) viennent enrichir le portail d'Alice que TF1 Publicité prend en régie.

Juillet : TF1 acquiert l'**éditeur de jeux Dujardin** (1000 bornes). Le nouvel ensemble formé par TF1 Games et Dujardin devient le 1^{er} éditeur français de jeux de société, avec un catalogue de plus de 200 jeux.

ANTENNES INTERNATIONALES

Le 21 février, **Eurosport** et **Yahoo!** annoncent leur collaboration en vue de la création du plus grand site communautaire européen d'information sportive en ligne. Le service sera déployé pour commencer en Allemagne, Italie, Espagne et Grande-Bretagne.

Mai : création d'**Eurosport Events**, nouvelle filiale chargée d'organiser, de promouvoir et de développer des événements sportifs internationaux. Eurosport Events est déjà impliqué dans le WTCC (World Touring Car Championship™) et l'IRC (International Rally Challenge).

² Source : Médiamat Médiamétrie

³ Source : Xiti – mai 2007

DROITS AUDIOVISUELS

TFM Distribution, activité de distribution cinéma de TF1 International, a enregistré depuis le début de l'année le succès en salles de *La Môme*, avec 5,1 millions d'entrées.

DIVERS

Le 4 janvier, TF1, M6 et Vivendi ont signé la réalisation définitive du rapprochement des activités de télévision payante en France de **Groupe Canal+** et de **TPS**, au sein de Canal+ France, nouvelle entité contrôlée par Vivendi.

Comme suite à la décision rendue par le Conseil Supérieur de l'Audiovisuel et publiée le 27 mars 2007, **TF1** et le **Groupe AB** ont finalisé, le 2 avril 2007, la prise de participation minoritaire de TF1 à hauteur de 33,5% dans le Groupe AB.

En mai, TF1, Artémis et Recruit concluent un accord en vue de la création d'une joint venture destinée à créer et exploiter un **magazine urbain gratuit** à partir de la rentrée 2007.

Rapport de gestion – 1^{er} semestre 2007

Boulogne, le 31 juillet 2007

| (en millions d'euros) | 2007.06 | 2006.06 | 2006.12 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Antenne TF1 | | | |
| Recettes de publicité | 924,7 | 923,1 | 1 707,9 |
| Coût de la régie | (43,9) | (44,4) | (80,9) |
| RECETTES NETTES DIFFUSEUR | 880,8 | 878,7 | 1 627,0 |
| Prélèvements obligatoires | | | |
| - Auteurs | (36,0) | (36,9) | (66,6) |
| - CNC | (48,4) | (45,8) | (84,8) |
| Coûts de diffusion | | | |
| - TDF, Satellites, Circuits | (27,4) | (27,0) | (53,6) |
| Coût de la grille (hors Coupe du Monde) | (468,7) | (457,0) | (946,5) |
| Coût de la Coupe du Monde de football | - | (89,5) | (113,6) |
| MARGE BRUTE GRILLE | 300,3 | 222,5 | 361,9 |
| Recettes diversifications et autres produits de l'activité | 504,7 | 457,4 | 938,4 |
| Autres charges opérationnelles | (474,5) | (432,3) | (888,0) |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions | (67,0) | (38,8) | (111,5) |
| RESULTAT OPERATIONNEL | 263,5 | 208,8 | 300,8 |
| Coût de l'endettement financier net | (8,1) | (5,2) | (11,6) |
| Autres produits et charges financiers | 17,1 | (2,8) | (4,9) |
| Impôts | (86,4) | (68,8) | (98,7) |
| Quote-part des sociétés mises en équivalence | (0,4) | 9,4 | 13,1 |
| RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES | 185,7 | 141,4 | 198,7 |
| Résultat net des activités abandonnées | 0,0 | 30,2 | 253,6 |
| RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE | 185,7 | 171,6 | 452,3 |
| Résultat hors groupe | 0,0 | 0,1 | (0,2) |
| RESULTAT NET CONSOLIDE PART DU GROUPE | 185,7 | 171,5 | 452,5 |

Au 1^{er} semestre 2007, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe TF1 est en croissance de 3,2% à 1 430,6 M€.

Les recettes publicitaires nettes de la chaîne TF1 atteignent 924,7 M€, en hausse de 0,2%. Hors parrainage et édition, les recettes publicitaires dites « classiques » de la chaîne TF1 progressent de 3,3%.

Les autres activités (hors publicité Antenne TF1) progressent de 9,4% à 505,9 M€.

Pour la chaîne TF1, les 6 premiers mois de l'année ont été marqués par l'ouverture de la publicité TV au secteur de la distribution, par l'effet de base de la diffusion de la Coupe du Monde 2006 et par l'attentisme du marché publicitaire lié à l'élection présidentielle. L'évolution du chiffre d'affaires publicitaire constatée sur ce 1^{er} semestre masque des tendances très contrastées. En effet, les secteurs « *Produits de Grande Consommation*⁴ » (+8,2%)⁵ et *Services* (+12,9%)⁵ n'ont pas compensé le recul des investissements des secteurs *Télécommunications* (-37,4%)⁵ et *Edition* (-34,8%)⁵. Le secteur de la distribution représente 6%⁵ de la totalité des investissements réalisés sur TF1 à fin juin 2007. Sur le 1^{er} semestre 2007, la part de marché publicitaire de TF1 s'établit à 54,8%⁵ (en progression de 0,6 point).

Les autres activités (hors publicité Antenne TF1) enregistrent une hausse de 9,4% de leur chiffre d'affaires grâce aux bonnes performances des sociétés suivantes :

- Groupe Téléshopping (+ 32,8%), dont le développement des ventes sur Internet, les nouvelles activités lancées en 2005 (magasins et Infomercials) et *1001/istes* contribuent à la croissance du chiffre d'affaires ;
- Les chaînes thématiques France (+ 24,3%), qui bénéficient d'un contexte publicitaire porteur et d'une distribution élargie grâce au nouveau contrat de distribution avec Canal+ France ;
- L'activité « Catalogue » (+69,7%) grâce à la distribution en salles par TFM du film *La Môme* qui a enregistré 5,1 millions d'entrées depuis sa sortie en février.

En revanche, certaines activités sont en recul, principalement :

- TF1 Entreprises (-16,9%), qui souffre de la baisse de ses activités musicales et d'édition ;
- E-TF1 (-27,7%), qui avait bénéficié du succès à l'Antenne de l'émission *A Prendre ou à laisser* en 2006.

Le résultat opérationnel courant du 1^{er} semestre 2007 s'établit à 263,5 M€, en croissance de 26,2%, soit une marge opérationnelle de 18,4% en amélioration de 3,3 points. Cette amélioration s'explique principalement par la baisse de 14,2% du coût de la grille de l'Antenne TF1 par rapport au 1^{er} semestre 2006 incluant la Coupe du Monde de football. Hors Coupe du Monde de Football en 2006, le coût de la grille de la chaîne TF1 est en hausse modérée de 2,6% à 468,7 M€, du fait de l'augmentation des droits échus et de la hausse du coût des programmes d'information dans un contexte électoral.

Les autres produits et charges financiers sont de 17,1 M€ au 30 juin 2007 contre (2,8) M€ un an plus tôt. Ce montant provient principalement de la réévaluation de la juste valeur de l'option de vente des 9,9% détenus par TF1 dans Canal+ France.

Le résultat net des activités poursuivies atteint 185,7 M€, en croissance de 31,3%. Le résultat net d'impôt des activités abandonnées était de 30,2 M€ au 1^{er} semestre 2006. Le résultat net part du Groupe est donc en croissance de 8,3% à 185,7 M€, soit une marge nette de 13,0% en hausse de 0,6 point.

Au 30 juin 2007, les capitaux propres atteignent 1 372,6 M€ pour un total bilan de 3 704,9 M€. L'endettement financier net s'élève à 571,7 M€ (soit 41,6% des capitaux propres), en hausse par rapport au 31 décembre 2006 (378,5 M€) lié au versement du dividende (182 M€) et du premier paiement relatif à la prise de participation de 33,5% du groupe AB (115 M€).

Perspectives

Basé sur l'évolution du marché publicitaire du 1^{er} trimestre 2007, l'objectif de croissance du chiffre d'affaires publicitaire annuel pour la chaîne TF1 était de 6%. L'évolution du marché publicitaire au 2^{ème} trimestre 2007 et la forte volatilité de la demande conduit TF1 à revoir son objectif annuel. Nous attendons désormais une légère croissance des recettes publicitaires de la chaîne TF1 sur l'année.

Pour l'année 2007, le coût de la grille (hors Coupe du Monde de football et Coupe du Monde de rugby) devrait croître d'environ 3% par rapport à 2006. Evénements sportifs inclus, le coût de la grille de la chaîne TF1 sera en baisse d'environ 3% sur l'année.

⁴ Secteurs : Alimentation, Toilette-Beauté, Entretien, Boissons.

⁵ TNS Media Intelligence.

I. Antennes France

Le pôle Antenne France génère un chiffre d'affaires de 1 172,5 M€ au premier semestre 2007 et un résultat opérationnel de 237,6 M€. La marge opérationnelle du pôle est à 20,3% sur le semestre en amélioration de 4,5 points, du fait de la base de comparaison favorable liée à la Coupe du Monde de Football 2006.

Antenne TF1 (Source : Médiamétrie)

Sur les six premiers mois de l'année 2007, la consommation télévisuelle s'établit à 3h32 minutes en moyenne par jour auprès des Individus âgés de 4 ans et plus, soit un gain de 2 minutes par rapport au 1^{er} semestre 2006, et 3h49 en moyenne par jour auprès des Femmes de moins de 50 ans soit un gain de 3 minutes par rapport au 1^{er} semestre 2006.

La part d'audience de la chaîne TF1, sur les Femmes de moins de 50 ans, est en hausse de 0,9 point sur le semestre (par rapport à la même période en 2006) pour atteindre 35,3%, et à 30,9% sur les Individus âgés de 4 ans et plus (-0,7 point).

Sur l'univers de la TNT sur le 1^{er} semestre 2007, la part d'audience de TF1 s'établit à 29,0% sur les Individus de 4 ans et plus, soit seulement 1,9 point en dessous de la part d'audience de TF1 dans l'univers national (Médiamat). La chaîne TF1 démontre ainsi sa forte résistance à la fragmentation du marché dans un univers multichânes.

TF1 conforte sa place de leader en obtenant 96 des 100 meilleures audiences sur les six premiers mois de l'année (contre 95 sur la même période en 2006). Ce palmarès intègre le débat politique du 2 mai, entre Ségolène Royal et Nicolas Sarkozy, occupant la première place du classement pour une part d'audience de 47%.

Avec 7,2 millions de téléspectateurs en moyenne sur ses prime-time, TF1 affiche une avance de plus de 2,5 millions d'individus sur ses plus proches concurrents.

Régie publicitaire (Source : TNS Media Intelligence)

Au cours du 1^{er} semestre 2007, le chiffre d'affaires publicitaire net de TF1 est stable (+ 0,2%). Le semestre a été marqué par l'ouverture de la publicité TV au secteur de la distribution, qui a représenté 6% des recettes publicitaires brutes de la chaîne au 1^{er} semestre, soit 92 M€. 42 annonceurs du secteur ont investi sur TF1, soit un taux de couverture de 95,5%⁶, pour une part de marché de 59,9%⁵. Les 6 premiers mois de l'année ont également été marqués par l'effet de base important de la diffusion de la Coupe du Monde 2006 et par l'attentisme du marché publicitaire lié à l'élection présidentielle.

La stabilité des recettes publicitaires masque des tendances sectorielles contrastées.

Parmi les secteurs en croissance sur la période, on retrouve :

- L'*Alimentation*, 1^{er} secteur annonceur sur TF1 (25,5% des recettes publicitaires brutes), en hausse de 10,6%, avec une part de marché de 60,2%, en amélioration de 3,3 pts ;
- La *Toilette-Beauté*, en croissance de 8,6% ;
- L'*Entretien* (+9,1%), avec une part de marché de 62,5%, en hausse de 1,9 pt ;
- Les *Services* (+12,9%), qui représentent désormais 7,9% des recettes publicitaires brutes de TF1, tirés par les sous-secteurs *Banque* et *Assurance*.

Certains secteurs sont cependant en retrait :

- L'*Edition* (-34,8%), qui souffre d'une base de comparaison défavorable au 1^{er} semestre et des difficultés du secteur de la musique ;
- Les *Télécommunications* (-37,4%), qui ont bénéficié au 1^{er} semestre 2006 de la déréglementation des renseignements téléphoniques et de l'arrivée des « 118 » en publicité TV ;
- Le secteur de l'*Automobile* est également en baisse de 6,6% sur les 6 premiers mois de l'année.

Les chaînes thématiques France

Au 1^{er} semestre 2007, le chiffre d'affaires de l'ensemble des chaînes thématiques France du Groupe TF1 est en croissance de 24,3% par rapport au 1^{er} semestre 2006 à 95,1 M€. Le résultat opérationnel du pôle atteint 1,5 M€, confirmant ainsi l'atteinte du point mort.

⁶ Hors Mistergooddeal (filiale du Groupe M6 n'investissant pas sur TF1).

Les résultats de la vague 13 de l'étude Médiacabsat⁷ ont démontré une fois de plus la bonne santé de l'offre thématique du groupe TF1. TF1 place 3 de ses chaînes dans le Top 5 : Eurosport consolide son statut de 1^{ère} chaîne thématique avec une part d'audience de 1,8%, TV Breizh, dont la part d'audience est de 1,2%, maintient sa 3^{ème} place et TF6 gagne 4 places au classement tout en poursuivant sa croissance à 1,0% de part d'audience auprès des Individus abonnés à une offre élargie.

Dans l'univers national, TMC est la 1^{ère} chaîne thématique (hors chaînes hertziennes historiques) avec une part d'audience de 1,1% sur les Individus de 4 ans et plus au 1^{er} trimestre 2007, en croissance de 58% par rapport à la même période en 2006.

Nombre de foyers par chaîne :

| Chaînes | Au 30 juin 2007 (en millions) | Au 30 juin 2006 (en millions) | Variation |
|------------------|----------------------------------|----------------------------------|-----------|
| Eurosport France | 7,1 | 6,6 | + 7,6% |
| TV Breizh | 5,8 | 4,6 | + 26,1% |
| LCI | 6,7 | 5,4 | + 24,1% |
| TMC* | 20,9 | 11,1 | + 88,3% |
| TF6 | 5,8 | 2,8 | + 107,1% |
| Série Club | 5,2 | 2,3 | + 126,1% |
| Odyssée | 2,2 | 2,2 | + 0,0% |
| Histoire | 4,6 | 4,3 | + 7,0% |
| Ushuaia TV | 2,7 | 1,1 | + 145,5% |

* Y compris hertzien en région PACA (environ 2,2 millions de foyers) et TNT.

Autres sociétés

Au 1^{er} semestre 2007, la contribution du **Groupe Téléshopping** au chiffre d'affaires consolidé atteint 79,3 M€, en hausse de 32,8%, grâce à la croissance de l'activité générée sur Internet (environ + 28%), représentant désormais plus de 20% du chiffre d'affaires du groupe, au développement des activités lancées en 2005 (magasins et Infomercials) et à la contribution de *1001listes* qui représente un chiffre d'affaires d'environ 10 M€ sur la période. Le résultat opérationnel du Groupe Téléshopping est en recul de 0,4 M€ à 5,3 M€. Cette baisse s'explique principalement par la contribution légèrement négative de *1001listes*.

TF1 Entreprises enregistre une diminution de 16,9% de son chiffre d'affaires à 14,3 M€. Cela provient de la baisse de ses activités Publishing et Musique. Du fait du recul de l'activité, le résultat opérationnel ressort négatif à (1,2) M€.

E-TF1 voit son chiffre d'affaires baisser de 27,7% au 1^{er} semestre 2007 à 27,1 M€. E-TF1 avait bénéficié du succès à l'Antenne de l'émission *A Prendre ou à Laisser* au 1^{er} semestre 2006. E-tf1 bénéficie toutefois de la forte progression des audiences du « network tf1.fr » qui enregistre une hausse de 52% du nombre de visiteurs uniques en juin 2007 pour atteindre 7,9 millions (par rapport à juin 2006)⁸. Le résultat opérationnel s'établit à (1,1) M€, contre 1,7 M€ sur la même période en 2006.

II. Droits audiovisuels

Le pôle Droits Audiovisuels génère un chiffre d'affaires de 125,1 M€ au 1^{er} semestre 2007, en hausse de 23,6%. Le résultat opérationnel est en baisse à 2,0 M€, du fait des moins bonnes performances de l'activité de TF1 Vidéo.

La contribution de **TF1 Vidéo** (y compris CIC et RCV) au chiffre d'affaires est de 70,3 M€, en légère hausse de 2,0%. TF1 Vidéo souffre toujours d'une baisse du marché du DVD. De plus, au cours du 1^{er} trimestre 2007, TF1 Vidéo n'a pas eu de titres phares et a enregistré une baisse de 28% du nombre de DVD vendus. En revanche, le 2nd trimestre a très largement contribué à la progression du chiffre d'affaires grâce aux sorties DVD d'*Indigènes*, *Les Infiltrés*, et *Azur & Asmar*. Le

⁷ Source : treizième vague Mediacabsat, pour la période du 1^{er} janvier au 17 juin 2007.

⁸ Source Médiamétrie / Xiti / panel NielsenNetRatings/Cyberestat.

deuxième semestre s'annonce meilleur que le premier avec notamment la sortie chez TF1 Vidéo des DVDs *La Môme*, *Les Experts saison 6* ou *Jean-Marie Bigard : mon psy va mieux*. Le résultat opérationnel s'établit à 3,8 M€, en recul de 2,0 M€.

L'activité **Catalogue** atteint 54,8 M€, en hausse de 69,7% principalement grâce au succès en salles du film *La Môme*, distribué par TFM, qui a enregistré 5,1 millions d'entrées. Malgré cela, le 1^{er} semestre est marqué par la comptabilisation de dépréciations suite à des sorties en salles moins bonnes que prévues. Le résultat opérationnel s'établit à (1,8) M€.

III. Antennes Internationales

Eurosport International

A fin juin 2007, la chaîne Eurosport est reçue par plus de 111 millions de foyers dans 59 pays en Europe. Le nombre d'abonnés payants s'établit à 65,9 millions, en croissance de 11% sur un an, soit + 6,6 millions de foyers. La croissance provient principalement d'Europe Centrale et de l'Est.

Capitalisant sur son savoir-faire, Eurosport diffuse depuis fin 2006 sa chaîne Eurosport en Asie. Les investissements mis en œuvre pour conquérir cette nouvelle zone géographique commencent à porter leurs fruits en 2007 : à fin juin, 2,3 millions de foyers reçoivent la chaîne Eurosport en Asie.

Le 21 mai 2007, Eurosport et Yahoo lancent un site internet commun sur les marchés anglais, allemand, espagnol et italien. Cette collaboration s'intègre dans la stratégie de conquête d'Eurosport pour devenir le site de sport numéro 1 en Europe, en s'appuyant sur la qualité de l'éditorial d'Eurosport, la puissance commerciale et le savoir-faire technique de Yahoo. Au global, Le site eurosport.com et ses 7 versions locales confirment leurs bonnes performances avec une augmentation importante de la fréquentation (+59% de visites par rapport à fin juin 2006⁹).

Afin d'accompagner le développement des événements sportifs internationaux, le groupe Eurosport s'est doté depuis avril 2007 d'une nouvelle société, Eurosport Events. Au delà de l'organisation du championnat du monde des voitures de tourisme (FIA World Touring Car Championship™), l'activité d'organisation d'événements poursuit son développement avec la promotion de l'IRC (International Rallye Challenge), du championnat européen et mondial de karting, du Global Champions Tour (concours de sauts d'obstacles) et, depuis le 25 mai 2007, la SolOcéane (course en solitaire sur monocoque de 16 mètres).

Le chiffre d'affaires d'Eurosport International s'établit à 132,9 M€, en hausse de 2,8%. L'augmentation du chiffre d'affaires issu des abonnements et la contribution des différents développements compensent la baisse du chiffre d'affaires publicitaire sur le 1^{er} semestre 2007 (base de comparaison difficile avec la diffusion des JO de Turin en 2006). Le résultat opérationnel d'Eurosport International atteint 18,0 M€ contre 15,9 M€ au 1^{er} semestre 2006.

Europa TV

Au cours du premier semestre 2007, TF1 a finalisé la cession de sa participation (29%) dans Europa TV qui éditait les chaînes Sportitalia et SI Live 24. Cette opération permet de réaliser une plus-value de 5,9 M€ sur le 1^{er} semestre 2007.

IV. Facteurs de risques et litiges

A la connaissance de la société et du Groupe, aucun nouveau facteur de risque ou nouveau litige pris individuellement pouvant avoir une incidence sensible sur l'activité, les résultats, la situation financière et le patrimoine de la société et du Groupe n'a été recensé depuis la publication du document de référence de TF1, le 23 mars 2007.

V. Gouvernance

Conformément à la proposition faite par Patrick LE LAY le 20 février 2007 de dissocier les mandats de Président et de Directeur Général, le Conseil d'Administration du 22 mai 2007 a nommé Nonce PAOLINI, Directeur Général de la société, Patrick LE LAY demeurant Président du Conseil d'administration.

Modifications de la composition du Conseil d'Administration de TF1 :

Le Conseil d'Administration du 22 mai 2007 a pris acte de la démission de Philippe MONTAGNER de son mandat d'administrateur et a coopté, sur proposition du Comité de Sélection, Nonce PAOLINI comme nouvel administrateur.

⁹ Source : Médiamétrie, Yahoo.

Le Conseil d'Administration du 31 juillet 2007 a pris acte de la démission d'Etienne MOUGEOTTE de son mandat d'administrateur et a coopté, sur proposition du Comité de Sélection, la Société Française de Participation & Gestion (SFPG), filiale à 100% du Groupe Bouygues, représentée par Philippe MONTAGNER.

VI. Evolution réglementaire

Constitution du GIP France Télé numérique

La loi n° 2007-309 du 5 mars 2007 relative à la modernisation la diffusion audiovisuelle et à la télévision du futur prévoit la création d'un groupement d'intérêt public (GIP) afin de mettre en œuvre les mesures d'accompagnement propres à permettre l'extinction de la diffusion analogique et la continuité de réception des chaînes analogiques dans le cadre des orientations définies par le Premier ministre et des décisions du CSA. Il gère le fonds d'aide aux téléspectateurs. Il peut également coordonner les travaux de réaménagements de fréquences (GIE Fréquences). Ce groupement est composé de l'Etat, de la société France Télévisions, de la société Arte-France, de la société TF1, de la société Métropole Télévision, et de la société Canal Plus.

L'arrêté approuvant la convention constitutive du groupement d'intérêt public (GIP) France Télé numérique a été publié, le 27 avril 2007, au Journal officiel.

Le groupement sera dissous de plein droit six mois après la publication au Journal officiel de la décision du Conseil supérieur de l'audiovisuel mettant fin à la dernière autorisation de diffusion des services de télévision par voie hertzienne terrestre en mode analogique sur le territoire métropolitain.

La durée du groupement pourra, le cas échéant, être prorogée.

VII. Point social

Sur le 1^{er} semestre 2007, les effectifs du Groupe TF1 sont en augmentation, aussi bien chez TF1 SA que dans les filiales. Ils atteignent 3 601 personnes au 30 juin 2007 contre 3 498 au 31 décembre 2006.

VIII. Titre et actionnariat

Au 30 juin 2007, l'action TF1 clôture à 25,67 € soit une baisse de 8,7% depuis le début de l'année à comparer avec une hausse de 9,3% pour l'indice CAC 40, de 7,4% pour l'indice CAC Next 20 et de 9,0% pour le SBF 120. La valorisation boursière du Groupe TF1 au 30 juin 2007 est de 5,49 milliards d'euros.

A la connaissance du Conseil, la structure de l'actionnariat au 30 juin 2007, est la suivante :

| | 30 juin 2007 capital | Nombre d'actions | 30 juin 2007 en droits de vote | 31 décembre 2006 en capital | Nombre d'actions |
|-------------------------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------------------|--------------------------------|---------------------|
| Bouygues | 42,9% | 91 797 585 | 42,9% | 42,9% | 91 797 585 |
| Autres France ^{(1) (2)} | 22,8% | 48 883 201 | 22,8% | 27,1% | 58 065 839 |
| <i>dont salariés</i> | 3,6% | 7 649 805 | 3,6% | 3,4% | 7 275 885 |
| Autodétention | - | - | 0,0% | 0,1% | 251 537 |
| Europe (hors France) ⁽²⁾ | 16,8% | 35 973 741 | 16,8% | 17,4% | 37 318 765 |
| Autres ⁽²⁾ | 17,5% | 37 623 965 | 17,5% | 12,5% | 26 688 403 |
| Total | 100% | 214 278 492 | 100,0% | 100,0% | 214 122 129 |

(1) Incluant les porteurs non identifiés

(2) Relevé Euroclear

Les 251 537 actions autodétenues ont été annulées par le conseil d'administration du 20 février 2007.

Présentation des comptes consolidés

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

| (en millions d'euros) | Note | <i>1er semestre</i> | | <i>2ème trimestre</i> | | <i>Exercice 2006</i> |
|--|------|---------------------|----------------|-----------------------|--------------|----------------------|
| | | <i>2 007</i> | <i>2 006</i> | <i>2 007</i> | <i>2 006</i> | <i>12 mois</i> |
| Recettes de publicité | | 1 013,4 | 1 005,4 | 519,3 | 538,7 | 1 870,9 |
| - Antenne TF1 | | 924,7 | 923,1 | 467,7 | 492,2 | 1 707,9 |
| - autres chaînes | | 88,7 | 82,3 | 51,6 | 46,5 | 163,0 |
| Recettes de la diversification | | 417,2 | 380,2 | 209,0 | 192,4 | 782,8 |
| Chiffre d'affaires | | 1 430,6 | 1 385,6 | 728,3 | 731,1 | 2 653,7 |
| Autres produits de l'activité | | 0,1 | 0,3 | - | 0,3 | 0,4 |
| Consommation de production externe | | (291,2) | (290,1) | (147,6) | (135,5) | (608,7) |
| Autres achats consommés et variation de stocks | | (258,7) | (328,3) | (130,9) | (212,4) | (581,4) |
| Charges de personnel | | (208,6) | (181,5) | (101,3) | (87,5) | (382,7) |
| Charges externes | | (260,3) | (237,6) | (139,1) | (117,2) | (504,7) |
| Impôts et taxes | | (75,1) | (74,3) | (37,6) | (39,9) | (136,1) |
| Dotation nette aux amortissements | | (46,3) | (32,0) | (21,7) | (17,8) | (85,5) |
| Dotation nette aux provisions | | (20,7) | (6,8) | (10,9) | (5,7) | (26,0) |
| Autres produits et charges opérationnels | | (6,3) | (26,5) | (0,7) | (12,2) | (28,2) |
| Résultat opérationnel courant | | 263,5 | 208,8 | 138,5 | 103,2 | 300,8 |
| Autres produits et charges opérationnels non courants | | - | - | - | - | - |
| Résultat opérationnel | | 263,5 | 208,8 | 138,5 | 103,2 | 300,8 |
| Coût de l'endettement financier brut | | (11,8) | (8,8) | (5,9) | (5,0) | (19,4) |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | | 3,7 | 3,6 | 1,3 | 1,9 | 7,8 |
| Coût de l'endettement financier net | 9 | (8,1) | (5,2) | (4,6) | (3,1) | (11,6) |
| Autres produits et charges financiers | 10 | 17,1 | (2,8) | 7,6 | (1,1) | (4,9) |
| Charge d'impôt | | (86,4) | (68,8) | (44,4) | (35,0) | (98,7) |
| Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence | | (0,4) | 9,4 | 0,1 | 12,6 | 13,1 |
| Résultat net des activités poursuivies | | 185,7 | 141,4 | 97,2 | 76,6 | 198,7 |
| Résultat des activités abandonnées | | - | 30,2 | - | 20,5 | 253,6 |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | | 185,7 | 171,6 | 97,2 | 97,1 | 452,3 |
| Résultat hors-groupe | | - | 0,1 | - | 0,1 | (0,2) |
| Résultat net consolidé (part du groupe) | | 185,7 | 171,5 | 97,2 | 97,0 | 452,5 |
| Nombre d'actions en circulation (en milliers) | | 213 947 | 213 844 | 213 947 | 213 844 | 213 874 |
| Résultat net par action (en €) | | 0,87 | 0,80 | 0,46 | 0,45 | 2,12 |
| Résultat net dilué par action (en €) | | 0,87 | 0,80 | 0,46 | 0,45 | 2,11 |

BILAN CONSOLIDE

| ACTIF (en millions d'euros) | 2007.06 | 2006.12 | 2006.06 (1) |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Immobilisations incorporelles | 162,4 | 158,3 | 180,6 |
| Droits audiovisuels | 132,4 | 127,8 | 150,2 |
| Autres immobilisations incorporelles | 30,0 | 30,5 | 30,4 |
| Ecarts d'acquisition | 505,0 | 505,2 | 482,7 |
| Immobilisations corporelles | 151,8 | 153,0 | 155,7 |
| Participations dans les entreprises associées | 244,3 | 40,2 | 48,9 |
| Autres actifs financiers | 680,3 | 657,1 | 21,7 |
| Actifs d'impôt non courants | 54,0 | 56,4 | 52,7 |
| Total actifs non courants | 1 797,8 | 1 570,2 | 942,3 |
| Stocks et en-cours | 568,4 | 569,1 | 533,0 |
| Programmes et droits de diffusion | 548,9 | 551,6 | 518,0 |
| Matières premières et approvisionnements | 19,5 | 17,5 | 15,0 |
| Clients et autres débiteurs | 1 192,4 | 1 278,7 | 1 296,9 |
| Actifs d'impôt courants | 52,1 | 1,7 | 67,3 |
| Instruments financiers dérivés de change | 0,6 | 1,4 | 0,5 |
| Instruments financiers dérivés de taux | 1,0 | 1,9 | 6,9 |
| Trésorerie et équivalents | 92,6 | 275,2 | 269,9 |
| Total actifs courants | 1 907,1 | 2 128,0 | 2 174,5 |
| Actifs d'activités en cours de cession | - | - | 643,6 |
| TOTAL ACTIF | 3 704,9 | 3 698,2 | 3 760,4 |

(1) Le bilan au 30 juin 2006 présente TPS comme une activité en cours de cession

| PASSIF (en millions d'euros) | 2007.06 | 2006.12 | 2006.06 (1) |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Capital | 42,9 | 42,8 | 42,9 |
| Primes et réserves | 1 144,0 | 862,8 | 864,0 |
| Résultat consolidé de l'exercice | 185,7 | 452,5 | 171,5 |
| Total capitaux propres part du groupe | 1 372,6 | 1 358,1 | 1 078,4 |
| Intérêts minoritaires | - | (0,1) | (0,8) |
| Total capitaux propres | 1 372,6 | 1 358,0 | 1 077,6 |
| Emprunts long terme | 493,8 | 505,6 | 543,8 |
| Provisions non courantes | 35,0 | 34,7 | 32,1 |
| Passifs d'impôt non courants | 39,0 | 38,1 | 42,3 |
| Total passifs non courants | 567,8 | 578,4 | 618,2 |
| Dettes financières à court terme | 170,6 | 148,7 | 123,8 |
| Instruments financiers dérivés de change | 2,4 | 2,6 | 0,9 |
| Instruments financiers dérivés de taux | 0,9 | 1,3 | - |
| Fournisseurs et autres créditeurs | 1 441,2 | 1 554,5 | 1 430,0 |
| Passifs d'impôt courants | 85,5 | 1,6 | 73,5 |
| Provisions courantes | 63,9 | 53,1 | 37,0 |
| Total passifs courants | 1 764,5 | 1 761,8 | 1 665,2 |
| Passifs d'activités en cours de cession | - | - | 399,4 |
| TOTAL PASSIF | 3 704,9 | 3 698,2 | 3 760,4 |

(1) Le bilan au 30 juin 2006 présente TPS comme une activité en cours de cession

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

| <i>(en millions d'euros)</i> | Capital | Primes | Actions d'auto-contrôle | Réserves | Variations de juste valeur et autres | Réserve de conversion | Capitaux propres part du groupe | Intérêts minoritaires | Capitaux propres de l'ensemble consolidé |
|---|-------------|-------------|-------------------------|----------------|--------------------------------------|-----------------------|---------------------------------|-----------------------|--|
| SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2005 | 42,8 | 24,1 | (7,4) | 988,7 | 2,9 | - | 1 051,1 | (1,3) | 1 049,8 |
| Couverture des flux de trésorerie | - | - | - | - | (1,2) | - | (1,2) | - | (1,2) |
| Variation des écarts de conversion | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Résultat de l'ensemble consolidé | - | - | - | 171,5 | - | - | 171,5 | 0,1 | 171,6 |
| Total des charges et produits comptabilisés | - | - | - | 171,5 | (1,2) | - | 170,3 | 0,1 | 170,4 |
| Dividendes versés | - | - | - | (139,0) | - | - | (139,0) | (0,1) | (139,1) |
| Augmentation de capital (exercice de stock-options) | 0,1 | 9,1 | - | - | - | - | 9,2 | - | 9,2 |
| Paiements fondés sur des actions | - | - | - | 2,6 | - | - | 2,6 | - | 2,6 |
| Rachat d'actions propres | - | - | (14,9) | - | - | - | (14,9) | - | (14,9) |
| Annulation d'actions propres | - | (5,3) | 5,3 | - | - | - | - | - | - |
| Autres mouvements | - | - | - | - | (0,9) | - | (0,9) | 0,5 | (0,4) |
| SOLDE AU 30 JUIN 2006 | 42,9 | 27,9 | (17,0) | 1 023,8 | 0,8 | - | 1 078,4 | (0,8) | 1 077,6 |

| <i>(en millions d'euros)</i> | Capital | Primes | Actions d'auto-contrôle | Réserves | Variations de juste valeur et autres | Réserve de conversion | Capitaux propres part du groupe | Intérêts minoritaires | Capitaux propres de l'ensemble consolidé |
|---|-------------|-------------|-------------------------|----------------|--------------------------------------|-----------------------|---------------------------------|-----------------------|--|
| SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2006 | 42,8 | 20,7 | (12,1) | 1 307,3 | (0,6) | - | 1 358,1 | (0,1) | 1 358,0 |
| Couverture des flux de trésorerie | - | - | - | - | (0,5) | - | (0,5) | - | (0,5) |
| Variation des écarts de conversion | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Résultat de l'ensemble consolidé | - | - | - | 185,7 | - | - | 185,7 | - | 185,7 |
| Total des charges et produits comptabilisés | - | - | - | 185,7 | (0,5) | - | 185,2 | - | 185,2 |
| Dividendes versés | - | - | - | (181,8) | - | - | (181,8) | - | (181,8) |
| Augmentation de capital (exercice de stock-options) | 0,1 | 8,3 | - | - | - | - | 8,4 | - | 8,4 |
| Paiements fondés sur des actions | - | - | - | 2,6 | - | - | 2,6 | - | 2,6 |
| Rachat d'actions propres | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Annulation d'actions propres | - | (7,3) | 7,3 | - | - | - | - | - | - |
| Autres mouvements | - | - | 0,1 | - | - | - | 0,1 | 0,1 | 0,2 |
| SOLDE AU 30 JUIN 2007 | 42,9 | 21,7 | (4,7) | 1 313,8 | (1,1) | - | 1 372,6 | 0,0 | 1 372,6 |

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

| TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDE EN FLUX DE TRESORERIE <i>en millions d'euros</i> | 2007.06 | 2006.06 | 2006.12 |
|---|----------------|---------------|----------------|
| | 6 mois | 6 mois | 12 mois |
| Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires) | 185,7 | 171,6 | 452,3 |
| Dotations nettes aux amortissements et aux provisions (hors actif circulant) | 53,3 | 30,2 | 101,7 |
| <i>Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition</i> | 40,2 | 30,1 | 81,5 |
| <i>Immobilisations corporelles</i> | 10,3 | 9,8 | 20,4 |
| <i>Immobilisations financières</i> | - | - | (0,1) |
| <i>Provisions pour risques et charges</i> | 2,7 | (9,7) | (0,1) |
| Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie | (27,1) | (10,1) | (11,8) |
| Variations de juste valeur | (18,1) | 1,7 | 0,9 |
| Paielements fondés sur des actions | 2,6 | 2,6 | 5,1 |
| Résultat de cessions d'actifs | (5,4) | - | (252,7) |
| Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence | 0,4 | (9,4) | (13,1) |
| Produits de dividendes (titres non consolidés) | (0,1) | (0,1) | (2,1) |
| Capacité d'autofinancement après charge d'intérêt nette et impôt | 191,3 | 186,5 | 280,3 |
| Charge d'intérêt nette | 8,8 | 7,6 | 14,0 |
| Charge d'impôt (y compris impôts différés) | 86,4 | 69,7 | 98,7 |
| Capacité d'autofinancement avant charge d'intérêt nette et impôt | 286,5 | 263,8 | 393,0 |
| Impôts versés | (44,8) | (58,4) | (112,0) |
| Variation du BFR lié à l'activité | (97,4) | (42,1) | 42,4 |
| Flux nets de trésorerie générés par l'activité | 144,3 | 163,3 | 323,4 |
| <i>dont activités en cours de cession</i> | - | 8,7 | - |
| Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | (55,3) | (48,2) | (75,5) |
| Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 0,8 | 0,8 | 1,4 |
| Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières | (4,1) | (2,6) | (7,2) |
| Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières | 0,1 | - | - |
| Incidence des variations de périmètre | (95,7) | (0,2) | (55,8) |
| Dividendes reçus | 0,1 | - | 2,1 |
| Variation des prêts et avances consentis | (1,2) | (0,1) | (0,4) |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement | (155,3) | (50,3) | (135,4) |
| <i>dont activités en cours de cession</i> | - | (6,4) | - |
| Sommes reçues lors de l'exercice de stocks-options | 8,4 | 9,2 | 50,9 |
| Rachats et reventes d'actions propres | 0,2 | (10,5) | (54,5) |
| Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice | (181,8) | (139,0) | (139,0) |
| Encaissements liés aux nouveaux emprunts | 143,6 | 188,4 | 132,7 |
| Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location-financement) | (138,8) | (11,2) | (11,3) |
| Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location-financement) | (4,3) | (1,8) | (12,6) |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement | (172,7) | 35,1 | (33,8) |
| <i>dont activités en cours de cession</i> | - | (3,4) | - |
| Incidence de la variation des taux de change | - | - | - |
| Incidence des variations de principes comptables | - | - | - |
| Incidence des variations de juste valeur | - | - | - |
| <i>dont activités en cours de cession</i> | - | - | - |
| VARIATION DE LA TRESORERIE | (183,7) | 148,1 | 154,2 |
| <i>dont activités en cours de cession</i> | - | (1,1) | - |
| Trésorerie au début de l'exercice | 271,8 | 117,6 | 117,6 |
| Variation de la trésorerie | (183,7) | 148,1 | 154,2 |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | 88,1 | 265,7 | 271,8 |

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

1. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2007

a. *Prise de participation de TF1 à hauteur de 33,5% dans le capital du Groupe AB*

A la suite de la décision rendue par le Conseil Supérieur de l'Audiovisuel et publiée le 27 mars 2007, TF1 et la Famille Berda ont finalisé le 2 avril 2007 la prise de participation de TF1 à hauteur de 33,5% dans le capital du Groupe AB, formé des groupes AB SAS et WB Télévision SA (« le Groupe AB »). Le montant de l'acquisition s'élève à 230 millions d'euros, payable en deux tranches de 115 millions d'euros. Le premier paiement a été effectué par TF1 à la date de réalisation de l'opération, le 2 avril 2007. Conformément au protocole, la deuxième échéance est fixée six mois après cette date, le 2 octobre 2007.

Le Groupe AB dispose d'un catalogue de droits de programmes télévisés francophones de plus de 1300 titres, édite des chaînes de télévision gratuites en France et des chaînes de télévision payantes disponibles par satellite, câble, TNT ou ADSL.

A compter du 1er avril 2007, la participation dans le Groupe AB est consolidée par mise en équivalence.

Compte tenu de la nécessaire adaptation des calendriers de clôture des comptes du Groupe AB pour les besoins de publication des comptes du groupe TF1 et des travaux d'évaluation en cours, la quote-part de résultat consolidé du second trimestre du Groupe AB n'a pas été prise en compte au 30 juin 2007.

b. *Finalisation de la cession d'Europa TV*

La participation détenue par TF1 SA dans Europa TV (29%) a fait l'objet d'une vente sous conditions suspensives signée avec Holland Coordinator & Service Company Italia le 20 décembre 2006, sur la base d'une valorisation à 32,2 millions d'euros. L'AGCOM (Autorité de Régulation de Communication Italienne) ayant donné son accord le 6 juin 2007, la cession a été finalisée le 14 juin 2007.

2. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

a. *Base de préparation des états financiers condensés*

Les états financiers condensés du premier semestre 2007 se lisent en complément des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2006 tels qu'ils figurent dans le Document de référence 2006 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 23 mars 2007 sous le numéro D.07-0216.

Ils ont été préparés selon des principes comptables conformes aux International Financial Reporting Standards («IFRS») approuvés par l'Union Européenne et applicables à compter du 1er janvier 2007 et sur la base des dispositions de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

Les états financiers consolidés du groupe TF1 intègrent les comptes de TF1 SA et de ses filiales ainsi que les participations du groupe dans les entreprises associées. Ils sont présentés en millions d'euros.

Ils ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 31 juillet 2007 et ont fait l'objet d'une revue limitée par les commissaires aux comptes.

b. Principes comptables et méthodes d'évaluation

Le groupe TF1 a appliqué les mêmes méthodes comptables que dans ses états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2006 : les normes, amendements ou interprétations d'application obligatoire en 2007, listés ci-dessous, n'ont pas eu d'effet significatif pour le groupe TF1 au 30 juin 2007 :

- Amendement à IAS 1, Informations à fournir concernant le capital
Applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2007
- IFRS 7, Informations à fournir sur les instruments financiers
Applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2007
- IFRIC 7, Modalités pratiques de retraitement des états financiers selon IAS 29 - Information financière dans les économies hyper inflationnistes
Applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er mars 2006
- IFRIC 8, Champ d'application de la norme IFRS 2 - Paiement fondé sur des actions
Applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er mai 2006
- IFRIC 9, Réévaluation des dérivés incorporés
Applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er juin 2006
- IFRIC 10, Dépréciation de certains actifs et comptes intermédiaires
Applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er novembre 2006

De plus, au 30 juin 2007, le groupe TF1 a décidé de ne pas appliquer par anticipation l'interprétation suivante, publiée par l'IASB et approuvée par l'Union Européenne :

- IFRIC 11, Options accordées au sein d'un groupe
Applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er mars 2007

Au 30 juin 2007, les normes et interprétations suivantes étaient publiées par l'IASB mais n'étaient pas approuvées par l'Union Européenne :

- IFRIC 12, Concessions
Applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2008
- IFRS 8, Information sectorielle
Applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2009
- Amendement à IAS 23, Coûts d'emprunts
Applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2009
- IFRIC 13, Programme de fidélisation des clients
Applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er juillet 2008

Le groupe a commencé l'examen de ces nouveaux textes et estime, à ce stade, que leur application ne devrait pas avoir d'impact significatif sur les états financiers.

c. Méthodes de consolidation

Filiales

Les sociétés sur lesquelles le groupe TF1 exerce un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale.

Le contrôle exclusif est présumé exister lorsque la société mère détient, directement ou indirectement, le pouvoir de diriger les politiques financière et opérationnelle d'une entreprise de manière à tirer avantage de ses activités. Les filiales sont incluses dans le périmètre de consolidation à compter de la date à laquelle le contrôle est transféré effectivement au groupe ; les filiales cédées sont exclues du périmètre de consolidation à compter de la date de perte de contrôle.

Coentreprises

Le groupe TF1 consolide par intégration proportionnelle les coentreprises dans lesquelles il partage par contrat le contrôle avec un nombre limité d'autres actionnaires.

Entreprises associées

Le groupe TF1 consolide par mise en équivalence les sociétés associées dans lesquelles il détient une influence notable.

L'influence notable est présumée exister lorsque TF1 détient, directement ou indirectement, 20 % ou davantage de droits de vote d'une entité, sauf à démontrer clairement que ce n'est pas le cas. L'existence d'une influence notable peut être mise en évidence par d'autres critères tels qu'une représentation au Conseil d'administration ou à l'organe de direction de l'entité détenue, une participation au processus d'élaboration des politiques, l'existence d'opérations significatives avec l'entité détenue ou l'échange de personnels dirigeants.

3. PRINCIPALES EVOLUTIONS DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

a. *Prise de participation de TF1 à hauteur de 33,5% dans le capital du Groupe AB*

Le groupe TF1 exerce depuis le 2 avril 2007 une influence notable sur le Groupe AB compte tenu de sa participation de 33,5% et de sa représentation au Conseil d'administration ce qui lui permet, conformément à IAS 28, de consolider le « Groupe AB » par mise en équivalence à compter de cette date.

Au 1er avril 2007, la participation dans le « Groupe AB » a été inscrite au bilan pour son coût d'acquisition, soit 230,2 millions d'euros, après prise en compte des frais d'acquisition directement attribuables à l'opération et de l'impact des différés de paiement. Cette participation est présentée sur une seule ligne au bilan « Participations dans les entreprises associées ». La dette correspondant à la seconde échéance du paiement de l'acquisition du « Groupe AB » prévue le 2 octobre 2007 est présentée, pour son montant actualisé au 30 juin 2007, en dettes sur immobilisations au sein de la rubrique « fournisseurs et autres créiteurs ».

Selon IAS 28, à la date d'acquisition, la valeur de la participation initialement comptabilisée correspond à la fraction de la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables revenant au groupe TF1 ainsi qu'à un écart d'acquisition déterminé par différence entre le prix d'acquisition et la quote-part de TF1 dans la juste valeur de ces actifs et passifs. TF1 dispose d'un délai d'un an, jusqu'à fin mars 2008, pour finaliser ces évaluations.

A partir du 2 avril 2007, selon IAS 28, la valeur comptable de la participation doit être augmentée ou diminuée pour comptabiliser la quote-part de TF1 dans les résultats du « Groupe AB » ; cette dernière est comptabilisée dans le résultat du groupe TF1 sur une seule ligne « Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence ». Compte tenu de la nécessaire adaptation des calendriers de clôture des comptes du Groupe AB et des travaux d'évaluation en cours, la quote-part de résultat consolidé du second trimestre du Groupe AB n'a pas été prise en compte au 30 juin 2007, afin de ne pas présenter une contribution au résultat consolidé du groupe TF1 incomplète dans ses composantes.

b. Autres évolutions du périmètre de consolidation

Acquisition des intérêts minoritaires de TV Breizh

En février 2007, la participation dans TV Breizh a été portée de 98,28% à 100% à la suite d'une augmentation de capital pour un coût total de 5,3 millions d'euros.

Première consolidation de filiales étrangères d'Eurosport

Depuis le 1^{er} janvier 2007, les sociétés étrangères Eurosport Media (Suisse), Eurosport Spain, APT Eurosportnews (Hong Kong) et Eurosport Polska créées respectivement en 1999, 2000 et 2002 et exerçant leur activité essentiellement avec les autres sociétés du groupe Eurosport, sont consolidées dans le périmètre du groupe TF1 selon la méthode de l'intégration globale. En cumul, la contribution de ces sociétés au chiffre d'affaires et au résultat opérationnel du groupe TF1 n'est pas significative sur le premier semestre 2007.

Prise de contrôle exclusif de Téléma

TF1 International SAS détient depuis le 17 avril 2000 une participation de 49% au capital de la société Téléma, consolidée depuis cette date par intégration proportionnelle. Depuis le 1^{er} janvier, 2007, Téléma est consolidée par intégration globale, TF1 International ayant acquis les 51% du capital et des droits de vote restants pour 5,6 millions d'euros. A la date d'acquisition, l'excédent entre le coût d'acquisition et la valeur comptable des intérêts minoritaires acquis a été affecté au catalogue pour un montant de 4,2 millions d'euros net d'impôts.

Finalisation de la cession d'Europa TV

Suite à la cession sous conditions suspensives de la participation détenue par TF1 SA dans Europa TV (29%) en décembre 2006, la participation de TF1 SA dans cette entité et sa filiale Europa Network est restée mise en équivalence dans les comptes du groupe, dans l'attente de la levée des conditions suspensives.

L'AGCOM ayant donné son accord le 6 juin 2007, la cession a été finalisée le 14 juin 2007 et génère une plus-value de cession de 5,9 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2007, présentée en « Autres produits et charges opérationnels ».

Fusion absorption de la société TJM

La société TJM, détenue à 50% par e-TF1 et à 50% par Jet Publishing (dont l'activité est l'édition de services de divertissement à destination de terminaux téléphoniques mobiles connectés à un réseau de télécommunication radioélectrique) a été déconsolidée au 31 mars 2007, en raison d'un projet de fusion-absorption dans l'entité Mediapiazza, filiale de JET Publishing.

Le Conseil d'administration de TJM, réuni le 14 juin 2007, a arrêté le projet de traité de fusion-absorption de la société TJM par la société Mediapiazza.com, filiale à 100% du groupe Jet Multimédia. A l'issue de cette opération, e-TF1 détient une participation de 17,5 % dans Mediapiazza.com, classée en tant qu'actifs financiers disponibles à la vente. Le projet de fusion-absorption de TJM dans Mediapiazza a été approuvé par l'Assemblée Générale Extraordinaire de TJM et par l'associé unique de Mediapiazza.com le 27 juillet 2007.

4. ACTIVITE ABANDONNEE DU PREMIER SEMESTRE 2006 ET DE L'EXERCICE 2006

Apport de TPS à Canal+ France

Conformément aux dispositions exposées à la note 1-1 du rapport financier au 31 décembre 2006, TF1 et M6 ont cessé d'exercer un contrôle conjoint sur la société TPS SNC et ses filiales, et sur la société TPS Gestion à compter du 1^{er}

septembre 2006. Au compte de résultat consolidé de l'exercice 2006, l'incidence de l'activité abandonnée est présentée sur une ligne distincte. Au 31 décembre 2006, en particulier, cette ligne qui enregistre les produits et charges de TPS sur les huit premiers mois de l'exercice, ainsi que la plus-value d'apport réalisée sur l'opération TPS se décompose ainsi :

- Plus-value nette d'impôt déterminée par différence entre la valeur nette des actifs de TPS apportés à Canal+ France et la juste valeur des actifs financiers reçus en échange, déduction faite des frais accessoires et coûts liés à l'opération, soit 211,8 millions d'euros ;
- Produits et charges des activités abandonnées jusqu'au 31 août 2006, soit 41,8 millions d'euros.

Le résultat net de l'activité abandonnée TPS est présenté ci-dessous :

| (en millions d'euros) | Semestre clos le 30 juin 2006 | Période du 1 ^{er} janvier au 31 août 2006 |
|---|-------------------------------------|--|
| Chiffre d'affaires | 177,7 | 235,1 |
| Consommation de production externe | (43,8) | (56,3) |
| Autres achats consommés et variation de stocks | (12,0) | (15,7) |
| Charges de personnel | (17,7) | (23,6) |
| Charges externes | (66,4) | (85,3) |
| Impôts et taxes | (2,2) | (4,6) |
| Dotations nettes aux amortissements (1) | 0,0 | 0,0 |
| Dotations nettes aux provisions | (1,7) | (5,9) |
| Autres produits et charges opérationnels | (1,3) | 1,2 |
| Résultat opérationnel courant | 32,6 | 44,9 |
| Coût de l'endettement financier brut | (0,9) | (1,4) |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | (0,2) | (0,4) |
| Coût de l'endettement financier net | (1,1) | (1,8) |
| Autres produits et charges financiers | (0,4) | (0,6) |
| Impôt sur les résultats | (0,9) | (0,7) |
| Résultat net d'impôt des activités abandonnées | 30,2 | 41,8 |

(1) Conformément à la norme IFRS 5, le groupe a cessé d'amortir les actifs non courants de l'activité en cours de cession, la quote-part de dotation non comptabilisée au 30 juin 2006 et au 31 août s'élève respectivement à 10,9 millions d'euros et 14,6 millions d'euros.

Le détail de l'incidence de l'activité en cours de cession sur le bilan est présenté ci-dessous :

| ACTIF (en millions d'euros) | Semestre clos le 30 juin 2006 |
|---|-------------------------------------|
| Immobilisations incorporelles | 8,9 |
| Ecart d'acquisition | 420,3 |
| Immobilisations corporelles | 52,1 |
| Autres actifs financiers | 0,2 |
| Actifs d'impôt non courants | 3,6 |
| ACTIF NON COURANT | 485,1 |
| Programmes et droits de diffusion | 31,0 |
| Clients et autres débiteurs | 125,9 |
| Actifs d'impôt courants | (1,6) |
| Instruments financiers dérivés de change | 0,1 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 3,1 |
| ACTIF COURANT | 158,5 |
| TOTAL ACTIFS DES ACTIVITES EN COURS DE CESSION | 643,6 |

| PASSIF (en millions d'euros) | Semestre clos le 30 juin 2006 |
|--|-------------------------------------|
| Emprunts long terme | 9,4 |
| Provisions non courantes | 0,5 |
| Passif d'impôts non courants | 1,0 |
| PASSIF NON COURANT | 10,9 |
| Dettes financières à court terme | 98,0 |
| Instruments financiers dérivés de change | 0,5 |
| Instruments financiers dérivés de taux | 0,1 |
| Fournisseurs et autres créditeurs | 263,3 |
| Provisions courantes | 26,6 |
| PASSIF COURANT | 388,5 |
| TOTAL PASSIFS DES ACTIVITES EN COURS DE CESSION | 399,4 |

5. INFORMATION SECTORIELLE DES PREMIERS SEMESTRES 2007 ET 2006

Les activités opérationnelles du groupe sont organisées en domaines d'activité stratégiques et gérées suivant la nature des produits et services vendus dans les environnements économiques donnés. Le premier niveau d'information sectorielle pour le groupe est le secteur d'activité, dans la mesure où les risques et taux de rentabilité sont affectés par les produits ou services vendus. La Direction évalue la performance de ces segments à partir du résultat opérationnel courant.

Les secteurs d'activité du premier niveau d'information sectorielle sont les suivants :

Antennes France

Le secteur Antennes France regroupe l'antenne TF1, les activités associées ou dérivées considérées comme indissociables de l'antenne, ainsi que les autres diffuseurs de programmes de télévision gratuite ou payante émettant principalement sur le territoire français. Les activités indissociables de l'antenne incluent notamment la régie publicitaire du groupe et les sociétés engagées dans la production ou la coproduction de programmes destinés exclusivement à l'antenne TF1, tels que Ushuaïa, Alma Productions ou Glem.

Antennes Internationales

Les antennes internationales correspondent aux filiales engagées dans la conception et la diffusion de programmes de télévision payante, notamment Eurosport et France 24, et qui émettent principalement en dehors du territoire français.

Droits audiovisuels

Les filiales dont l'activité principale consiste à produire, éditer ou distribuer des droits audiovisuels non exclusivement destinés aux antennes du groupe sont regroupées dans ce secteur. Les activités de production recouvrent les productions déléguées ou les coproductions d'œuvres cinématographiques. Les activités d'édition et de distribution regroupent tous les supports (CD, DVD,...) et tous les canaux (salles, chaînes de télévision, et tous circuits de distribution grand public).

Activités diverses

Ce secteur regroupe toutes les activités ne répondant pas aux caractéristiques des secteurs tels que définis ci-dessus.

Sur l'exercice 2006, le groupe comptait un cinquième secteur d'activité, le secteur « Distribution ». Ce secteur comprenait l'activité de distribution par abonnement du bouquet de télévision payante TPS, activité apportée à Canal+ France. La transaction est décrite dans la note 4 « Activité abandonnée du premier semestre 2006 et de l'exercice 2006 ».

La contribution de chaque secteur d'activité aux comptes du groupe TF1 des premiers semestres 2007 et 2006 est détaillée ci-après :

| (en millions d'euros) | Antennes France | | Droits audiovisuels | | Antennes internationales | | Activités diverses | | Distribution | | Eliminations | | Total TF1 | |
|--|-----------------|----------------|---------------------|--------------|--------------------------|--------------|--------------------|---------|--------------|---------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | 2007.06 | 2006.06 | 2007.06 | 2006.06 | 2007.06 | 2006.06 | 2007.06 | 2006.06 | 2007.06 | 2006.06 | 2007.06 | 2006.06 | 2007.06 | 2006.06 |
| Chiffre d'affaires externe | 1 172,5 | 1 155,1 | 125,1 | 101,2 | 133,0 | 129,3 | - | - | - | - | - | - | 1 430,6 | 1 385,6 |
| Chiffre d'affaires inter-secteur | 2,4 | 1,8 | 3,1 | 3,7 | 7,5 | 7,8 | - | - | - | - | (13,0) | (13,3) | - | - |
| Chiffre d'affaires total | 1 174,9 | 1 156,9 | 128,2 | 104,9 | 140,5 | 137,1 | - | - | - | - | (13,0) | (13,3) | 1 430,6 | 1 385,6 |
| Résultat opérationnel courant | 237,6 | 182,5 | 2,0 | 10,6 | 23,9 | 15,7 | - | - | - | - | - | - | 263,5 | 208,8 |
| Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence (1) | - | - | - | - | - | 8,8 | (0,4) | 0,6 | - | - | - | - | (0,4) | 9,4 |
| Résultat des activités abandonnées (2) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 30,2 | - | - | - | 30,2 |

(1) La quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence du secteur « Antennes internationales » concerne la société Europa TV et sa filiale Europa Network, dont la contribution au résultat net du groupe TF1 sur le 1er semestre 2007 est nulle. La participation détenue dans cet ensemble a été cédée le 14 juin 2007.

La quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence au 30 juin 2007 du secteur « Activités diverses » revient à la société Metro France Publications, seule société incluse dans ce secteur depuis décembre 2006, date de la cession de Prima TV.

(2) Le résultat des activités abandonnées au 30 juin 2006 correspond au résultat net de l'activité TPS.

Les ventes et transferts entre les secteurs sont réalisés aux conditions normales de marché.

6. DEFINITION DE LA TRESORERIE

La trésorerie dont la variation est analysée au tableau de flux de trésorerie intègre la trésorerie passive (concours bancaires courants et comptes courants de trésorerie passifs) :

| (en millions d'euros) | 2007.06 | 2006.12 |
|---|-------------|--------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan | 92,6 | 275,2 |
| Comptes courants de trésorerie passifs | (2,2) | (1,6) |
| Concours bancaires courants | (2,3) | (1,8) |
| Total trésorerie de clôture du tableau de flux | 88,1 | 271,8 |

7. DETTE FINANCIERE NETTE

La notion d'endettement financier net, telle que définie par le groupe, peut être détaillée de la façon suivante :

| (en millions d'euros) | 2007.06 | 2006.12 |
|---|--------------|--------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie (1) | 92,6 | 275,2 |
| Actifs financiers de gestion de trésorerie | - | - |
| Trésorerie active (A) | 92,6 | 275,2 |
| Juste valeur des instruments dérivés de taux (B) | 0,1 | 0,6 |
| Emprunts long terme (2) | 493,8 | 505,6 |
| Dettes financières à court terme (1) | 170,6 | 148,7 |
| Endettement brut (C) | 664,4 | 654,3 |
| Endettement net (C) - (B) - (A) | 571,7 | 378,5 |

(1) La trésorerie au 30 juin 2007 tient compte du remboursement sur le premier trimestre 2007 de l'avance de 99 millions d'euros versée par Vivendi le 6 janvier 2006, ainsi que les intérêts y afférents pour un montant total de 101,9 millions d'euros. La contrepartie de cette avance étant classée en dettes financières courantes, le remboursement n'a par conséquent aucun impact sur l'endettement financier net du groupe.

(2) Le groupe TF1 a souscrit en novembre 2003 un emprunt obligataire de 500 millions d'euros à taux fixe à échéance 2010. Cet emprunt fait l'objet d'une couverture de taux à hauteur de 300 millions d'euros. Le taux d'intérêt effectif de l'emprunt obligataire s'établit à 4,53 % avant couverture et à 3,87 % après couverture au 30 juin 2007.

La valeur de marché de cet emprunt inscrite au bilan au 30 juin 2007 s'élève à 491,6 millions d'euros. Cette valeur intègre l'amortissement relatif à la comptabilisation de la dette initiale de 500 millions d'euros au coût amorti et la variation de juste valeur de la part couverte, représentant une baisse de 5,9 millions d'euros sur le 1er semestre 2007. La variation de juste valeur est déterminée à partir de l'actualisation des flux futurs sur la base des taux d'intérêt de marché au 30 juin 2007 en prenant en compte le risque de crédit.

8. AUTRES ACTIFS FINANCIERS

L'actif financier Canal+ France, reçu en échange de l'apport des titres TPS dans le cadre de l'opération décrite à la note 4, représente 9,9% du capital de Canal+ France assortis d'une option de vente exerçable en février 2010. Cette option permettra à TF1 de céder la totalité des titres Canal+ France, au plus haut des deux valeurs suivantes :

- un prix plancher de 745,8 millions d'euros (quote-part TF1) ;
- la valeur à dire d'experts à la date de la levée de l'option.

Le groupe a désigné l'actif financier, constitué des titres Canal+ France et de l'option de vente, lors de sa comptabilisation initiale, comme un actif financier à la juste valeur par le biais du compte de résultat. Les variations de juste valeur de cet actif financier sont

comptabilisées en « Autres produits et charges financiers » (se référer à la note 10).

La juste valeur de l'actif financier est déterminée à partir du prix plancher de 745,8 millions d'euros, actualisé au taux d'intérêt résultant de l'accord du 6 janvier 2006. La variation de la juste valeur de l'actif financier sur le 1^{er} semestre 2007 est une variation positive égale à 18,2 millions d'euros, portant la valeur de l'actif financier (titres Canal+ France et option de vente) à 647 millions d'euros au 30 juin 2007.

9. COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

Le coût de l'endettement financier net s'analyse comme suit :

| (en millions d'euros) | 2007.06 | 2006.06 |
|--|---------------|--------------|
| Charges d'intérêts sur dettes financières | (12,6) | (10,2) |
| Variation juste valeur emprunt obligataire | 6,2 | 11,4 |
| Variation juste valeur SWAP s/obligation | (5,9) | (11,2) |
| Variation juste valeur autres SWAP | 0,5 | 1,2 |
| Incidence des activités en cours de cession | - | - |
| Coût de l'endettement financier brut | (11,8) | (8,8) |
| Produits nets sur cession VMP et dépréciation VMP | 2,7 | 1,6 |
| Revenus VMP | 0,1 | 0,2 |
| Ch/pdts d'intérêts liées à la trésorerie et aux comptes courants | 0,9 | 1,8 |
| Incidence des activités en cours de cession | - | - |
| Produits de trésorerie et équivalents | 3,7 | 3,6 |
| Coût de l'endettement financier net | (8,1) | (5,2) |

10. AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

Les autres produits et charges financiers s'analysent comme suit :

| (en millions d'euros) | 2007.06 | 2006.06 |
|---|-------------|--------------|
| Dividendes | 0,1 | 0,1 |
| Variation de la juste valeur de l'actif financier Canal+ France | 18,2 | - |
| Variation de valeur des contrats d'achats à terme de devises | (0,7) | (2,7) |
| Dépréciation des actifs financiers | 3,0 | (0,2) |
| Provisions risques et charges financiers | 0,1 | (0,1) |
| Effet de l'actualisation des actifs et passifs | (1,1) | - |
| Divers | (2,5) | 0,1 |
| Autres produits et charges financiers | 17,1 | (2,8) |

La variation de la juste valeur de l'actif financier (titres Canal+ France et option de vente) sur le 1^{er} semestre 2007 correspond à une hausse de 18,2 millions d'euros par rapport à la juste valeur déterminée au 31 décembre 2006 (se référer à la note 8).

11. DIVIDENDES DISTRIBUES

Le tableau ci-dessous présente le montant du dividende par action versé par le groupe le 2 mai 2007 au titre de l'exercice 2006, ainsi que le montant versé en 2006 au titre de l'exercice 2005.

| (en euros, sauf indication contraire) | Versés en 2007 | Versés en 2006 |
|---|----------------|----------------|
| Dividende total distribué (en millions) | 181,8 | 139,0 |
| Dividende par action | 0,85 | 0,65 |

12. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

TF1 Entreprises a acquis 100% de la société REGAIN GALORE SA, société mère de l'éditeur de jeu Dujardin, l'un des principaux acteurs français des jeux de société dont le célèbre "1000 Bornes" pour un montant de financement total de 6,8 millions d'euros. En 2006, Dujardin a généré environ 6 millions d'euros de chiffre d'affaires.

Rapport des commissaires aux comptes

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2007 Comptes semestriels consolidés condensés Période du 1er janvier 2007 au 30 juin 2007

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés du Groupe TF1, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

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

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Les commissaires aux comptes

Paris La Défense et Courbevoie, le 31 juillet 2007

SALUSTRO REYDEL
Membre de KPMG International

MAZARS & GUERARD

Jean-Pierre CROUZET
Associé

Eric LEFEBVRE
Associé

Gilles RAINAUT
Associé

Responsable de l'information

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière et du résultat de TF1, ou de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Boulogne, le 31 juillet 2007
Le Directeur Général
Nonce Paolini

Cette page a été laissée blanche intentionnellement

Télévision Française 1

Société anonyme au capital de 42 774 118,40 € – 326 300 159 R.C.S. Nanterre
Courrier à adresser à TF1 : 1, quai du Point du Jour – 92656 Boulogne Cedex – France
Tél : (33) 1 41 41 12 34
Siège social : 1, quai du Point du Jour – 92656 Boulogne Cedex – France

Contacts :

Département Relations Investisseurs
Tél : 33 1 41 41 27 32, Fax : 33 1 41 41 29 10
Internet : <http://www.tf1finance.fr> E-mail: comfi@tf1.fr