



## ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE 2006



Le présent document a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers sous le numéro D.07-452-A01, le 29 mai 2007, conformément à l'article 212-13 de son règlement général. Il actualise le document de référence enregistré auprès de l'Autorité des marchés financiers le 15 mai 2007 sous le numéro R.07-066. Il pourra être utilisé à l'appui d'une opération financière s'il est complété par une note d'opération visée par l'Autorité des marchés financiers.

*Des exemplaires du présent document sont disponibles sans frais auprès de NextRadioTV, 12 rue d'Oradour sur Glane, 75015 Paris, ainsi que sur les sites Internet de NextRadioTV ([www.nextradiotv.com](http://www.nextradiotv.com)) et de l'Autorité des marchés financiers ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org))*



## TABLES DES MATIERES

<b>CHAPITRE I.....</b>	<b>5</b>
<b>Personnes responsables de l'actualisation du document de reference.....</b>	<b>5</b>
<b>1.1 Personnes responsables des informations contenues dans l'actualisation du document de référence....</b>	<b>5</b>
<b>1.2 Attestation des personnes responsables de l'actualisation du document de référence.....</b>	<b>5</b>
<b>1.3 Politique d'information.....</b>	<b>5</b>
<b>CHAPITRE II .....</b>	<b>6</b>
<b>Contrôleurs légaux des comptes.....</b>	<b>6</b>
<b>CHAPITRE III.....</b>	<b>7</b>
<b>Informations financières sélectionnées.....</b>	<b>7</b>
<b>CHAPITRE IV .....</b>	<b>10</b>
<b>Facteurs de risques.....</b>	<b>10</b>
<b>Chapitre V .....</b>	<b>13</b>
<b>Informations concernant la Société .....</b>	<b>13</b>
<b>Chapitre VI.....</b>	<b>14</b>
<b>Aperçu des activités .....</b>	<b>14</b>
<b>6.1. Présentation du Groupe Tests.....</b>	<b>14</b>
6.1.1. Présentation générale.....	14
6.1.2. Les portails de 01net.Network.....	14
6.1.2. Cadres Online .....	17
6.1.3. Le pôle Presse.....	18
<b>6.2. Le nouveau groupe NextRadioTV .....</b>	<b>20</b>
<b>Chapitre VII .....</b>	<b>21</b>
<b>Organigramme .....</b>	<b>21</b>
<b>Chapitre VIII.....</b>	<b>22</b>
<b>Propriété immobilière, usines et équipements .....</b>	<b>22</b>
<b>Chapitre IX.....</b>	<b>23</b>
<b>Examen de la situation financière et du résultat du Groupe.....</b>	<b>23</b>
<b>Chapitre X .....</b>	<b>24</b>
<b>Trésorerie et capitaux.....</b>	<b>24</b>
<b>Chapitre XI.....</b>	<b>25</b>
<b>Recherche et développement, brevets et licences.....</b>	<b>25</b>
<b>Chapitre XII .....</b>	<b>26</b>
<b>Information sur les tendances .....</b>	<b>26</b>
<b>12.1 Résultats du 1er trimestre .....</b>	<b>26</b>
<b>12.2 Réflexions sur le pôle Presse et le périmètre d'activités de Groupe Tests.....</b>	<b>26</b>
<b>12.3 Stratégie de développement.....</b>	<b>28</b>
<b>Chapitre XIII.....</b>	<b>29</b>
<b>Prévisions ou estimations du bénéfice .....</b>	<b>29</b>
<b>Chapitre XIV .....</b>	<b>30</b>
<b>Organes d'administration, de direction et de surveillance .....</b>	<b>30</b>

<b>Chapitre XV .....</b>	<b>31</b>
<b>Rémunération et avantages .....</b>	<b>31</b>
<b>Chapitre XVI.....</b>	<b>32</b>
<b>Fonctionnement des organes d'administration, de direction et de surveillance .....</b>	<b>32</b>
<b>Chapitre XVII .....</b>	<b>33</b>
<b>Salariés.....</b>	<b>33</b>
<b>Chapitre XVIII.....</b>	<b>35</b>
<b>Principaux actionnaires .....</b>	<b>35</b>
<b>Chapitre XIX.....</b>	<b>36</b>
<b>Opérations avec des apparentés.....</b>	<b>36</b>
<b>Chapitre XX .....</b>	<b>37</b>
<b>Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de la Société .....</b>	<b>37</b>
<b>20.1 Etats financiers pro forma au 31 décembre 2006.....</b>	<b>37</b>
<b>20.2 Rapport des commissaires aux comptes sur les informations financières pro forma .....</b>	<b>52</b>
<b>Chapitre XXI.....</b>	<b>53</b>
<b>Informations complémentaires .....</b>	<b>53</b>
<b>Chapitre XXII .....</b>	<b>54</b>
<b>Contrats importants.....</b>	<b>54</b>
<b>Chapitre XXIII.....</b>	<b>55</b>
<b>Informations provenant des tiers, déclarations d'experts et déclarations d'intérêts.....</b>	<b>55</b>
<b>Chapitre XXIV .....</b>	<b>56</b>
<b>Documents accessibles au public.....</b>	<b>56</b>
<b>CHAPITRE XXV .....</b>	<b>57</b>
<b>Informations sur les participations.....</b>	<b>57</b>

## REMARQUES GENERALES

La présente actualisation du document de référence contient des indications sur les objectifs, perspectives, et axes de développement de NextRadioTV notamment dans ses Chapitres VI et XII. Ces informations ne sont pas des données historiques et ne doivent pas être interprétées comme des garanties que les faits et données énoncés se produiront ou que les objectifs seront atteints. Les investisseurs sont invités à prendre en considération les risques décrits dans le « Chapitre IV – Facteurs de risques » du document de référence de la Société enregistré le 15 mai 2007 sous le n° R.07-066, avant de prendre leur décision d'investissement.

Dans ce document, la société NextRadioTV est dénommée « **NextRadioTV** » ou la « **Société** ». Le « **Groupe** » ou le « **Groupe NextRadioTV** » désigne NextRadioTV et ses filiales : Business FM SA (« **BFM** »), Radio Monte-Carlo SAM (« **RMC** »), BFM TV SAS (« **BFM TV** ») RMC Régie SAS (« **RMC Régie** »), et InterNext SARL (« **INTERNEXT** »).

## CHAPITRE I

### PERSONNES RESPONSABLES DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE

#### **1.1 Personnes responsables des informations contenues dans l'actualisation du document de référence**

Monsieur Alain Weill, Président-Directeur Général de NextRadioTV.

#### **1.2 Attestation des personnes responsables de l'actualisation du document de référence**

*« J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans la présente actualisation du document de référence sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.*

*J'ai obtenu des contrôleurs légaux des comptes une lettre de fin de travaux, dans laquelle ils indiquent avoir procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes données dans la présente actualisation du document de référence, ainsi qu'à la lecture d'ensemble de l'actualisation du document de référence.»*

Le 29 mai 2007

Alain Weill  
Président-Directeur Général de NextRadioTV

#### **1.3 Politique d'information**

Monsieur Marc Laufer  
Directeur Général délégué  
NextRadioTV  
12, rue d'Oradour-sur-Glane  
75015 Paris  
01.71.19.11.91  
01.71.19.11.90  
comfi@nextradiotv.com

## **CHAPITRE II**

### **CONTROLEURS LEGAUX DES COMPTES**

Voir « Chapitre II – Contrôleurs légaux des comptes », du document de référence enregistré le 15 mai 2007 sous le numéro R.07-066.

## CHAPITRE III

### INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES

Le 4 avril 2007, le groupe NextRadioTV a acquis 100% du Groupe Tests, alors détenu par Aprovia, groupe détenu par les fonds d'investissement Apax, The Carlyle Group et Cinven. Dans ce contexte, des états financiers pro forma ont été préparés pour une période de 12 mois, du 1<sup>er</sup> janvier 2006 au 31 décembre 2006. Ces états financiers pro forma, établis selon le référentiel IFRS, ont pour objectif de communiquer une information financière sur le nouvel ensemble constitué des groupes NextRadioTV et Tests, afin de rendre comparable dans le temps des données comptables dont la comparaison directe est de fait rendue difficile.

Le bilan consolidé pro forma au 31 décembre 2006, ainsi que le compte de résultat consolidé pro forma pour l'exercice clos le 31 décembre 2006 sont présentés exclusivement à titre d'illustration et ne constituent en rien une indication des résultats des activités opérationnelles ou de la situation financière du nouveau Groupe consolidé qui aurait été obtenue si l'opération était intervenue le 31 décembre 2006 pour le bilan et le 1<sup>er</sup> janvier 2006 pour le compte de résultat. Ils ne sont pas non plus indicatifs des résultats des activités opérationnelles ou de la situation financière future du Groupe consolidé. Enfin, les états financiers pro forma consolidés ne tiennent compte d'aucune économie de coût ou d'autres synergies qui pourraient résulter de l'opération de rapprochement.

#### BILAN 2006 PRO FORMA

(en K€)	NEXTRADIOTV 2006	BILAN 2006 PRO FORMA
Goodwill	56 649	134 829
Immobilisations, prêts et créances	6 720	9 604
Actifs d'impôts différés	11 721	21 531
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	75 090	165 964
Stocks, créances clients et autres débiteurs	34 618	56 894
Autres actifs financiers	1 027	1 029
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14 530	21 323
<b>ACTIFS COURANTS</b>	50 175	79 246
<b>TOTAL ACTIF</b>	125 265	245 210
Capitaux propres (y compris résultat net)	72 586	102 584
Intérêts minoritaires	862	862
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	73 448	103 446
Provisions à long terme	3 123	6 614
Passifs financiers	5 556	59 306
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	8 679	65 920
Passifs financiers	13 251	16 054
Autres Passifs courants	29 887	59 790
<b>PASSIFS COURANTS</b>	43 138	75 844
<b>TOTAL CP ET PASSIF</b>	125 265	245 210

Les principaux impacts peuvent être résumés comme suit :

- Goodwill : augmentation de 78,2 M€ suite à l'acquisition du Groupe Tests pour une valeur d'entreprise de 80 M€, nette de dette et de trésorerie.
- Impôts différés actifs : un montant de 9,8 M€ a été reconnu suite à l'acquisition du Groupe Tests, disposant de reports fiscaux déficitaires de près de 29,4 M€.
- Trésorerie : augmentation de 6,8 M€ après prise en compte de la trésorerie acquise et du solde des premières tranches des emprunts utilisées par NextRadioTV dans le cadre de la transaction avec Groupe Tests.
- Capitaux propres : par hypothèse pro forma, les états financiers sont présentés et établis post augmentation de capital. De facto, un montant de 30 M€ est comptabilisé en situation nette (par hypothèse, les produits financiers issus de l'augmentation de capital sont affectés à 100% au remboursement de l'emprunt de 30 M€).
- Passifs financiers non courants ; augmentation de 53,7 M€ suite notamment à la comptabilisation des emprunts mis à disposition de NextRadioTV dans le cadre de l'acquisition du Groupe Tests.

#### COMPTE DE RESULTAT 2006 PRO FORMA

(en K€)	<i>NEXTRADIOTV IFRS</i>	<b>COMPTE DE RESULTAT PRO FORMA</b>
Recettes publicitaires	51 478	84 800
Recettes diffusion		25 919
Recettes petites annonces		4 586
Autres prestations de services	2 042	8 093
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>53 520</b>	<b>123 398</b>
Autres produits de l'activité	995	995
Charges externes	-24 061	-57 766
Impôts et taxes	-1 866	-2 312
Charges de personnel	-24 338	-56 080
Dotations aux amts et provisions	-1 691	-2 817
Autres produits et charges d'exploitation	-63	97
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>2 496</b>	<b>5 515</b>
Autres produits et charges opérationnels	19	-1 946
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>2 515</b>	<b>3 569</b>
Coût de l'endettement financier Net	-532	-3 702
Autres produits et charges financiers	-40	-27
Charge d'impôt	93	146
<b>Résultat net</b>	<b>2 036</b>	<b>-14</b>

Les principaux impacts peuvent être résumés comme suit :

- Chiffre d'affaires : augmentation de 69,9 M€ après prise en compte de la neutralisation des opérations d'échanges au sein du Groupe Tests et d'une présentation des commissions NMPP (Nouvelles Messagerie de la Presse Parisienne) en déduction du chiffre d'affaires réalisé par l'activité Presse

- Résultat opérationnel courant : impact positif de 3 M€
- Résultat opérationnel : impact positif de 1,1 M€ après prise en compte d'une charge de personnel non récurrente au sein du Groupe Tests relative à l'exercice 2006
- Coût de l'endettement financier net : impact négatif de 3,2 M€ après détermination de la charge financière annuelle pro forma 2006, notamment liée aux différents emprunts contractés par NextRadioTV dans le cadre de l'acquisition du Groupe Tests

Une présentation détaillée des états financiers 2006 pro forma est fournie au chapitre XX de la présente actualisation du document de référence « Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de la société ».

## CHAPITRE IV

### FACTEURS DE RISQUES

Voir « Chapitre IV – Facteurs de risque », du document de référence enregistré le 15 mai 2007 sous le numéro R.07-066. Dans le cadre de la présente actualisation, les compléments suivants sont apportés :

#### Risques liés à l'acquisition du Groupe Tests

L'acquisition du Groupe Tests implique les risques suivants :

a) Pertes et différences de marge

Risques liés aux pertes du Groupe Tests et à sa rentabilité comparée à celle du groupe NextRadioTV : la reprise du Groupe Tests pourrait peser de façon significativement négative sur le niveau de marge globale dégagée par le nouvel ensemble en 2007. Si les niveaux de marge dégagée dans l'activité Internet sont proches de ceux dégagés dans les activités audiovisuelles de NextRadioTV, les marges dégagées sur l'activité Presse subissent une tendance baissière depuis plusieurs années et elles ressortent à des niveaux très inférieurs à celles des autres activités de nouvel ensemble. Un différentiel de marge de près de 40% pourrait exister entre les différentes activités du nouvel ensemble (Radio et Télévision : marge pouvant être comprise entre 25% et 40% à terme, Internet compris entre 30% et 50% à terme, Presse avec un premier objectif de 10%).

b) Plan de redynamisation

Aucune assurance ne peut être donnée à ce jour sur le succès et le calendrier définitif du plan de redynamisation en cours actuellement de formalisation.

c) Risques liés à l'augmentation de la charge financière du Groupe

Le financement de l'opération implique un risque de liquidité plus élevé induit par les clauses de remboursement anticipé du fait du non-respect des clauses de "covenants" (cf. chapitre 22 du Document de Référence enregistré le 15 mai 2007 par l'AMF sous le n° R.07-066). La Tranche A du crédit d'acquisition est d'une durée de 5 ans, remboursable en 5 échéances annuelles de 11M€ chacune. A titre indicatif, la charge financière annuelle pro forma 2006 occasionnée par l'endettement a été évaluée à 3 186 K€.

d) écarts d'acquisition

Risques liés à la structuration bilancielle : l'intégration du Groupe Tests implique la reconnaissance d'un nouveau goodwill. Aucune assurance ne peut être donnée quant à l'évaluation future de cet actif et à l'absence de dépréciation future, même partielle. Le Goodwill issu de l'acquisition du Groupe Tests ressort à 78 180 K€. Ajouté au montant des écarts d'acquisition initialement constatés par le Groupe NextRadioTV (essentiellement lors de la reprise de RMC fin 2000) soit 56 649 K€, le montant global des écarts d'acquisition ressort à 134 829 K€, surbase pro forma 2006. En contrepartie, le montant des capitaux propres totaux, sur base pro forma 2006, est de 103 446 K€.

#### Risque de concurrence

Le marché Internet sur lequel intervient le Groupe est un marché très récent et en forte évolution. La concurrence pour recruter de nouveaux membres, utilisateurs, annonceurs et marchands, est intense et est appelée à s'intensifier de façon significative ces prochaines années. La Société considère que les principaux facteurs de compétition entre les sociétés cherchant à créer des sites de communauté sont notamment la notoriété de la marque, la capacité à conserver les membres existants et à recruter de nouveaux membres, une expertise technique et la capacité à offrir aux internautes des services innovants. L'audience Internet de

l'ensemble du Groupe peut être amenée à fluctuer en fonction du référencement de ses sites dans les moteurs de recherche.

### **Risques liés à l'infrastructure**

Le succès du Groupe sur Internet dépend en partie de sa capacité à accroître le nombre d'internautes sur ses sites. En outre, sa capacité à attirer les annonceurs et les différents partenaires et à assurer la connaissance de ses produits et services par un large public ainsi que sa notoriété, dépend largement de la performance de son infrastructure système, de son matériel informatique et de ses logiciels. Toute erreur du système qui pourrait provoquer une interruption ou impliquer un temps de réponse plus lent pour l'accès aux produits et services offerts par le Groupe pourrait avoir pour conséquence une baisse du trafic sur ses sites, et si cela se reproduisait fréquemment, pourrait réduire le caractère attractif des produits et services du Groupe pour les annonceurs et les différents partenaires. Une augmentation de l'audience sur les sites du Groupe pourrait quant à elle éprouver la capacité de résistance de l'infrastructure technique du Groupe et entraîner un temps de réponse plus lent ou des défaillances du système, diminuer le nombre de pages vues vendues aux annonceurs, et réduire les revenus du Groupe liés à la publicité.

### **Dépendance vis-à-vis du développement de la publicité et du commerce en ligne**

Le développement des revenus Internet du Groupe dépend en grande partie du développement parallèle de la publicité et des autres revenus.

Une des sources principales des revenus du Groupe sur Internet provient de la vente d'espaces publicitaires sur ses sites que le groupe entend développer dans le futur. La capacité du Groupe à générer des revenus significatifs provenant de la publicité dépendra notamment de la large adoption de l'Internet comme vecteur de publicité, du développement du nombre d'utilisateurs accédant aux services des sites du Groupe, de la possible mise en œuvre de campagnes publicitaires ciblées, de l'adhésion de nouveaux membres et de la capacité du Groupe à développer une stratégie marketing adaptée. Il ne peut ainsi y avoir aucune garantie que les annonceurs continueront à acheter des espaces publicitaires à des tarifs équivalents à ceux pratiqués actuellement, et que la société sera capable d'attirer de nouveaux annonceurs. Le développement rapide de l'espace disponible pour la publicité sur Internet et la compétition intense sur ce marché font qu'il est très difficile de prévoir les tarifs qui seront adoptés par les vendeurs d'espaces dans le futur.

Les entités qui investissent déjà des montants substantiels dans d'autres médias comme relais de publicité pourraient être réticents à adopter une nouvelle stratégie publicitaire basée sur l'Internet qui remettrait en cause leur politique actuelle. Ainsi, bien que le marché connaisse une très forte croissance, il n'y a donc aucune certitude que le marché de la publicité sur Internet continuera à se développer. Si ce marché se développe de façon plus lente que prévue, le développement et les résultats financiers du Groupe s'en trouveront affectés.

### **Evolution rapide des technologies et évolution des standards de l'industrie**

Si le Groupe ne faisait pas évoluer à l'avenir ses sites en intégrant de nouvelles technologies, cela pourrait avoir des conséquences négatives sur le chiffre d'affaires, les résultats et la situation financière du Groupe. C'est pourquoi, afin de rester compétitif, le Groupe doit continuer à renforcer la réactivité, la fonctionnalité et le contenu de ses sites.

### **Erreurs et malveillance**

Le développement et la continuité des prestations opérées par le Groupe reposent en partie sur sa capacité à protéger sa propre infrastructure ainsi que ses composants matériels et logiciels contre les dommages causés par les erreurs humaines, les problèmes électriques, les incendies, les séismes, les inondations, les problèmes de télécommunications, le sabotage, les actes intentionnels de vandalisme et événements similaires. A ce titre, malgré les précautions déployées, une catastrophe naturelle ou d'autres problèmes impondérables pourraient survenir à l'infrastructure des sites du Groupe et entraîner la rupture de sa capacité d'opération ou

des dommages importants. Ces éléments pourraient alors avoir des conséquences négatives sur le chiffre d'affaires, les résultats et la situation financière du Groupe.

### **Risques liés à la qualité d'éditeur de contenu**

Pour les informations éditées sur les sites Internet du Groupe et pour l'ensemble de ses journaux, le Groupe, en tant qu'éditeur de contenu, est soumis aux dispositions de la loi du 29 juillet 1881 sur la liberté de la presse et pourrait voir sa responsabilité éditoriale engagée pour les contenus édités, s'ils étaient jugés illicites ou illégaux. Par ailleurs, en ce qui concerne les annonces mises en ligne sur les sites Internet du Groupe, même si le Groupe met en place diverses mesures spécifiques afin de vérifier, de façon automatisée ou non, la cohérence des annonces diffusées sur ses sites et s'il s'efforce de se conformer à l'ensemble des dispositions législatives et réglementaires, la responsabilité du Groupe, en sa qualité d'éditeur de contenu, pourrait être engagée pour les contenus des petites annonces mises en ligne sur ses sites Internet, s'ils étaient jugés inexacts, illicites ou illégaux. Une telle situation pourrait avoir un effet significativement défavorable sur l'activité, la situation financière, les résultats ou les perspectives du Groupe. Le Groupe n'a jamais été mis en cause de façon significative en sa qualité d'éditeur de contenu. Le Groupe est par ailleurs soumis aux législations applicables en matière de diffamation, de droit à l'image et de protection de la vie privée.

## **CHAPITRE V**

### **INFORMATIONS CONCERNANT LA SOCIETE**

Voir « Chapitre V – Informations concernant la Société », du document de référence enregistré le 15 mai 2007 sous le numéro R.07-066.

## CHAPITRE VI

### APERÇU DES ACTIVITES

Voir « Chapitre VI – Aperçu des activités », du document de référence enregistré le 15 mai 2007 sous le numéro R.07-066. Dans le cadre de la présente actualisation, les compléments suivants sont apportés :

Le 4 avril 2007, NextRadioTV a acquis le groupe Tests (le « **Groupe Tests** »), dont les activités sont décrites ci-après, auprès du groupe Aprovia.

#### 6.1. Présentation du Groupe Tests

##### 6.1.1. Présentation générale

Le Groupe Tests est le leader français de l'information dédiée aux nouvelles technologies, il contrôle notamment :

- 15 magazines avec plus de 21 millions d'exemplaires diffusés en 2006 dont les titres grands publics (« **B2C** ») leaders tels que Micro Hebdo et l'Ordinateur Individuel ainsi que le magazine 01 informatique, le n°1 de la presse professionnelle informatique (« **B2B** ») (*source OJD – diffusion France payée par numéro - période 2005-2006*) ;
- deux portails Internet avec les sites 01net.com, 1er site média en France avec près de 5,8 millions de visiteurs uniques (*source Nielsen / NetRatings – mars 2007*), et 01men, ainsi que le site d'annonces d'emploi cadresonline.com.

Le Groupe Tests dispose également d'un pôle hors médias (01Events) qui a organisé environ 60 événements en 2006, et d'un laboratoire de tests (Labo Groupe Tests) qui travaille essentiellement pour les journaux et les sites du Groupe Tests.

En 2006, sur la base de 12 mois d'activité et selon les normes françaises appliquées par Groupe Tests, le chiffre d'affaires du Groupe Tests (hors échanges) a atteint 74,5 millions d'euros pour un EBITDA de 5,2 millions d'euros (l'EBITDA correspondant au résultat d'exploitation avant amortissements et impôts sur le résultat).

Comme indiqué aux chapitres III et XX de la présente actualisation, après prise en compte des retraitements liés au passage aux normes internationales IFRS, le chiffre d'affaires du Groupe Tests est de 69,9 millions d'euros au titre de l'exercice 2006 pour un résultat opérationnel courant de 3 millions d'euros, qui tient compte notamment des amortissements.

Le Groupe Tests n'a aucune implantation ni de filiales à l'étranger et réalise l'essentiel de son chiffre d'affaires en France.

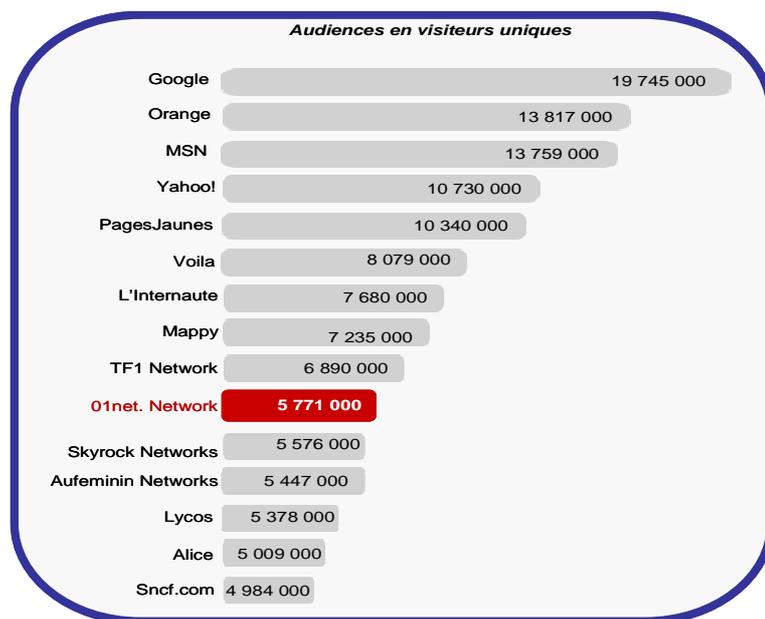
##### 6.1.2 Les portails de 01net.Network

#### a. Un ensemble leader

01net.Network regroupe le site **01net.com** créé en 2000 et le site **01men** créé en 2006. L'ensemble 01net.Network est la 10<sup>ème</sup> offre média française (*Source : Nielsen//NetRatings mars 2007 en nombre de visiteurs uniques*) avec près de 5,8 millions de visiteurs uniques et 01net.com est le 1er site média en France (devant tf1.fr, skyrock.com ou aufeminin.com).

## Ranking des sites français dont l'espace publicitaire est commercialisé

Source : Nielsen//NetRatings mars 2007 nombre de visiteurs uniques



### Principaux sites media en France

(Extrait TOP 100 des sites - source Nielsen / NetRatings avril 2007 – en nombre de visiteurs uniques)

<b>01net.com</b>	4 918 000
<b>aufeminin.com</b>	4 348 000
<b>lemonde.fr</b>	3 652 000
<b>skyrock.com</b>	3 438 000
<b>clubic.com</b>	2 955 000
<b>lci.fr</b>	2 892 000
<b>lefigaro.fr</b>	2 403 000
<b>infos-du-net.com</b>	2 221 000
<b>tf1.fr</b>	2 117 000
<b>m6.fr</b>	1 736 000
<b>journaldunet.com</b>	1 648 000

A titre indicatif, 01net.com est classé 18<sup>ème</sup> site (en nombre de visiteurs uniques) dans le classement TOP 100 des sites Internet (source Nielsen / NetRatings avril 2007).

#### b. 01net.com

Depuis sa création en 2000, 01net a pris une position de leader sur le marché français, grâce notamment à l'acquisition du site télécharger.com en 2001.

01net détient une position forte par rapport à ses concurrents directs :

Site	Audience du site en visiteurs uniques (000)*
<b>01Net</b>	<b>5.573</b>
Clubic.com	3.009
Infos-du-Net.com	2.491

ZDNet	1.401
Présence PC	1.758
Bestofmicro	1.234
VNUnet	687

\* source : Nielsen/NetRating mars 2007

Par ailleurs, près d'1 internaute sur 4 se rend tous les mois sur 01net. La croissance moyenne du nombre d'internautes pour 01net est de 23,2% (vs 9,4% en France entre 2003 et 2006) (source Société).

- Contenu**
- Un espace de téléchargement 1ère logithèque mondiale (> 50 000 références)
  - 8 chaînes éditoriales (Actualités, Entreprise, Trucs et astuces, Produits, Tests, Conso, Micro Achat)
  - 80 forums
  - Des services en lignes : espace marchand, occasions, comparateur de prix
- Positionnement**
- Répond aux attentes des internautes dont les technologies sont un centre d'intérêt personnel ou professionnel
- Cibles**
- Internaute grand public et (15-24, actifs CSP+ 25-49, cadres actifs et hauts revenus) et professionnels
- Chiffres clés**
- 10<sup>ème</sup> site support de publicité et 1er portail d'information média français avec 5,8 millions de visiteurs uniques chaque mois (*Source Nielsen/NetRatings – mars 2007*)
  - 1<sup>er</sup> portail auprès des cadres avec 1,36 million de cadres (*FCA 2006*)
  - 1<sup>er</sup> portail auprès des décideurs IT avec 303 000 décideurs (*Source Ipsos IT 2007*)
- Les résultats de la rubrique Télécharger.com sont pris en compte dans ceux du site 01net.com*

### c. 01men.com

Ce site a été créé en 2006 pour capitaliser sur le succès de 01net.com, sa cible masculine et la force de sa marque. Son objectif est de devenir le site masculin de référence dès 2007.

- Contenu**
- Portail d'information et de divertissement sur les loisirs et centres d'intérêts masculin
  - 5 grandes chaînes : Sport, Automobile, High Tech, Loisirs, Style de vie
  - Des contenus interactifs (vidéo chats, forums...)
- Positionnement**
- Permettre à l'homme internaute de s'informer sur toute l'actualité de ses centres d'intérêt, se détendre avec un contenu divertissant et s'exprimer en toute interactivité
- Cibles**
- Tous les internautes masculins
- Chiffres clés**
- Plus de 1,3 million de visiteurs uniques chaque mois (*Source Nielsen/NetRatings – mars 2007*)

#### **d. Une croissance forte et rentable**

01net.com a construit son succès sur la maîtrise de six paramètres qui lui confèrent un avantage compétitif réel :

- un environnement très favorable avec une forte croissance des investissements publicitaires en ligne (le marché publicitaire Internet a progressé de 45% en 2006 – source IREP 2006) ;
- une marque très forte avec un taux de reconnaissance spontané de 32% dans le domaine IT et un taux général de reconnaissance de marque assistée de 66% (Source: IPSOS Etude de reconnaissance de marque 02/2006) ;
- une technologie simple et robuste qui a permis au site d'absorber un triplement de son trafic entre 2002 et 2006 (source : Société) ;
- un contenu riche et maîtrisé avec 8 chaînes éditoriales (actualités, entreprise, trucs et astuces, produits, tests, conso, micro achat), plus de 200 000 articles en ligne et 80 forums ;
- une position de leader dans le téléchargement légal avec la propriété de la marque Télécharger.com et une logithèque de 50 000 logiciels pour environ 20 millions de téléchargements par mois ;
- une expertise forte dans la génération d'audience avec une génération de trafic équilibrée entre trafic direct, partenaires et moteurs de recherche (Google, Yahoo et MSN principalement).

Entre 2004 et 2006, le chiffre d'affaires hors échanges de 01net.Network est ainsi passé de 4,3 millions d'euros à 10 millions d'euros et le résultat d'exploitation, avant amortissements et impôts sur les sociétés, de 1,0 à 3,4 millions d'euros (données non auditées – base annuelle 2006 – normes comptables françaises).

#### *6.1.2 Cadres Online*

##### **a. Historique et positionnement**

Le site cadresonline.com a été créé en septembre 1996 comme le premier site d'annonce d'emplois (*Job Board*) en France. Il a rejoint le Groupe Tests en 2002.

C'est aujourd'hui le troisième site non gouvernemental d'annonce d'emplois en France avec 1,6 million de visites et 0,4 million de visiteurs uniques par mois derrière Keljob, Cadremploi (Adenclassifieds), et Monster en 2006 (*source Nielsen NetRatings*).

##### **b. Un développement rapide de l'activité et des résultats**

Le développement rapide de l'audience de Cadres Online peut s'appuyer sur deux facteurs positifs :

- la croissance attendue des recrutements en France qui sont orientés à la hausse depuis 2006 (*Source INSEE Février 2006*),
- l'utilisation croissante de l'Internet pour trouver un emploi.

De plus, de nombreux partenariats dans la presse et sur le web (l'Equipe, Le Parisien, 100 CV, Central tests, CV premium) augmentent la visibilité de la marque Cadres Online.

Les revenus sont tirés par la croissance des petites annonces (87% du CA 2006), mais aussi par le développement de la publicité (3,1%) et les autres services tels que la diffusion de nouvelles, le *coaching*, les blogs et la cv-thèque (9.6%).

Le chiffre d'affaires de Cadres Online est ainsi passé de 1,2 M€ en 2003 à 2,6 M€ en 2006 avec une marge opérationnelle portée à 30,2% en 2006 grâce à un fort effet de levier opérationnel du fait d'une gestion des coûts optimisés :

- une plateforme technique peu coûteuse et évolutive, et une équipe commerciale très expérimentée ;
- une équipe totale de 17 personnes.

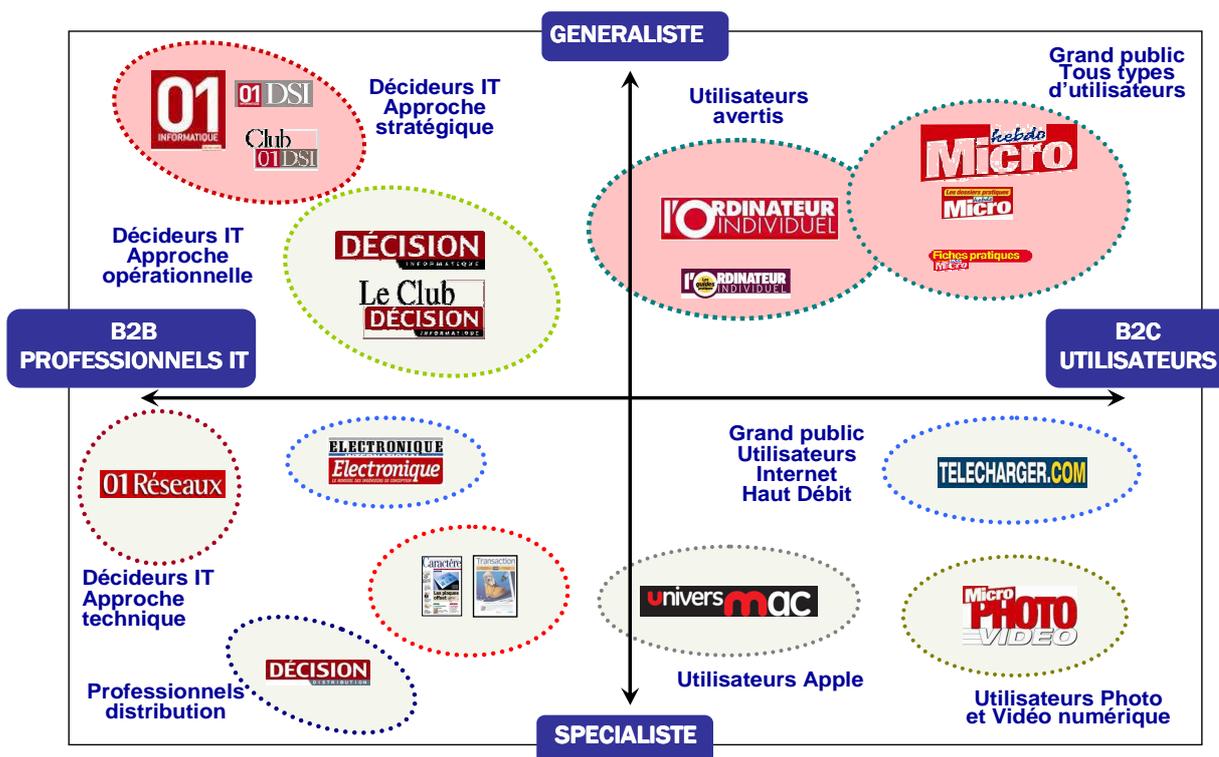
	2003	2004	2005	2006
Chiffre d'affaires	1,2	1,7	2,0	2,6
EBITDA	(0,3)	0,1	0,5	0,8
Marge (EBITDA/CA)	ns	3,3%	25,4%	30,2%

*données non auditées – base annuelle 2006 – normes comptables françaises*

### 6.1.3 Le pôle Presse

#### a. Présentation générale

L'activité Presse du Groupe Tests regroupe 15 magazines sur les nouvelles technologies qui visent les utilisateurs grand public (« B2C ») ou les utilisateurs professionnels (« B2B ») avec une approche généraliste ou une approche plus spécialisée sur un produit ou une technologie (électronique, réseaux, arts graphiques...). Le graphique ci-dessous présente le positionnement des différents titres suivant ces deux critères.



Le chiffre d'affaires du pôle Presse (y compris les revenus des activités hors média) s'élève à près de 62,4 millions d'euros en 2006 (hors échanges) et il se compose des revenus générés par la publicité, les abonnements, les ventes en kiosques, les petites annonces et les autres revenus divers, dont notamment le sponsoring d'événements.

Le Groupe Tests dispose notamment de deux titres grands publics leaders (Micro Hebdo et l'Ordinateur Individuel), et du n°1 de la presse professionnelle informatique (01 Informatique).

## **b. Micro Hebdo**

Micro Hebdo est un magazine hebdomadaire (48 numéros par an) créé en 1998. Son positionnement est de rendre les nouvelles technologies accessibles à tous.

- Positionnement**
- Presse grand public
  - Simplifie les nouvelles technologies et les rend accessibles à tous grâce à une approche pédagogique, consumériste et ludique
- Cible**
- Tous les utilisateurs
- Chiffres clés**
- Audience AEPM (année 2006) : 893 000 lecteurs chaque semaine
  - Diffusion totale (OJD DSH 2006) : 177 879 exemplaires

Micro Hebdo dispose d'une marque très forte auprès des lecteurs et des annonceurs avec une audience en croissance de 8% en 2006 par rapport à 2005 alors que l'audience du secteur baisse de manière globale et que les dépenses de promotion ont été réduites.

## **c. L'Ordinateur Individuel**

Ce titre est un mensuel (11 numéros par an) créé en 1978. Il a un positionnement généraliste ciblant des utilisateurs avertis. Des guides pratiques viennent compléter la parution mensuelle du titre.

- Positionnement**
- Presse grand public
  - Aide les utilisateurs avertis à mieux s'informer, mieux choisir et mieux utiliser les nouvelles technologies. Depuis sa nouvelle formule existe aussi en petit format.
- Cible**
- Les utilisateurs avertis
- Chiffres clés**
- Audience AEPM (année 2006) : 1 230 000 lecteurs chaque mois
  - Audience IPSOS IT 2007 : 95 000 décideurs IT
  - Audience Ipsos FCA 2006 : 400 000 cadres actifs
  - Diffusion totale (OJD DSH 2006) : 164 000 exemplaires

## **d. 01 Informatique**

01 Informatique est un magazine hebdomadaire (44 numéros par an) créé en 1966. C'est un journal d'analyses ciblant les décideurs du secteur des technologies de l'information.

- Positionnement**
- Presse professionnelle
  - Hebdomadaire stratégique d'actualité, son objectif est d'informer et d'aider les décideurs dans leurs choix de produits et de solutions technologiques
- Cible**
- Directeurs des systèmes d'information, Chefs de projet, décideurs IT
- Chiffres clés**
- Audience IPSOS IT 2007 : 261 000 décideurs IT
  - Audience Ipsos FCA 2006 : 293 000 cadres actifs
  - Diffusion totale (OJD DSH 2006) : 60 760 exemplaires

Le titre bénéficie d'une image très forte auprès des annonceurs, car il est le leader sur son secteur.

#### **e. les autres activités (01 Events et GT Labs)**

En parallèle de son activité historique d'édition, le Groupe Tests a développé depuis 2003 une activité d'organisation d'évènements pour capitaliser sur son image très forte auprès des professionnels du secteur :

- Club 01DSI pour l'organisation de conférence et d'évènements auprès des professionnels de l'informatique (Directeurs informatiques,...) ;
- Le Club Décision Informatique qui cible les décideurs dans les grands groupes et les PME.

GT Labs, société détenue à 100% par Groupe Tests, a pour activité la réalisation de tests des différents matériels informatiques et, de manière plus générale, high tech. GT Labs a réalisé un chiffre d'affaires de 1,2 millions d'euros au titre de l'exercice clos le 30 juin 2006, contre 1,3 millions d'euros au 30 juin 2005.

#### **6.2. Le nouveau groupe NextRadioTV**

Avec l'acquisition de Groupe Tests, NextRadioTV devient un groupe « pluri-média » équilibré dont la stratégie s'articule autour des trois axes principaux suivants :

- Poursuivre dans la Radio la stratégie gagnante d'augmentation de l'audience grâce au développement du parc actuel d'émetteurs et le lancement prochain de la radio numérique. Ce développement de l'audience soutiendra celui du chiffre d'affaires et des marges opérationnelles ;
- Faire de BFMTV l'une des premières chaînes du paysage audiovisuel français, avec un objectif d'équilibre financier à horizon 2010 et des perspectives de marge proche de l'activité Radio ;
- Conforter la position de NextRadioTV comme un acteur majeur de la publicité sur Internet et développer les marges opérationnelles de l'activité Internet du Groupe.

## **CHAPITRE VII**

### **ORGANIGRAMME**

Voir « Chapitre VII – Organigramme », du document de référence enregistré le 15 mai 2007 sous le numéro R.07-066.

## **CHAPITRE VIII**

### **PROPRIETE IMMOBILIERE, USINES ET EQUIPEMENTS**

Voir « Chapitre VIII – Propriété immobilière, usines et équipements », du document de référence enregistré le 15 mai 2007 sous le numéro R.07-066.

## **CHAPITRE IX**

### **EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIERE ET DU RESULTAT DU GROUPE**

Voir « Chapitre XX – Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de la Société » ci-après.

Voir également « Chapitre IX - Examen de la situation financière et du résultat du Groupe » du document de référence enregistré le 15 mai 2007 sous le numéro R.07-066.

## **CHAPITRE X**

### **TRESORERIE ET CAPITAUX**

Voir « Chapitre X – Trésorerie et Capitaux », du document de référence enregistré le 15 mai 2007 sous le numéro R.07-066.

## **CHAPITRE XI**

### **RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT, BREVETS ET LICENCES**

Voir « Chapitre XI – Recherche et développement, brevets et licences », du document de référence enregistré le 15 mai 2007 sous le numéro R.07-066.

Dans le cadre de la présente actualisation du document de référence, les compléments suivants sont apportés :

Le Groupe Tests est titulaire des droits de propriété intellectuelle nécessaires à son activité notamment ses marques, logos et noms de domaine, tels les dérivés des noms «01net », « 01men », « Cadres Online », et des différents titres presse dont notamment, « 01 Informatique », « Micro Hebdo », « L'Ordinateur Individuel ».

Le Groupe Tests n'a aucune activité de recherche et développement et n'utilise pas de brevets dans le cadre de son activité.

## CHAPITRE XII

### INFORMATION SUR LES TENDANCES

Voir « Chapitre XII – Informations sur les tendances », du document de référence enregistré le 15 mai 2007 sous le numéro R.07-066.

Dans le cadre de la présente actualisation du document de référence, les compléments suivants sont apportés :

Le présent Chapitre a pour objet de présenter les résultats du Groupe Tests au 1<sup>er</sup> trimestre 2007, ainsi que les réflexions en cours sur l'intégration de ses activités au sein de NextRadioTV et notamment la redynamisation de son pôle Presse.

Les résultats de Groupe Tests au 1<sup>er</sup> trimestre 2007 sont présentés sur une base consolidée non audité.

#### 12.1 Résultats du 1er trimestre

en millions d'euros	01net.Network*	Cadres Online	Presse + Autres activités	TOTAL
<b>CA Q1 2007</b>	<b>2,8</b>	<b>0,9</b>	<b>13,9</b>	<b>17,6</b>
<b>CA Q1 2006</b>	<b>1,9</b>	<b>0,7</b>	<b>17</b>	<b>19,6</b>
<b>Variation (en montant)</b>	<b>0,9</b>	<b>0,2</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2</b>
<b>Variation (en %)</b>	<b>47,4%</b>	<b>28,6%</b>	<b>-18,2%</b>	<b>-10,2%</b>

Données 2006 et 2007 non auditées, CA retraité des opérations d'échanges

\* 01net.com + 01men.com

#### Poursuite de la forte progression des activités Internet de Groupe Tests

Au 1<sup>er</sup> trimestre 2007, le chiffre d'affaires cumulé des sites 01net.com et 01men.com affiche une forte croissance de 47% en progressant de 1,9 M€ à 2,8 M€ soit 0,9 M€ de progression par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2006.

Pour sa part, l'activité du site Cadres Online affiche elle aussi une croissance très soutenue sur le début de l'année avec une croissance entre les 1<sup>er</sup> trimestre 2006 et 2007 de 29%. Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2007 a atteint 0,9 M€.

#### Une tendance baissière sur les revenus du pôle Presse

L'activité Presse du Groupe est confrontée à un marché difficile de la publicité sur support papier qui pèse sur ses revenus. Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2007 s'inscrit en recul de -3,1 M€, soit -18%, par rapport à la même période lors de l'exercice précédent.

#### 12.2 Réflexions sur le pôle Presse et le périmètre d'activités de Groupe Tests

Si, dans leur ensemble, les activités Presse de Groupe Tests font face à un environnement peu favorable, le Groupe Tests détient néanmoins plusieurs titres qui occupent des positions solides de n°1 en France dans l'information dédiée aux nouvelles technologies, que NextRadioTV estime être en mesure de revaloriser et de redynamiser au travers une réorganisation nécessaire de ce pôle et la mise en œuvre de synergies avec le reste des activités du Groupe.

## Une réorganisation nécessaire du pôle Presse et de son périmètre d'activité

NextRadioTV a engagé une réflexion stratégique sur la réorganisation des 15 titres du pôle Presse qui devrait dans un premier temps s'articuler autour de 2 axes majeurs :

- L'axe principal de cette stratégie est un recentrage de l'ensemble du pôle sur les trois titres leaders que sont Micro Hebdo et l'Ordinateur Individuel pour le segment grand public, et 01 informatique pour la clientèle professionnelle. Sur la base des résultats 2006 du Groupe Tests, ces titres leaders représentent 60% du chiffre d'affaires du pôle Presse et affichent une rentabilité d'exploitation positive avec un EBITDA<sup>1</sup> de 1,2 M€, soit une marge légèrement supérieure à 3% ;
- Ce recentrage devrait s'accompagner d'un réajustement significatif du reste du périmètre du pôle avec une cession à terme des segments Electroniques et Arts Graphiques (5 titres), et un arbitrage entre cession ou arrêt des titres Univers Mac, Micro Photo Vidéo et Télécharger.com. En ce qui concerne les 4 titres professionnels Décision Informatique, Décision Distribution, 01 Réseaux et 01 DSI, plusieurs options sont actuellement en cours de revue par le Groupe (intégration sous forme de cahiers ponctuels dans le titre phare 01 Informatique, arrêt de certains d'entre eux...).

Aucune négociation formelle n'est en tout cas en cours à ce jour quant à la cession des titres du pôle Presse.

Par ailleurs, le Groupe continue sa réflexion sur la valorisation des autres activités hors média, qui s'appuient sur la crédibilité de Groupe Tests auprès des professionnels pour proposer des activités événementielles rentables.

A titre indicatif, et en l'état actuel des réflexions du Groupe sur la réorganisation du pôle Presse, le réajustement du périmètre de ce pôle pourrait atteindre 22,7 M€, sur base annuelle 2006.

Illustration indicative du réajustement envisagé du périmètre du pôle Presse sur la base des chiffres 2006 :

en millions d'euros	Micro Hebdo / Ordinateur Individuel / 01 Informatique	Autres	Sous Total	Autres titres à céder ou réorganiser	TOTAL
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>37,2</b>	<b>2,4</b>	<b>39,6</b>	<b>22,7</b>	<b>62,3</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1,2</b>	<b>0,3</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,0</b>
<b>Marge d'EBITDA</b>	<b>3,2%</b>	<b>12,5%</b>	<b>3,8%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>1,6%</b>

Données 2006 non auditées - base 12 mois, CA retraité des opérations d'échanges

## Le Groupe Tests repositionné sur des activités à fort potentiel de croissance et des marques fortes

Illustration indicative du périmètre envisagé du Groupe Tests sur la base des chiffres 2006 :

en millions d'euros	01net.Network* / Cadre Online	Presse / Autres	TOTAL	Autres titres à céder ou réorganiser	TOTAL acquis
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>12,6</b>	<b>39,6</b>	<b>52,2</b>	<b>22,7</b>	<b>74,9</b>
<b>EBITDA</b>	<b>4,2</b>	<b>1,5</b>	<b>5,7</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,0</b>
<b>Marge d'EBITDA</b>	<b>33,3%</b>	<b>3,8%</b>	<b>10,9%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>1,3%</b>

Données 2006 non auditées - base 12 mois, CA retraité des opérations d'échanges

\* 01net.com + 01men.com

<sup>1</sup> EBITDA = résultat d'exploitation avant amortissements et impôts sur le résultat.

Le recentrage des activités Presse devrait permettre à NextRadioTV de valoriser la position de leader du nouveau groupe sur l'information dédiée aux nouvelles technologies, d'optimiser les coûts de production et les frais généraux (locaux, informatique, achats,...) ainsi que d'adapter et dimensionner les équipes au nouveau périmètre envisagé.

Un projet de relance est en cours de finalisation, il n'a pas encore été présenté dans sa totalité au comité d'entreprise du Groupe Tests. Les conséquences de la mise en place de ce projet sur les effectifs pourraient conduire à d'importantes suppressions de postes.

NextRadioTV s'est fixé comme objectif pour la réorganisation de son pôle Presse une marge opérationnelle supérieure à 10% dès 2008 sur le pôle Presse. Quant aux activités Internet de Groupe Tests, elles bénéficient déjà de forts taux de croissance et de marges structurellement élevées et en progression régulière avant même leur intégration au sein de NextRadioTV, la mise en commun des savoir-faire des deux groupes et la mise en place de synergies.

### **12.3 Stratégie de développement**

Ce rapprochement des deux Groupes permet à NextRadioTV de construire une stratégie de développement fondée sur la mise en valeur croisée des savoir-faire de chacun des Groupes afin de dégager, au-delà des synergies de coûts, des potentiels de synergies dans la valorisation des marques, la génération et la monétisation de l'audience.

#### **Renforcement du potentiel des marques du nouveau groupe**

Le nouveau groupe disposera de marques fortes sur lequel il entend capitaliser, en particulier sur Internet : 01net, RMC, BFM et BFMTV. Ses différents média lui permettront également de renforcer la visibilité des marques leaders du pôle Presse en les déclinant sur Internet, en créant des sites d'informations sur les nouvelles technologies complémentaires du contenu et de l'offre papier.

#### **De fortes synergies éditoriales et techniques**

Avec des contenus éditoriaux élargis, des positionnements forts auprès d'une audience de plus en plus large sur un nombre plus important de média, NextRadioTV devrait disposer de leviers supplémentaires pour accroître son audience. Le Groupe pourra par ailleurs capitaliser sur l'expertise technique des équipes de 01net pour développer et renforcer l'attractivité des sites Internet de ses marques.

#### **Un potentiel commercial renforcé**

Le savoir-faire de NextRadioTV dans la commercialisation d'espaces publicitaires devrait être un atout fort pour accroître les recettes commerciales des sites Internet et des magazines leaders. Le Groupe disposera en plus d'une offre « cross media » innovante et puissante vis-à-vis d'un univers encore élargi d'annonceurs, soit une offre plus riche pour une demande potentielle plus large.

## **CHAPITRE XIII**

### **PREVISIONS OU ESTIMATIONS DU BENEFICE**

Voir « Chapitre XIII – Prévisions et estimations du bénéfice », du document de référence enregistré le 15 mai 2007 sous le numéro R.07-066.

## **CHAPITRE XIV**

### **ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE**

Voir « Chapitre XIV – Organes d'administration, de direction et de surveillance », du document de référence enregistré le 15 mai 2007 sous le numéro R.07-066.

La Société n'envisage pas à court terme la nomination de nouveaux administrateurs suite à l'acquisition du Groupe Tests.

## **CHAPITRE XV**

### **REMUNERATION ET AVANTAGES**

Voir « Chapitre XV – Rémunérations et avantages », du document de référence enregistré le 15 mai 2007 sous le numéro R.07-066.

## **CHAPITRE XVI**

### **FONCTIONNEMENT DES ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE**

Voir « Chapitre XVI – Fonctionnement des organes d'administration, de direction et de surveillance », du document de référence enregistré le 15 mai 2007 sous le numéro R.07-066.

## CHAPITRE XVII

### SALARIES

Voir « Chapitre XVII – Salariés », du document de référence enregistré le 15 mai 2007 sous le numéro R.07-066.

Dans le cadre de la présente actualisation, les compléments suivants sont apportés :

Au 31 mars 2007 le Groupe Tests avait 422 salariés dont 223 journalistes permanents. Les effectifs totaux du Groupe Tests étaient de 415 salariés à fin 2005 et de 425 salariés à fin 2004.

La ventilation des effectifs au 31 mars 2007, par activité et par service, en équivalent temps plein, s'établissait comme suit :

	<b>01net network</b>	<b>Cadres Online</b>	<b>Presse</b>	<b>Autres Activités</b>	<b>Services Communs</b>	<b>TOTAL</b>
Service Réalisation	10	5	72	-	-	<b>87</b>
Service Rédaction	30	-	117	2	-	<b>149</b>
Service Commercial	11	9	32	2	-	<b>54</b>
Service Technique /RD	13	2	-	17	-	<b>32</b>
Service Abonnements	-	-	17	-	-	<b>17</b>
Service Marketing	8	-	4	6	-	<b>18</b>
Services Communs	-	-	-	-	65	<b>65</b>
<b>Total</b>	<b>72</b>	<b>16</b>	<b>242</b>	<b>27</b>	<b>65</b>	<b>422</b>

Les autres activités regroupent le pôle "events" (01 Events) ainsi que le laboratoire informatique (17 salariés).

Les services communs regroupent l'ensemble des activités, partiellement ou totalement mutualisées entre les différentes sociétés du Groupe Tests (fabrication, distribution, administration, services généraux...).

Près de 90% des effectifs du Groupe ont un contrat à durée indéterminée (soit 379 salariés). Parmi les 43 salariés du Groupe qui ont un contrat à durée déterminée, 18 d'entre eux ont un contrat de travail à temps partiel, représentant 13,3 salariés équivalent temps plein.

Il convient de noter que le plan de cession des deux pôles professionnelles "Electronique" (3 titres) et "Arts Graphiques" (2 titres) devrait concerner environ 50 salariés.

#### **- Organisation du temps de travail**

Des accords ont été mis en place au sein du Groupe Tests en avril 2000, afin d'être conforme aux lois du 13 juin 1998 et du 19 janvier 2000, relatives à la réduction négociée du temps de travail. Ces accords sont appliqués à l'ensemble du personnel du Groupe, à l'exception des cadres dirigeants.

Il existe actuellement au sein du Groupe Tests trois grandes catégories et trois principaux régimes :

- personnel sur la base de 35 heures hebdomadaires
- personnel sous le régime des 39 heures hebdomadaires
- personnel sous le régime des forfaits jours (journalistes, commerciaux et cadres encadrant)

Conformément aux dispositions de l'article L 212.9 du code du travail, la réduction du temps de travail est organisée sous forme d'octroi de jours de repos, dit JRTT, dont les modalités diffèrent en fonction de la qualification des salariés.

### **- Politique de rémunération**

Les rémunérations sont revues chaque année dans le cadre des négociations annuelles obligatoires. Par ailleurs, les grilles de salaires minima en place au sein du Groupe Tests, faisant l'objet d'accords de branches, sont également revues annuellement dans le cadre de ces mêmes négociations.

### **- Institutions représentatives du Personnel**

Au sein du Groupe Tests, les institutions représentatives du personnel sont composées d'un Comité d'Entreprise, de Délégués du Personnel, d'un CHSCT et de délégués syndicaux réunis dans une intersyndicale. Le Comité d'Entreprise se réunit très régulièrement prouvant la volonté de dialogue réciproque entre le Groupe et les organisations syndicales représentées en son sein.

### **- Sous traitance**

Le Groupe Tests fait appel à des prestataires extérieurs notamment en ce qui concerne la diffusion (routages et distribution NMPP notamment) et la gestion des abonnements.

### ***Erratum du document de référence :***

- Dans la section 17.3.3 du Document de Référence, « attribution d'actions gratuites aux salariés », au troisième paragraphe, il convient de lire « 44.625 actions gratuites au titre de la Tranche 3 » au lieu de « 29.000 actions gratuites au titre de la Tranche 3 ».

## **CHAPITRE XVIII**

### **PRINCIPAUX ACTIONNAIRES**

Voir « Chapitre XVIII – Principaux actionnaires », du document de référence enregistré le 15 mai 2007 sous le numéro R.07-066.

Dans le cadre de la présente actualisation, il est précisé qu'il n'existe aucun titre donnant accès à terme au capital des sociétés du Groupe Tests.

## **CHAPITRE XIX**

### **OPERATIONS AVEC DES APPARENTES**

Voir « Chapitre XIX – Opérations avec des apparentés », du document de référence enregistré le 15 mai 2007 sous le numéro R.07-066.

## CHAPITRE XX

### INFORMATIONS FINANCIERES CONCERNANT LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS DE LA SOCIETE

Voir « Chapitre XX – Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de la Société », du document de référence enregistré le 15 mai 2007 sous le numéro R.07-066.

Dans le cadre de la présente actualisation, les compléments suivants sont apportés :

#### 20.1 Etats financiers pro forma au 31 décembre 2006

##### Note 1 Contexte de l'opération

Le 4 avril 2007, le groupe NextRadioTV a acquis 100% du pôle Tests, alors détenu par Aprovia, groupe détenu par les fonds d'investissement Apax, The Carlyle Group et Cinven.

Le périmètre acquis regroupe 5 sociétés :

- Aprovia Groupe Tests, société holding du groupe Tests, renommée depuis Groupe Tests Holding,
- Groupe Tests, société détenue à 100% par Groupe Tests Holding et regroupant les activités presse (15 magazines) et Internet du groupe (sites 01net et 01men),
- GT Labs, société détenue à 100% par Groupe Tests, dont l'activité réside exclusivement dans la réalisation de tests des différents matériels informatiques et high tech de manière plus générale,
- Seliser, société détenue à 100% par Groupe Tests Holding, sans activité
- Cadre Online, société détenue à 100% par Groupe Tests Holding, société exploitant le site internet lié à l'emploi cadresonline.com

Outre ces participations directes, on note également que les sociétés Groupe Tests et Cadre Online détiennent une participation respective de 22% et 18% dans le GIE Emploi Pro, GIE de mise en commun de moyens pour la commercialisation des petites annonces emploi au sein du Groupe.

L'acquisition a été réalisée sur la base d'une valeur d'entreprise de 80 000 K€, nette de toute dette financière et de trésorerie. La transaction est conclue sans complément de prix (absence d'earn-out).

Le Groupe Tests établit ses comptes annuels selon le référentiel comptable généralement admis et appliqué en France. La date de clôture de l'exercice comptable est le 30 juin. Auparavant détenu par Aprovia, le sous groupe Tests était alors consolidé directement dans le périmètre du Groupe Aprovia.

La société NextRadioTV SA, société anonyme de droit français, est une société cotée sur Eurolist Paris. A ce titre, elle prépare et publie des comptes consolidés selon le référentiel IFRS depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2003. La date de clôture de l'exercice est le 31 décembre.

Le groupe NextRadioTV regroupe 4 filiales :

- Radio Monte Carlo (RMC) détenue à 95,3 % (exploitation de la station de radio RMC),
- Business FM (BFM), détenue à 100% (exploitation de la station de radio BFM),
- BFM TV, société créée en 2005 et détenue à 100% (exploitation de la chaîne de télévision BFMTV, chaîne gratuite d'information en continue diffusée sur la TNT depuis le 28 novembre 2005),
- RMC Régie, société créée en 2002 et détenue à 100% (régie commerciale interne du Groupe).

Par ailleurs, la société Internext a été créée en 2006. Elle est donc consolidée en 2006 car détenue à 100% par NextRadioTV SA. Son activité est non significative en 2006.

Dans ce contexte, des états financiers pro forma ont été préparés pour une période de 12 mois, du 1<sup>er</sup> janvier 2006 au 31 décembre 2006. Ces comptes pro forma, établis selon le référentiel IFRS, ont pour objectif de

communiquer une information financière sur le nouvel ensemble constitué des groupes NextRadioTV et Tests, afin de rendre comparable dans le temps des données comptables dont la comparaison directe est de fait rendue difficile.

Le bilan consolidé pro forma au 31 décembre 2006, ainsi que le compte de résultat consolidé pro forma pour l'exercice clos le 31 décembre 2006 sont présentés exclusivement à titre d'illustration et ne constituent en rien une indication des résultats des activités opérationnelles ou de la situation financière du nouveau Groupe consolidé qui aurait été obtenue si l'opération était intervenue le 31 décembre 2006 pour le bilan et le 1<sup>er</sup> janvier 2006 pour le compte de résultat. Ils ne sont pas non plus indicatifs des résultats des activités opérationnelles ou de la situation financière future du Groupe consolidé. Enfin, les états financiers pro forma consolidés ne tiennent compte d'aucune économie de coût ou d'autres synergies qui pourraient résulter de l'opération de rapprochement.

## **Note 2 Hypothèses retenues pour l'établissement des états financiers consolidés pro forma**

### **Note 2.1 Base d'établissement des états financiers consolidés pro forma<sup>2</sup>**

Les états financiers consolidés pro forma non audités du nouvel ensemble ont été établis en retenant l'hypothèse que l'opération a été réalisée au 1<sup>er</sup> janvier 2006.

Les états financiers consolidés pro forma ont été obtenus à partir des éléments suivants :

- Les états financiers consolidés audités du groupe NextRadioTV pour l'exercice 2006, clos le 31 décembre 2006 et établis selon le référentiel IFRS.
- L'agrégation des états financiers statutaires des différentes sociétés du groupe Tests pour deux périodes successives de 6 mois : du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2006, deuxième semestre de l'exercice clos au 30 juin 2006, et du 1<sup>er</sup> juillet 2006 au 31 décembre 2006, premier semestre de l'exercice qui sera clos au 30 juin 2007. Cette agrégation de comptes a ensuite fait l'objet d'une consolidation, établie selon les normes comptables généralement admises et appliquées en France, en considérant que la société Groupe Tests Holding était la maison mère du sous groupe Tests. Ces états financiers consolidés ont ensuite fait l'objet de retraitements et reclassements IFRS afin qu'ils soient conformes au référentiel comptable appliqué par la société NextRadioTV, maison mère des différentes sociétés formant le nouveau périmètre de consolidation.

### **Note 2.2 Ajustements et reclassements pro forma**

Les ajustements et reclassements pro forma se rapportent directement à l'opération. S'agissant des ajustements pro forma relatifs au compte de résultat, seuls les ajustements qui devraient avoir un impact récurrent sur les états financiers du nouveau Groupe ont été pris en compte.

Les ajustements et reclassements pro forma reposent sur les informations disponibles ainsi que sur certaines hypothèses jugées raisonnables par le groupe NextRadioTV.

Les principales hypothèses pro forma retenues sont les suivantes :

- *Détermination de l'écart d'acquisition*

L'écart d'acquisition a été déterminé en considérant que l'opération a été réalisée au 31 décembre 2006 (cf. note 4.2.e).

---

<sup>2</sup> Les états financiers statutaires utilisés comme source pour les informations financières pro forma n'ont été ni revus ni audités par les commissaires aux comptes de la Société.

- *Retraitement de l'endettement et de la charge financière sous jacente*

Le sous groupe Tests, porté par la société holding Aprovia Groupe Tests, devenue depuis Groupe Tests Holding, était endettée vis-à-vis d'autres holding du groupe Aprovia. Dans le cadre de l'acquisition, ces dettes (sous forme de comptes courants d'associés) ont été rachetées par NextRadioTV. Le financement de l'acquisition mis en place par NextRadioTV tient compte ainsi de ce rachat de comptes courants et de l'acquisition de 100% des titres de Groupe Tests Holding. Cet endettement a été comptabilisé dans le bilan consolidé pro forma 2006 afin de rendre compte de la situation financière du nouvel ensemble économique et de constater l'acquisition. La charge financière sous jacente a également été déterminée dans le résultat pro forma 2006 en lieu et place de celle comptabilisée par Tests.

- *Augmentation de capital*

Par hypothèse, les comptes pro forma 2006 ont été établis *post* augmentation de capital (retenue pour un montant de 30 000 K€) afin de tenir compte des conséquences de cette opération de marché sur les ratios d'endettement du nouveau Groupe et sa structure financière. Par convention, la trésorerie issue de cette opération ont été considérés comme affectés à 100% au remboursement d'une partie du financement initial et ce, sans délai.

Les comptes consolidés non audités du groupe Tests arrêtés au 31 décembre 2006 étant présentés selon un référentiel autre que le référentiel IFRS, un reclassement des différents éléments du compte de résultat et du bilan était nécessaire afin de les rendre homogènes en termes de présentation avec les états financiers de NextRadioTV. Les principaux impacts se situent au niveau du compte de résultat, présenté par destination par Tests et par nature par NextRadioTV (cf. note 3 des états financiers pro forma).

Les différents impacts IFRS et pro forma sont ensuite détaillés à partir des comptes consolidés 2006 de Tests, présentés conformément au référentiel IFRS (cf. note 4 des états financiers pro forma).

## Note 3 Comptes consolidés Tests 2006 : présentation IFRS

### Note 3.1 Compte de résultat Tests 2006

en K€	Total TESTS 12 mois 06	Reclassements			COMPTE DE RESULTAT TESTS IFRS	
			Présentation IFRS			
Publicité	35 745	(1)	-35 745	27 490	(1)	<b>27 490</b> Recettes publicitaires Presse
				8 255	(1)	<b>8 255</b> Recettes publicitaires Internet
Petites annonces - recrutement	4 586		-4 586	4 586		<b>4 586</b> Recettes petites annonces
Diffusion - ventes au numéro	14 425		-14 425	14 425		<b>14 425</b> Recettes diffusion - ventes
Diffusion - abonnements	16 197		-16 197	16 197		<b>16 197</b> Recettes diffusion - abonnements
Salons - exposants	136	(1)	-136			
Bases de Données	138	(1)	-138	6 051		<b>6 051</b> Autres prestations de services
Autres	5 777		-5 777			
<b>Total CA</b>	<b>77 004</b>		<b>-77 004</b>	<b>77 004</b>		<b>77 004</b> <b>Chiffre d'affaires</b>
Coûts de fabrication	-9 824	(2)	9 824			<b>0</b> Subventions
Coûts de distribution	-10 397	(2)	10 397			<b>0</b> Autres produits de l'activité
Coûts éditoriaux	-22 688	(2)	22 688			
Coûts R&D	-922	(2)	922	-40 831	(2)	<b>-40 831</b> Charges externes
Coûts de commercialisation	-11 585	(2)	11 585	-446	(2)	<b>-446</b> Impôts et taxes
Coûts promotionnels	-12 914	(2)	12 914	-31 742	(2)	<b>-31 742</b> Charges de personnel
Coûts administratifs	-3 469	(2)	3 469			
Autres produits et charges	160	(5)	-160	-1 073	(3)	<b>-1 073</b> Dotations aux amortissements
Provisions pour retraites	-351	(2)	351	249	(2)/(4)	<b>249</b> Dotations nettes aux provisions
Provisions pour risques et charges	211	(4)	-211			
Charges et produits non récurrents	20	(4)	-20	160	(5)	<b>160</b> Autres produits et charges d'exploitation
<b>Ebitda</b>	<b>5 225</b>		<b>-5 225</b>	<b>3 321</b>		<b>3 321</b> <b>Résultat opérationnel courant</b>
Dépréciation et amortissements	-1 073	(3)	1 073	-4 213	(6)	<b>-4 213</b> Autres produits et charges opérationnels
<b>Ebit</b>	<b>4 152</b>		<b>-4 152</b>	<b>-892</b>		<b>-892</b> <b>Résultat opérationnel</b>
Charges de restructurations	-1 965	(6)	1 965	16	(7)	<b>16</b> Produits de trésorerie et d'équivalents
Management fees (interco)	-831	(2)	831	-2 504	(7)	<b>-2 504</b> Coût de l'endettement financier Brut
				-2 488	(7)	<b>-2 488</b> <b>Coût de l'endettement financier Net</b>
Charges financières autres	-24		24	13	(7)	<b>13</b> Autres produits et charges financiers
Charges financières interco	-2 504		2 504			
Produits financiers bancaires	16		-16	-3 367		<b>-3 367</b>
Produits financiers autres	37		-37			
<b>Résultat financier</b>	<b>-2 475</b>	<b>(7)</b>	<b>2 475</b>	<b>-38</b>	<b>(8)</b>	<b>-38</b> Charge d'impôt
Résultat exceptionnel - charges	-2 248	(6)	2 248			
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>-2 248</b>		<b>2 248</b>	<b>-3 405</b>		<b>-3 405</b> <b>Résultat net des activités poursuivies</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>-3 367</b>		<b>3 367</b>			Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession
IS (IFA)	-38	(8)	38			
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>-3 405</b>		<b>3 405</b>	<b>-3 405</b>		<b>-3 405</b> <b>Résultat net</b>
				-3 405		<b>-3 405</b> dont part Groupe
						<b>0</b> dont intérêts minoritaires

Les principaux reclassements proviennent d'une différence de présentation des éléments du résultat : par destination pour le Groupe Tests et par nature pour le Groupe NextRadioTV. Les différents impacts sont les suivants :

#### (1) Chiffres d'affaires et autres produits

Le chiffre d'affaires du Groupe Tests était présenté par nature de recettes (publicité, diffusion, abonnements, petites annonces...). La présentation retenue par NextRadioTV est une présentation sectorielle des revenus.

Les revenus de Tests ont donc été reclassés en recettes publicitaires, différenciées selon les activités Internet et Presse, en recettes de diffusion (ventes et abonnements) et en autres produits. Cette dernière rubrique regroupe toutes les autres natures de produits provenant des diverses activités de Tests et se composent essentiellement de contrats récurrents de partenariats dans Internet et des revenus issus des activités Hors Média (sponsoring d'événements).

(2) *Charges opérationnelles*

Le compte de résultat du groupe Tests est présenté par destination. Les principales destinations sont les suivantes : fabrication, distribution, éditorial, commercialisation, promotion et administration.

Afin d'harmoniser la présentation du compte de résultat avec celle retenue par NextRadioTV dans ses comptes annuels, ces différents charges ont été reclassées en retenant les principales natures suivants : charges externes, impôts et taxes, charges de personnel et dotations (concernant les provisions, ces dotations sont présentées nettes en tenant compte des dotations mais également des reprises éventuelles).

(3) *Dotations aux amortissements et provisions*

Les comptes de Tests présentaient un agrégat avant et après amortissements (ebitda et ebit). La présentation des comptes de NextRadioTV ne fait plus apparaître distinctement ces agrégats. De fait, la dotation aux amortissements a été reclassée directement sous la rubrique correspondant dans le compte de résultat IFRS (le montant de 1 073 K€ ne comprend que des charges d'amortissement au titre de l'exercice 2006).

(4) *Dotations nettes aux provisions*

Plusieurs rubriques du compte de résultat de Tests incluait des dotations et reprises aux provisions. Certaines lignes en lecture directe (provisions pour risques et charges), d'autres indirectement (par exemple, les dotations et reprises liées aux provisions pour créances douteuses étaient enregistrées sous la rubrique "coûts de commercialisation"). L'ensemble des flux nets (dotations et reprises) ont été rassemblés sous la rubrique du compte de résultat IFRS "dotations nettes aux provisions".

(5) *Autres produits et charges d'exploitation*

Le montant net de 160 K€ a été reclassé sous la rubrique correspondante du compte de résultat IFRS "autres produits et charges d'exploitation".

(6) *Charges de restructuration et charges exceptionnelles*

Le résultat consolidé 2006 du Groupe Tests enregistrait deux charges par nature non récurrente. Une charge liée à des licenciements exceptionnels en 2006 (1 965 K€), ainsi qu'une correction d'erreur sur exercice antérieur (2 248 K€). Ces deux charges ont été reclassées en autres charges et produits opérationnels dans le compte de résultat IFRS. La charge relative à la correction d'erreur à ensuite été retraitée (cf note 4.1.5).

(7) *Eléments financiers*

Le résultat financier 2006 du Groupe Tests a été reclassé dans les différentes rubriques du compte de résultat IFRS en respectant la nature des charges et produits et en présentant ainsi un coût de l'endettement financier net au titre de 2006 (charge de 2 488 K€).

(8) *Eléments fiscaux*

Le résultat fiscal de Tests en 2006 est déficitaire. La charge fiscale enregistrée au titre de 2006 ne correspond qu'aux impositions forfaitaires annuelles. Cette charge a été reclassée sous la rubrique correspondante (charge d'impôt) dans le compte de résultat présenté conformément aux IFRS.

(en K€)	Total Tests 12 mois 2006		Reclassements Présentation IFRS			BILAN TESTS IFRS	
<b>Net Goodwil</b>	<b>284</b>	(a)	<b>-284</b>	26 183	(a)	<b>26 183</b>	Goodwill
Droits, licences et fonds de commerce	77 421		-77 421				
Logiciels	836		-836				
Amort. / Droits, licences, fonds de com.	-51 511		51 511	403	(b)	<b>403</b>	Immobilisations incorporelles
Amort. / Création éditoriale	-11		11				
Amort. / Logiciels	-433		433				
<b>Immobilisations Incorporelles nettes</b>	<b>26 302</b>	(a)/(b)	<b>-26 302</b>	1 368	(c)	<b>1 368</b>	Autres immobilisations corporelles
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>1 368</b>	(c)	<b>-1 368</b>				
Titres de participations	4		-4	779	(d)	<b>779</b>	Prêts et créances
Créances Long Terme	200		-200				
Autres actifs financiers	575		-575			<b>0</b>	Actifs d'impôts différés
<b>Immobilisations financières nettes</b>	<b>779</b>	(d)	<b>-779</b>				
				<b>28 733</b>		<b>28 733</b>	<b>ACTIFS NON COURANTS</b>
<b>Stocks nets</b>	<b>259</b>	(e)	<b>-259</b>				
Créances clients HG	17 665		-17 665	259	(e)	<b>259</b>	Stocks
Autres créances d'exploitation HG	1 384		-1 384				
Charges constatées d'avance HG	2 361		-2 361	18 659	(f)	<b>18 659</b>	Créances clients
Prov. / Créances clients HG	-433		433				
<b>Créances d'exploitation nettes HG</b>	<b>20 977</b>	(f)/(g)	<b>-20 977</b>	3 745	(g)	<b>3 745</b>	Autres débiteurs
Créances d'IS	5	(h)	-5				
Créances clients Groupe	1 427	(f)	-1 427	5	(h)	<b>5</b>	Actifs d'impôts exigibles
<b>Créances nettes Groupe</b>	<b>1 427</b>		<b>-1 427</b>				
<b>Comptes courants Groupe - Actif</b>	<b>2</b>	(i)	<b>-2</b>	2	(i)	<b>2</b>	Autres actifs financiers
Trésorerie	3 176		-3 176	4 204	(j)	<b>4 204</b>	Trésorerie et équivalents de trésorerie
Investissements CT	1 028		-1 028				
<b>Liquidités</b>	<b>4 204</b>	(j)	<b>-4 204</b>				
				<b>26 874</b>		<b>26 874</b>	<b>ACTIFS COURANTS</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>55 607</b>		<b>-55 607</b>	<b>55 607</b>		<b>55 607</b>	<b>TOTAL ACTIF</b>
<b>Situation nette</b>	<b>-25 658</b>		<b>25 658</b>	<b>-25 658</b>		<b>-25 658</b>	
						<b>-25 658</b>	<b>CAPITAUX PROPRES</b>
Provisions retraites	2 509	(k)	-2 509	2 509	(k)	<b>2 509</b>	Provisions à long terme
Autres provisions d'exploitation	398	(n)	-398	47 300	(l)	<b>47 300</b>	Passifs financiers
<b>Provisions Risques et Charges</b>	<b>2 907</b>		<b>2 907</b>				Autres passifs non courants
<b>Dettes Long Terme</b>	<b>40 956</b>	(l)	<b>-40 956</b>				Impôts différés
				<b>49 809</b>		<b>49 809</b>	<b>PASSIFS NON COURANTS</b>
Dettes Fournisseurs HG (< 1 an)	7 915		-7 915				
Autres dettes d'exploitation HG	13 007		-13 007	2 803	(m)	<b>2 803</b>	Passifs financiers
Produits Constatés d'Avance	6 863		-6 863				
<b>Dettes d'exploitation HG</b>	<b>27 785</b>	(o)/(p)	<b>-27 785</b>	398	(n)	<b>398</b>	Provisions à court terme
<b>Dettes hors exploitation HG</b>	<b>142</b>	(p)	<b>-142</b>	15 106	(o)	<b>15 106</b>	Fournisseurs et autres créditeurs
<b>Dettes Groupe</b>	<b>328</b>	(o)	<b>-328</b>	13 149	(p)	<b>13 149</b>	Dettes fiscales et sociales
<b>Comptes courants Groupe - Passif</b>	<b>6 344</b>	(l)	<b>-6 344</b>				Dettes d'impôts exigibles
<b>Passif financier court terme</b>	<b>2 803</b>	(m)	<b>-2 803</b>				
				<b>31 456</b>		<b>31 456</b>	<b>PASSIFS COURANTS</b>
<b>Passif</b>	<b>55 607</b>		<b>-55 607</b>	<b>81 265</b>		<b>55 607</b>	<b>TOTAL CP ET PASSIF</b>

La présentation du bilan annuel retenu par Groupe Tests était assez proche de celle retenue par NextRadioTV. De fait, les différents reclassements effectués ne sont pas très nombreux et permettent une présentation simplifiée des différentes rubriques bilancielle.

*(a)/(b) Immobilisations incorporelles*

Le bilan 2006 de Tests présentait deux natures d'incorporelles spécifiques. Le goodwill net de 284 K€ a été reclassé dans la rubrique correspondante du bilan IFRS. Les autres immobilisations incorporelles ont été reclassées selon leur nature. Un montant net de 26 183 K€ correspondant à des fonds de commerce et autres droits incorporels a été reclassé dans le bilan IFRS sous la rubrique "goodwill". Les autres immobilisations incorporelles, composées essentiellement de logiciels utilisés par le Groupe Tests, ont été reclassées pour leur montant net sous la rubrique "immobilisations incorporelles" dans le bilan consolidé IFRS du nouvel ensemble.

*(c) Immobilisations corporelles*

Le montant net de 1 368 K€ a été repris sous la même rubrique "immobilisations corporelles" dans le bilan IFRS 2006.

*(d) Immobilisations financières*

Les immobilisations financières (essentiellement des dépôts et garanties) ont été reclassées sous la rubrique "prêts et créances" du bilan IFRS 2006.

*(e) Stocks*

Les stocks (constitués du stock papier en dépôt chez les différents imprimeurs) a été reclassé pour un montant net de 259 K€ dans la rubrique correspondante du bilan IFRS 2006.

*(f)/(g) Créances d'exploitation*

Les créances d'exploitation ont été reclassées selon leur nature dans le bilan Tests IFRS 2006. Un montant net de 18 659 K€ a été enregistré au titre des "créances clients" et un montant de 3 745 K€ au titre des "autres débiteurs".

*(h) Créances d'impôts*

Un montant de 5 K€ a été reclassé sous la rubrique "actifs d'impôts exigibles" dans le bilan IFRS 2006.

*(i) Autres créances*

Un montant de 2 K€ a été reclassé sous la rubrique "autres actifs financiers" dans le bilan IFRS 2006.

*(j) Trésorerie*

Le montant de 4 204 K€ reclassé sous la rubrique "trésorerie et équivalent de trésorerie" dans le bilan consolidé pro forma correspond à des liquidités bancaires immédiatement disponibles ainsi qu'à des placements mobilisables et cessibles à court terme, facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et supportant un risque négligeable de changement de valeur (parts d'OPCVM monétaires), comptabilisés par le Groupe Tests au 31 décembre 2006.

*(k) Provisions retraite*

Un montant de 2 509 K€, relatif à la provision pour indemnités de départ à la retraite, comptabilisé dans le bilan du Groupe Tests, a été reclassé en "provisions à long terme" dans le bilan IFRS 2006. Pour les besoins des états financiers pro forma, la part court terme n'a pas été retraitée de la provision retraite, l'intégralité de la provision a donc été portée sur la ligne « provisions à long terme ».

*(l) Passifs financiers LT*

Les passifs financiers LT enregistrés dans le bilan de Tests à fin 2006 correspondaient aux différents comptes courants d'actionnaires. Avant retraitement, ces montants ont été enregistrés sous la rubrique "passifs financiers non courants" du bilan IFRS 2006 (échéances supérieures à 12 mois).

*(m) Passifs financiers CT*

Les passifs financiers étant composés exclusivement de concours bancaires (2 803 K€), le montant comptabilisé par Tests fin 2006 a été reclassé sous la rubrique "passifs financiers courants" dans le bilan 2006 IFRS.

*(n) Autres provisions*

La provision de 398 K€ correspondant à des provisions court terme relatives à différents litiges sociaux et commerciaux, le montant a été inscrit sous la rubrique "provisions court terme" dans le bilan 2006 IFRS.

*(o) / (p) Dettes d'exploitation*

Les dettes fournisseurs ainsi que les dettes sociales et fiscales du Groupe Tests ont été reclassées dans les rubriques correspondantes du bilan 2006 présenté et établi conformément aux normes IFRS.

**Note 4 Retraitements IFRS et pro forma**

Les impacts présentés ci-après tiennent compte de différents reclassements de compte à compte effectués entre les états financiers consolidés présentés selon les normes de Tests et les normes IFRS appliquées par le Groupe NextRadioTV. La base retenue est donc les comptes consolidés 2006 du Groupe Tests présentés conformément au référentiel IFRS.

**Note 4.1** *Compte de résultat IFRS 2006 pro forma non audité*

(en K€)	PL TESTS	IMPACTS IFRS		IMPACTS PRO FORMA	NEXT IFRS	COMPTE DE RESULTAT IFRS PRO FORMA
Recettes publicitaires Radio	0				46 520	46 520 Recettes publicitaires Radio
Recettes publicitaires Télévision	0				4 958	4 958 Recettes publicitaires Télévision
Recettes publicitaires Presse	27 490	-1 482	(1)			26 008 Recettes publicitaires Presse
Recettes publicitaires Internet	8 255	-941	(1)			7 314 Recettes publicitaires Internet
Recettes petites annonces	4 586					4 586 Recettes petites annonces
Recettes diffusion - ventes	14 425	-4 703	(2)			9 722 Recettes diffusion - ventes
Recettes diffusion - abonnements	16 197					16 197 Recettes diffusion - abonnements
Autres prestations de services	6 051				2 042	8 093 Autres prestations de services
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>77 004</b>	<b>-7 126</b>			<b>53 520</b>	<b>123 398 Chiffre d'affaires</b>
Subventions	0				41	41 Subventions
Autres produits de l'activité	0				954	954 Autres produits de l'activité
Charges externes	-40 831	7 126	(1)/(2)		-24 061	-57 766 Charges externes
Impôts et taxes	-446				-1 866	-2 312 Impôts et taxes
Charges de personnel	-31 742				-24 338	-56 080 Charges de personnel
Dotations aux amortissements	-1 073	90	(3)		-1 282	-2 265 Dotations aux amortissements
Dotations nettes aux provisions	249	-392	(4)		-409	-552 Dotations nettes aux provisions
Autres produits et charges d'exploitation	160				-63	97 Autres produits et charges d'exploitation
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>3 321</b>	<b>-302</b>			<b>2 496</b>	<b>5 515 Résultat opérationnel courant</b>
Autres produits et charges opérationnels	-4 213	2 248	(5)		19	-1 946 Autres produits et charges opérationnels
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-892</b>	<b>1 946</b>			<b>2 515</b>	<b>3 569 Résultat opérationnel</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents	16				347	363 Produits de trésorerie et d'équivalents
Coût de l'endettement financier Brut	-2 504			-682 (7)	-879	-4 065 Coût de l'endettement financier Brut
Coût de l'endettement financier Net	-2 488			-682	-532	-3 702 Coût de l'endettement financier Net
Autres produits et charges financiers	13				-40	-27 Autres produits et charges financiers
	<b>-3 367</b>	<b>1 946</b>		<b>-682</b>	<b>1 943</b>	<b>-160</b>
Charge d'impôt	-38	91	(6)		93	146 Charge d'impôt
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>-3 405</b>	<b>2 037</b>		<b>-682</b>	<b>2 036</b>	<b>-14 Résultat net des activités poursuivies</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession						Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession
<b>Résultat net</b>	<b>-3 405</b>	<b>2 037</b>		<b>-682</b>	<b>2 036</b>	<b>-14 Résultat net</b>
dont part Groupe	-3 405	2 037		-682	1 764	-286 dont part Groupe
dont intérêts minoritaires	0				272	272 dont intérêts minoritaires

**Impacts IFRS**

*(1)/(2) Neutralisation des opérations d'échanges et des commissions de distribution*

Les états financiers consolidés du Groupe Tests tiennent compte des flux de résultat issus des opérations d'échanges publicitaires. Dans le cadre des normes internationales IFRS, ces flux ont été éliminés du résultat consolidé (impact résultat neutre suite à l'élimination des produits et des charges équivalentes en contrepartie).

Les coûts de distribution NMPP (Nouvelle Messagerie de la Presse Parisienne), principal prestataire assurant la distribution des différents magazines en kiosque, sont présentés en diminution du chiffre d'affaires "distribution – ventes au numéro" afin de tenir compte des flux financiers nets qui existent entre les NMPP et

le Groupe Tests (ce dernier enregistrant des soldes fournisseur mais également client dans la mesure où les NMPP règlent les prises des différents numéros à l'éditeur, ce dernier constatant alors le chiffre d'affaires, net des provisions retour).

(3) *Durée d'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles*

Une harmonisation des différentes durées d'amortissement retenues a été effectuée. Les impacts ne sont pas significatifs. On note un impact résultat 2006 positif de 90 K€ (le Groupe Tests amortissant certaines immobilisations sur des durées plus courtes que celles retenues par NextRadioTV) (cf note 4.2.a)

(4) *Dotations nettes aux provisions*

Une provision supplémentaire de 392 K€ a été comptabilisée dans le résultat IFRS 2006 pro forma pour tenir compte d'une valeur nulle de certains actifs, au regard des critères de juste valeur retenue en IFRS. Cette dépréciation concerne du matériel promotionnel lié aux abonnements et classés en charges constatées d'avance (cf note 4.2.c)

(5) *Correction d'erreur*

Au cours de l'exercice clos le 30 juin 2004, la société Cadre Online, filiale de Groupe Tests Holding, a ajusté les provisions qui avaient été comptabilisées sur les différents fonds de commerce. Cette reprise de provision n'a jamais été neutralisée dans les comptes consolidés d'Aprovia. Cette correction d'erreur, d'un montant de 2 248 K€, a été enregistrée dans le résultat 2006 du sous groupe Tests. Dans le cadre de la première consolidation du groupe Tests au sein de NextRadioTV, et conformément à IFRS 1 et IAS 8, cette correction d'erreur a été comptabilisée directement dans les capitaux propres du Groupe Tests et donc retraitée du résultat 2006.

(6) *Impôts différés actifs*

Les différents retraitements IFRS constatés lors de l'établissement des comptes IFRS pro forma 2006 supportent, conformément à IAS 12, des impôts différés. L'impact net global en résultat est un impôt différé actif supplémentaire de 91 K€.

Les autres impacts potentiels du passage aux IFRS des comptes consolidés du Groupe Tests ne sont pas applicables ou sont jugés non significatifs et n'ont donc pas fait l'objet d'ajustement.

## **Impacts pro forma**

(7) *Retraitement des charges financières*

La charge financière comptabilisée dans les comptes du Groupe Tests ressort au titre des 12 mois calendaires 2006 à 2 504 K€. Cette charge a été annulée (substitution des anciennes dettes financières du Groupe Tests envers Aprovia par les nouvelles dettes envers NextRadioTV) et un montant de 3 186 K€ a été comptabilisé pour tenir compte de la charge financière pro forma liée au financement de l'opération d'acquisition, dont les principales caractéristiques sont les suivantes :

Le crédit syndiqué d'un montant global de 100 M€, utilisé à hauteur de 85 M€, est structuré en 3 tranches distinctes :

- Tranche A : 55 M€, remboursables sur 5 ans avec des échéances annuelles progressives. Le taux d'intérêt est déterminé par application d'une marge au taux Euribor, ce dernier pouvant être, au choix de l'emprunteur, à échéance 1, 3 ou 6 mois. La marge est quant à elle fonction d'un niveau de "leverage" financier (ratio dette financière nette consolidée / excédent brut d'exploitation consolidé).

- Tranche C : 30 M€, remboursables en 10 mois par augmentation de capital. Le taux d'intérêt est déterminé par application d'une marge de 2% au taux euribor 1, 3 ou 6 mois au choix de l'emprunteur.
- Tranche B : 15 M€. Le groupe NextRadioTV n'a pas encore utilisé ce financement (ligne de crédit utilisable sur 18 mois post acquisition).

Par définition et selon les hypothèses pro forma retenues, l'augmentation de capital est réputée effectuée et a servi à rembourser intégralement la tranche C. De fait, aucun intérêt financier n'a été pris en compte dans le résultat IFRS 2006 pro forma. La tranche B n'ayant pas été utilisée à date par NextRadioTV, aucun impact n'a été pris en compte dans les états financiers IFRS 2006 pro forma.

La charge financière pro forma n'a donc été calculée que sur la Tranche A en retenant des hypothèses moyennes concernant les taux d'intérêt (Euribor 3 mois) et les marges appliquées (1,3%). Le montant de la charge se détermine donc de la façon suivante : [55 millions d'euros \* (4,038% + 1,3%) = 2 936 K€].

Par ailleurs, en application des normes IFRS sur les instruments financiers (IAS 32/39), la méthode du coût amorti a été appliquée. Notons que concernant la tranche A, les caractéristiques mêmes de l'emprunt (taux variables modulables) ne permettent pas de déterminer un taux effectif global. Ce taux effectif global ne pourra être appréhendé que lorsque des instruments de couverture, obligatoires contractuellement, seront souscrits par NextRadioTV, ce qui n'est pas le cas à date. Ainsi, seuls les frais financiers de mise en place du financement ont été comptabilisés selon la méthode du coût amorti. Le montant global de 1 250 K€ est amorti sur 5 ans et seul la quote-part relative à 2006, soit 250 K€, a été reconnu en charges financières.

La charge financière 2006 pro forma est donc de 3 186 K€ (2 936 K€ + 250 K€). L'impact net de ce retraitement est de (682) K€ (2 504 K€ - 3 186 K€) au titre du résultat IFRS 2006 pro forma.

**Note 4.2 Bilan IFRS 2006 pro forma non audité**

(en K€)	BS TESTS IFRS	IMPACTS IFRS	IMPACTS PRO FORMA	BS NEXT IFRS	BILAN IFRS PRO FORMA	
Goodwill	26 183		51 997 (e)	56 649	134 829	Goodwill
Immobilisations incorporelles	403	18 (a)		1 921	2 342	Immobilisations incorporelles
Autres immobilisations corporelles	1 368	316 (a)		4 347	6 031	Autres immobilisations corporelles
Prêts et créances	779			452	1 231	Prêts et créances
Actifs d'impôts différés	0	91 (b)	9 719 (e)	11 721	21 531	Actifs d'impôts différés
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>28 733</b>	<b>425</b>	<b>61 716</b>	<b>75 090</b>	<b>165 964</b>	<b>ACTIFS NON COURANTS</b>
Stocks	259				259	Stocks
Créances clients	18 659			26 067	44 726	Créances clients
Autres débiteurs	3 745	-392 (c)		8 495	11 848	Autres débiteurs
Actifs d'impôts exigibles	5			56	61	Actifs d'impôts exigibles
Autres actifs financiers	2			1 027	1 029	Autres actifs financiers
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 204		2 589 (f)	14 530	21 323	Trésorerie et équivalents de trésorerie
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>26 874</b>	<b>-392</b>	<b>2 589</b>	<b>50 175</b>	<b>79 246</b>	<b>ACTIFS COURANTS</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>55 607</b>	<b>33</b>	<b>64 305</b>	<b>125 265</b>	<b>245 210</b>	<b>TOTAL ACTIF</b>
Résultat net part du Groupe	-3 405	2 037	1 368 (e)	1 764	1 764	Résultat net part du Groupe
Autres capitaux propres	-22 253	-2 986	55 237 (e)	70 822	100 820	Autres capitaux propres
				862	862	Intérêts minoritaires
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>-25 658</b>	<b>-949</b>	<b>56 605</b>	<b>73 448</b>	<b>103 446</b>	<b>CAPITAUX PROPRES</b>
Provisions à long terme	2 509	982 (d)		3 123	6 614	Provisions à long terme
Passifs financiers	47 300		6 450 (f)	5 556	59 306	Passifs financiers
Autres passifs non courants	0					Autres passifs non courants
Impôts différés	0					Impôts différés
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>49 809</b>	<b>982</b>	<b>6 450</b>	<b>8 679</b>	<b>65 920</b>	<b>PASSIFS NON COURANTS</b>
Passifs financiers	2 803		0 (g)	13 251	16 054	Passifs financiers
Provisions à court terme	398				398	Provisions à court terme
Fournisseurs et autres créditeurs	15 106		1 250 (e)	15 108	31 464	Fournisseurs et autres créditeurs
Dettes fiscales et sociales	13 149			14 779	27 928	Dettes fiscales et sociales
Dettes d'impôts exigibles	0					Dettes d'impôts exigibles
<b>PASSIFS COURANTS</b>	<b>31 456</b>	<b>0</b>	<b>1 250</b>	<b>43 138</b>	<b>75 844</b>	<b>PASSIFS COURANTS</b>
<b>TOTAL CP ET PASSIF</b>	<b>55 607</b>	<b>33</b>	<b>64 305</b>	<b>125 265</b>	<b>245 210</b>	<b>TOTAL CP ET PASSIF</b>

**Impacts IFRS**

(a) *Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles*

Les durées d'amortissement ayant été harmonisées entre les deux Groupes, un retraitement rétrospectif des valeurs nettes comptables des immobilisations corporelles et incorporelles du Groupe Tests a été constaté à hauteur respectivement de 316 K€ et 18 K€ (cf note 4.1.3). La contrepartie de ce retraitement, et de l'impact résultat qu'il génère de 90 K€, a été comptabilisé en situation nette à hauteur de 244 K€.

Aucun autre retraitement n'a été effectué concernant les immobilisations corporelles et incorporelles. La juste valeur n'a pas été retenue comme méthode d'évaluation initiale au vu des caractéristiques mêmes de ces immobilisations (agencements, bureautique, matériels et licences informatiques).

*(b) Impôts différés actifs*

Le montant d'impôts différés actifs impactant le résultat IFRS 2006 pro forma, suite aux différents retraitements effectués (cf note 4.1.6), a été comptabilisé sous la rubrique correspondant du bilan IFRS 2006 pro forma.

*(c) Dépréciation d'actifs courants*

La juste valeur de certains actifs a été revue lors de l'établissement des comptes IFRS 2006 pro forma. Il en est ainsi des "primes abonnements", charges constatées d'avance se composant essentiellement de matériel promotionnel transmis à titre gratuit lors de tout nouvel abonnement. La valeur de ce matériel a été considérée comme nulle dans le bilan IFRS 2006 pro forma. L'impact est une diminution de l'actif (et donc d'une charge en contrepartie – cf note 4.1.4) de 392 K€.

*(d) Provision pour indemnités de départ à la retraite*

Le Groupe Tests appliquait les recommandations CRC relatives au traitement des avantages du personnel, et notamment au traitement et à la détermination de la provision pour indemnité de départ à la retraite. Cette provision est donc comptabilisée dans les comptes statutaires des différentes sociétés du périmètre acquis, conformément à IAS 19. Cependant, le Groupe Tests a retenu la méthode dite "du corridor" pour la reconnaissance des écarts actuariels induits par ce type de provision, conformément aux options comptables offertes par les normes françaises et par IAS 19. Le groupe NextRadioTV ayant opté pour une reconnaissance directe en résultat de toutes variations des écarts actuariels, cette méthode a été appliquée dans les états financiers pro forma. L'impact au 31 décembre 2006 est donc une augmentation de la provision pour indemnité de départ à la retraite de 982 K€, ce montant permettant de constater la valeur totale de l'engagement du Groupe Tests au 31 décembre 2006 (soit 3 491 K€). Conformément aux traitements de première application des IFRS, l'impact de ce retraitement a été comptabilisé en situation nette.

Les autres impacts potentiels du passage aux IFRS des comptes consolidés 2006 du Groupe Tests ne sont pas applicables ou sont jugés non significatifs et n'ont donc pas fait l'objet d'ajustement.

## **Impacts Pro forma**

*(e) Ecart d'acquisition et première affectation*

NextRadioTV a acquis la société Aprovia Groupe Tests (devenue depuis Groupe Tests Holding) pour une valeur d'entreprise de 80 000 K€, nette de toute dette financière et de trésorerie. La valeur des comptes courants d'associés acquis s'élève à 47 299 K€ et le prix d'acquisition des titres est quant à lui de 33 862 K€. Les coûts directs d'acquisition, bruts d'effet fiscal, ressortent à 1 250 K€ et intègrent l'ensemble des frais juridiques, fiscaux et comptables, engagés dans le cadre de l'opération.

Les précédents goodwill comptabilisés dans les comptes consolidés 2006 du Groupe Tests ont été retraités. En effet, ces goodwill étaient relatifs à l'opération d'acquisition antérieure de Tests par Aprovia. Leur valeur était donc directement liée aux conditions d'acquisition de Tests par Aprovia et ne se justifie donc plus au regard de l'acquisition par NextRadioTV du Groupe Tests. Ces goodwill ont donc été annulés à hauteur de leur valeur nette comptable, soit 26 183 K€ et la situation nette acquise retraitée du même montant.

Après prise en compte de ces différents éléments, l'écart d'acquisition dégagé lors de l'acquisition par NextRadioTV du Groupe Tests ressort à 87 899 K€ comme le résume le tableau ci-dessous :

Prix d'acquisition des titres	33 862 K€
Coûts directs d'acquisition	1 250 K€
<b>Total coût d'acquisition</b>	<b>35 112 K€</b>
Situation nette acquise	(26 604) K€ (*)
Retraitement Goodwill antérieur	(26 183) K€
<b>SN acquise retraitée</b>	<b>(52 787) K€</b>
<b>Ecart d'acquisition positif</b>	<b>87 899 K€</b>

(\*) La situation nette acquise tient compte des différents impacts résultats liés aux retraitements IFRS et pro forma au titre de la période 2006

Le Groupe Tests dispose de reports déficitaires fiscaux d'un montant de 29 159 K€ à fin 2006. Ces déficits fiscaux correspondent aux pertes antérieures accumulées dans le groupe d'intégration fiscale composé des sociétés acquises. A la vue des différentes estimations de résultat futur effectuées par le Groupe NextRadioTV, et notamment sous l'impact d'un plan d'affaire positif pour les activités Internet et d'un plan de redynamisation du pôle Presse, le nouvel ensemble estime pouvoir utiliser ces déficits fiscaux dans un avenir proche. En effet, il est probable que les bénéfices générés par les activités puissent être imputés sur les déficits fiscaux, dont l'imputation, par ailleurs, n'est pas limitée dans le temps. En retenant un taux d'impôt de 33,33%, l'actif d'impôt différé est donc de 9 719 K€.

L'écart de première consolidation est donc affecté en partie à un actif d'impôt différé à hauteur de 9 719 K€.

Le solde de l'écart d'acquisition, soit 78 180 K€, n'est pas directement affecté à des éléments d'actifs identifiables. Un goodwill d'un montant net de 78 180 K€ est donc comptabilisé dans les comptes IFRS pro forma établis au 31 décembre 2006. Le Groupe NextRadioTV dispose d'un délai de 12 mois à compter de la date d'acquisition pour analyser et affecter éventuellement tout ou partie de ce goodwill à des éléments d'actifs, notamment incorporels, identifiables dont la juste valeur peut être déterminée de façon fiable. Les tests de valeur (valeur d'utilité déterminée par actualisation des flux futurs de trésorerie) effectués en date d'acquisition n'appellent pas de commentaire particulier et aucun risque de perte de valeur n'a été identifié.

Par ailleurs, l'ensemble des frais directs d'acquisition (honoraires juridiques, fiscaux et comptables) n'ayant pas encore été ni facturés, ni réglés, un montant de 1 250 K€ a été enregistré sous la rubrique "fournisseurs et autres créditeurs".

#### (f) Trésorerie et endettement

Les comptes consolidés du Groupe Tests font apparaître une dette financière de 47 299 K€ envers NextRadioTV (rachat des comptes courants d'associés ex Aprovia par NextRadioTV dans le cadre de la transaction). Ces montants réciproques sont éliminés dans les états financiers IFRS 2006 pro forma du nouvel ensemble.

En revanche, le financement de l'acquisition ayant été réalisé, dans un premier temps, par endettement bancaire (cf note 4.1.7), un montant de 55 000 K€, correspondant à la tranche A de l'emprunt total, dont le remboursement est échelonné du 4 avril 2008, date du premier remboursement (2 M€), jusqu'au 4 avril 2012, date du dernier remboursement (7 M€), a été comptabilisé en "passifs financiers non courants". Par ailleurs, le montant des frais financiers liés à la mise en place du financement (soit un montant de 1 250 K€) sera amorti sur la durée de l'emprunt, soit 5 ans à compter de l'exercice 2007. Ce montant étant inclus dans la tranche A, le montant net inscrit en passifs financiers non courants est de 53 750 K€.

La deuxième tranche (tranche C) porte sur 30 000 K€ Par hypothèse pro forma (cf note 4.2), les états financiers IFRS 2006 pro forma sont établis *post* augmentation de capital. De facto, ce montant n'est pas inscrit en dettes financières mais impacte directement la situation nette (cf note 4.2.g)

Enfin, les montants mis à la disposition du Groupe NextRadioTV lors de l'acquisition s'élevant à 85 000 K€ et l'utilisation effective de ce montant n'étant que de 82 411 K€ (valeur des titres, des comptes courants d'associés et des frais bancaires) un solde positif de trésorerie de 2 589 K€ est comptabilisé dans le bilan consolidé IFRS 2006 pro forma, sous la rubrique "trésorerie et équivalent de trésorerie".

(g) *Augmentation de capital*

Par hypothèse pro forma, l'augmentation de capital est réputée réalisée dans les états financiers IFRS 2006 pro forma. Aussi, le montant initial de 30 000 K€ correspondant à la tranche C de l'emprunt total initial est considéré comme entièrement remboursé par l'augmentation de capital. Les produits de trésorerie issus de cette opération ont été considérés comme équivalents et entièrement affectés au remboursement de la tranche C.

Les passifs financiers courants comptabilisés dans le bilan IFRS 2006 pro forma ne se composent donc que des découverts et concours bancaires du nouvel ensemble ainsi que de la dette d'affacturage comptabilisée par NextRadioTV au 31 décembre 2006.

Par ailleurs, en retenant l'hypothèse d'une réalisation de l'opération à hauteur seulement de 75% de 30.000 K€ (soit une augmentation de capital effective de 22.500 K€), et en considérant qu'aucune autre source de financement n'est utilisée pour rembourser la totalité de la Tranche C de l'emprunt, les principaux impacts seraient les suivants, sur la base du bilan pro forma arrêté au 31 décembre 2006, tel que présenté ci-dessus :

- Capitaux propres : diminution de 7 500 K€, soit un montant de 95 946 K€ contre 103 446 K€ ;
- Passifs financiers non courants : augmentation de 7 500 K€, soit un montant de 66 806 K€ contre 59 306 K€ ;
- Enfin, une charge financière supplémentaire serait constatée à hauteur d'environ 226,4 K€, en retenant comme hypothèse un taux Euribor moyen de 4,038%, une marge appliquée de 2% et une période d'intérêt de 6 mois.

Dans l'hypothèse d'une réalisation de  $\frac{3}{4}$  de l'opération, le ratio dettes financières non courantes pro forma 2006 / capitaux propres pro forma 2006 serait de 0,69 contre 0,57 en cas de réalisation de 100% de l'opération.

## 20.2 Rapport des commissaires aux comptes sur les informations financières pro forma

« En notre qualité de commissaires aux comptes et en application du règlement (CE) N° 809/2004, nous avons établi le présent rapport sur les informations financières pro forma de la société NextRadioTV présentées sous la forme d'états financiers pro-forma figurant dans le chapitre XX de l'actualisation du document de référence.

Ces états financiers pro forma ont été préparés aux seules fins d'illustrer l'effet que l'acquisition du Groupe Tests en date du 4 avril 2007 aurait pu avoir sur le bilan et le compte de résultat de la société NextRadioTV au 31 décembre 2006 si l'opération était intervenue le 31 décembre 2006 pour le bilan et le 1<sup>er</sup> janvier 2006 pour le compte de résultat. De par leur nature même, ils décrivent une situation hypothétique et ne sont pas nécessairement représentatifs de la situation financière ou des performances qui auraient pu être constatées si l'opération ou l'évènement était survenu à une date antérieure à celle de sa survenance réelle.

Ces états financiers pro forma ont été établis sous votre responsabilité en application des dispositions du règlement (CE) N° 809/2004 relatives aux informations pro forma.

Il nous appartient, sur la base de nos travaux, d'exprimer une conclusion, dans les termes requis par l'annexe II point 7 du règlement (CE) N° 809/2004, sur le caractère adéquat de l'établissement des états financiers pro forma.

Nous avons effectué nos travaux selon la doctrine professionnelle applicable en France. Ces travaux qui ne comportent pas d'examen des informations financières sous jacentes à l'établissement des états financiers pro forma ont consisté principalement à vérifier que les bases à partir desquelles ces états financiers pro forma ont été établis concordent avec les documents sources tels que décrits dans la note 2.1 aux états financiers pro-forma, à examiner les éléments probants justifiant les retraitements pro forma et à nous entretenir avec la Direction de la société NextRadioTV pour collecter les informations et les explications que nous avons estimées nécessaires.

A notre avis :

- Les informations pro forma ont été adéquatement établies sur la base indiquée ;
- Cette base est conforme aux méthodes comptables de l'émetteur.

Ce rapport est émis aux seules fins du dépôt de l'actualisation du document de référence auprès de l'AMF et, le cas échéant, de l'offre au public en France et dans les autres pays de l'Union européenne dans lesquels un prospectus, comprenant le document de référence et son actualisation, visé par l'AMF, serait notifié, et ne peut être utilisé dans un autre contexte. »

Neuilly-sur-Seine, le 25 mai 2007

Les commissaires aux comptes  
Membres de la Compagnie Régionale de Versailles

**PricewaterhouseCoopers Audit**  
Louis-Pierre Schneider

**Deloitte & Associés**  
Jean-Luc Berrebi

## CHAPITRE XXI

### INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Voir « Chapitre XXI – informations complémentaires », du document de référence enregistré le 15 mai 2007 sous le numéro R.07-066.

#### *Erratum du Document de Référence :*

- Dans la section 21.1.6, « autres titres donnant accès au capital », au troisième paragraphe, il convient de lire « au total 120.500 actions gratuites », au lieu de « au total 104.875 actions gratuites », et « Parmi ces 120.500 actions gratuites » au lieu de « Parmi ces 104.875 actions gratuites », et « il n’y a donc plus que 58.000 actions gratuites » au lieu de « il n’y a donc plus que 42.375 actions gratuites ».
- Dans la section 21.1.6, « autres titres donnant accès au capital », au quatrième paragraphe, il convient de lire « un nombre total de 58.000 actions gratuites », au lieu de « un nombre total de 68.875 actions gratuites », et « un montant maximum de 502.076,56 euros » au lieu de « un montant maximum de 502.511,56 euros ».

## **CHAPITRE XXII**

### **CONTRATS IMPORTANTS**

Voir « Chapitre XXII – Contrats importants », du document de référence enregistré le 15 mai 2007 sous le numéro R.07-066.

Dans le cadre de la présente actualisation, les compléments suivants sont apportés :

Le Groupe Tests n'a conclu aucun contrat significatif au cours des deux dernières années autres que ceux conclus dans le cadre normal des affaires.

## **CHAPITRE XXIII**

### **INFORMATIONS PROVENANT DES TIERS, DECLARATIONS D'EXPERTS ET DECLARATIONS D'INTERETS**

Néant

## CHAPITRE XXIV

### DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC

Des exemplaires de la présente actualisation du document de référence sont disponibles sans frais auprès de la Société ainsi que sur les sites Internet de NextRadioTV ([www.nextradiotv.com](http://www.nextradiotv.com)) et de l'Autorité des marchés financiers ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)).

L'ensemble des documents juridiques et financiers relatifs à la Société et devant être mis à la disposition des actionnaires conformément à la réglementation applicable, peuvent être consultés au siège social de la Société.

## CHAPITRE XXV

### INFORMATIONS SUR LES PARTICIPATIONS

Voir « Chapitre XXV – Informations sur les participations », du document de référence enregistré le 15 mai 2007 sous le numéro R.07-066.

Dans le cadre de la présente actualisation, les compléments suivants sont apportés :

Le Groupe Tests, par l'intermédiaire de ses filiales Groupe Tests et Cadres Online, a une participation de 40% dans le GIE Emploi Pro, GIE de mise en commun notamment de moyens commerciaux relatifs à la commercialisation des petites annonces. Ce GIE n'a pas de capital social et les différents membres ont cotisé initialement à hauteur de leur participation. Ce GIE n'est pas consolidé et les montants de créances et dettes d'exploitation sont comptabilisés à hauteur de la participation de chaque membre (le troisième membre détenant 60% du GIE est le Groupe GISI, actuelle filiale du Groupe Aprovia).

La comptabilisation des actifs et passifs du GIE est effectuée à hauteur de la participation de chaque membre. Aucun engagement ou passif éventuel significatifs n'est engagé au sein du GIE.

Les principaux montants relatifs aux flux avec le GIE Emploi Pro au 31 décembre 2006 sont les suivants :

- Créances financières non courantes : 200 K€ (correspondant aux cotisations initiales de Groupe Tests et Cadres Online, pour respectivement
- Créances d'exploitation : 1 467 K€ (versement du GIE concernant le chiffre d'affaires qui est réalisé en son sein)
- Compte courant : 2 K€
- Dettes d'exploitation : 328 K€ (frais de fonctionnement facturés par le GIE au prorata de la participation de chaque membre)