NEXTRADIOTV

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
30 JUIN 2008

SOMMAIRE

Rapport d'activité au 30 juin 2008

1. Présentation des principaux agrégats du résultat semestriel
2. Présentation du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel courant retraité par activité
3. Principales évolutions des autres postes du compte de résultat semestriel
4. Flux de trésorerie
5. Autres informations

Comptes consolidés semestriels résumés

1. Bilans consolidés au 30 juin 2008, 30 juin 2007 et 31 décembre 2007
2. Comptes de résultat consolidés au 30 juin 2008, 30 juin 2007 et 31 décembre 2007
3. Variation des capitaux propres au 30 juin 2008
4. Tableau de flux de trésorerie au 30 juin 2008, 30 juin 2007 et 31 décembre 2007
5. Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés

5.1 Informations générales et description de l'activité
5.2 Evénements significatifs intervenus au cours du semestre écoulé
5.3 Présentation et base de préparation des états financiers intermédiaires
5.4 Goodwill
5.5 Impôts différés actifs et charge d'impôts
5.6 Trésorerie et équivalents de trésorerie
5.7 Capitaux propres
5.8 Passifs financiers
5.9 Provisions et autres produits et charges opérationnels
5.10 Avantages du personnel
5.11 Paiements fondés sur des actions
5.12 Coût de l'endettement financier net
5.13 Résultat par action
5.14 Informations sectorielles
5.15 Informations sur les parties liées
5.16 Évènements postérieurs à la clôture

Rapport des commissaires aux comptes et déclaration du responsable du rapport financier semestriel

1. Rapport des commissaires aux comptes
2. Déclaration du responsable du rapport financier semestriel

Rapport d'activité au 30 juin 2008

1. Présentation des principaux agrégats du résultat semestriel

(en millions d'euros)	30.06.2008	30.06.2007	Var.	Var. %
Chiffres d'affaires	64,3	48,6	15,7	32%
Autres produits	0,5	0,7	-0,2	-29%
Charges opérationnelles	-57,2	-46,2	-11,0	24%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	**7,6**	**3,1**	**4,5**	**145%**
Autres produits et charges opérationnels	1,0	-19,6	20,6	
RESULTAT OPERATIONNEL	**8,6**	**-16,5**	**25,1**	
Coût de l'endettement financier net	-1,6	-1,5	-0,1	7%
Charge d'impôts	-2,2	5,9	-8,1	
RESULTAT NET	**4,8**	**-12,1**	**16,9**	

Malgré un marché publicitaire morose, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe NextRadioTV ressort à 64,3 m€, en progression de 32% par rapport à l'exercice précédent (+9% à période et périmètre équivalents). Cette bonne performance s'explique essentiellement par la progression du CA Radio (+2,6 m€, soit +10%). Les recettes publicitaires de la télévision BFMTV augmentent de 4,3 m€, soit 119%. Cette progression est encourageante et permettra à la chaîne de maintenir son objectif d'atteindre l'équilibre financier en 2010.

.Au 30 juin 2008, les recettes publicitaires des activités internet et presse intègrent 6 mois d'activité, à comparer aux données du 30 juin 2007 qui ne comprenaient que 3 mois d'activité.

Le résultat opérationnel courant progresse de 4,5 m€, soit 145% au premier semestre 2008. Cette forte évolution provient essentiellement de la progression du résultat opérationnel de l'activité radio (+2,1 m€) et de la diminution des pertes de l'activité télévision (+1,5 m€). Par ailleurs, les économies opérationnelles réalisées dans le secteur Presse permettent d'obtenir un résultat opérationnel positif de 1,5 m€ sur la période janvier - juin 2008, à comparer à un résultat positif de 0,3 m€ sur la période avril - juin 2007 (à périmètre constant).

Le résultat opérationnel courant tient compte d'une charge liée aux actions gratuites de 0,6 m€ au titre du premier semestre 2008. Retraité de cet élément, le résultat opérationnel courant ressort à 8,2 m€, à comparer au résultat opérationnel courant retraité des actions gratuites de 0,5 m€ pour le premier semestre 2007.

La marge opérationnelle globale du Groupe (ROC retraité des actions gratuites / CA) est de 12,75% contre 7,4% au 30 juin 2007. Cette progression devrait continuer dans les prochains mois grâce à l'amélioration des résultats opérationnels du secteur télévision et à la progression continue mais plus faible des marges sectorielles en radio, internet et presse.

Le résultat net du Groupe ressort à 4,8 m€ au 30 juin 2008 contre une perte de 12,1 m€ au 30 juin 2007. En 2007, le Groupe avait constaté une provision pour restructuration de 19,5 m€, impactant à la baisse le résultat net de période. La progression de 16,9 m€ du résultat net s'explique par la hausse du résultat opérationnel de 25,1 m€, par un coût de l'endettement financier net stable sur la période et par un effet fiscal négatif de 8,1 m.

2. Présentation du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel courant retraité par activité

(en millions d'euros)	30-juin-08	30-juin-07	Var.	Var %	*marge op.*
CHIFFRE D'AFFAIRES	**64,3**	**48,7**	**15,6**	**32%**	
Radio	29,9	27,3	2,6	10%	
TV	7,9	3,6	4,3	119%	
Internet [(1)]	6,9	4,2	2,7	na	
Presse [(1)]	16,3	8,8	7,5	na	
Presse cédée ou à céder [(2)]	3,3	4,8	-1,5	na	
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT [(3)]	**8,2**	**3,6**	**4,6**	**128%**	
Radio	10,8	8,7	2,1	24%	*36%*
TV	-5,6	-7,1	1,5	na	-
Internet [(1)]	1,5	1,7	-0,2	na	*22%*
Presse [(1)]	1,1	0,8	0,3	na	*7%*
Presse cédée ou à céder [(2)]	0,4	-0,5	0,9	na	
Autres charges et produits opérationnels	**1,0**	**-19,5**	**20,5**	**na**	
Autres éléments non récurrents	**-0,6**	**-0,5**	**-0,1**	**20%**	
Coût de l'endettement financier net	**-1,6**	**-1,5**	**-0,1**	**7%**	
Impôts	**-2,2**	**5,8**	**-8,0**	**na**	
RESULTAT NET	**4,8**	**-12,1**	**16,9**		

(1) Au 30 juin 2007, les activités Internet et Presse ne portent que sur la période avril-juin 2007. Par ailleurs, Cadres On Line contribue à hauteur de 0,8 M€ en CA et 0,2 M€ en ROC
(2) Au 30 juin 2007, le CA Autres n'intègre que la période avril-juin 2007. Par ailleurs, les titres arrêtés contribuent à hauteur de 2,4 M€ en CA et (0,7) M€ en ROC
(3) ROC hors impact des actions gratuites (0,6 M€ au 30 juin 2008)

RADIO : rentabilité record de 36% dans un marché en baisse

(en M€)	30-juin-08	30-juin-07	Variation	%	31-déc.-07
Chiffre d'Affaires	**29,9**	**27,3**	**2,6**	**10%**	**54,3**
Charges externes	8,1	8,7	-0,6	-7%	18,3
Charges de personnel	9,9	8,9	1,0	11%	18,1
Autres charges	1,1	1,0	0,1	10%	1,0
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT (*)	**10,8**	**8,7**	**2,1**	**24%**	**16,9**

(*) hors charges liées aux actions gratuites

Après un premier trimestre 2008 difficile, les recettes publicitaires de RMC progressent de 25% au second trimestre 2008 avec un mois de juin historique pour la station. Les bonnes performances d'audience réalisées sur la période avril - juin 2008 où RMC est créditée de 6,2% d'audience cumulée et de 5,4% de part d'audience, devraient soutenir le chiffre d'affaires jusqu'à la fin de l'exercice 2008. Vingt nouvelles fréquences (5 dans le Nord de la France et 15 en Normandie) ont par ailleurs été attribuées à RMC. C'est près d'une cinquantaine de nouvelles fréquences que RMC a obtenu depuis le lancement du plan FM+ de réattribution de fréquences par le Conseil Supérieur de l'Audiovisuel. La présence de RMC dans des zones géographiques où la radio était jusque là absente, devrait permettre d'augmenter encore l'audience à terme.

Dans un marché financier toujours en crise, les recettes publicitaires de BFM, fortement dégradées lors du premier trimestre, sont stables sur le second trimestre 2008 par rapport au deuxième trimestre 2007.

La progression du chiffre d'affaires global du secteur Radio est de 10% au premier semestre 2008, malgré celle quasi nulle observée sur le premier trimestre 2008. Les charges externes sont en diminution par rapport au premier semestre 2007, ce dernier intégrant notamment, les coûts liés aux

élections nationales. Les JO de Pékin en août 2008 généreront quant à eux des coûts spécifiques qui impacteront le second semestre de l'exercice. Les charges de personnel augmentent quant à elles de 1 m€, du fait de la progression annuelle des salaires et du renforcement des équipes de consultants "sport" pour l'Euro Foot de juin 2008. Enfin, les autres charges (impôts et taxes, amortissements et provisions) restent stables sur la période.

Le résultat des radios progresse de 2,1 m€ au 30 juin 2008 et la rentabilité opérationnelle (résultat opérationnel retraité des actions gratuites / CA) ressort à 36% contre 32% au 30 juin 2007.

TELEVISION : BFMTV N° 1 et réduction des pertes

(en M€)	30-juin-08	30-juin-07	Variation	%	31-déc.-07
Chiffre d'Affaires	**7,9**	**3,6**	**4,3**	**119%**	**8,0**
Charges externes	6,4	4,7	1,7	36%	10,9
Charges de personnel	6,6	5,5	1,1	20%	10,2
Autres charges	0,5	0,5	0,0	0%	1,1
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT (*)	**-5,6**	**-7,1**	**1,5**	**21%**	**-14,2**

(*)hors charges liées aux actions gratuites

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2008 est de 7,9 m€ (+119%). Cette performance commerciale est le reflet de la progression continue de l'audience de la chaîne : BFMTV est aujourd'hui la première chaîne d'information en France avec 34 525 téléspectateurs au quart d'heure moyen, soit une progression de 72% en un an (moyenne mai - juin 2008 vs moyenne avril - juin 2007).

Pour la première fois, malgré l'augmentation des coûts de diffusion et de la masse salariale, la perte opérationnelle (5,6 m€ au 30 juin 2008) est en recul de 1,5 m€ par rapport au 1e semestre 2007. Les charges externes enregistrent une progression liée notamment au développement des zones de couvertures et des moyens de captation et de diffusion d'images de la chaîne. Les charges de personnel sont également en progression, suite à l'effet "année pleine" des embauches effectuées tout au long de l'exercice 2007. La chaîne compte à ce jour environ 160 salariés. Les autres charges (impôts et taxes, amortissements et provisions) restent stables sur la période.

Ces résultats confortent l'objectif d'atteindre l'équilibre d'exploitation en 2010, avant l'extinction de l'analogique prévue fin 2011. Par ailleurs, la chaine a obtenu une des treize licences de Télévision Mobile Personnelle gratuites (TMP), ce qui renforcera le statut national de BFMTV dont le format est particulièrement bien adapté à la mobilité.

INTERNET : forte accélération au second trimestre 2008

(en M€)	30-juin-08	30-juin-07	Variation	%	31-déc.-07
Chiffre d'Affaires	**6,9**	**4,3**	**2,6**	**60%**	**9,2**
Charges externes	1,7	0,6	1,1	183%	1,4
Charges de personnel	3,4	1,7	1,7	100%	4,7
Autres charges	0,3	0,3	0,0	0%	0,1
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	**1,5**	**1,7**	**-0,2**	**-12%**	**3,0**

Les données au 30 juin 2007 ne concernent que le second trimestre 2007 et intègrent 0,8 m€ de CA et 0,2 m€ de ROC de la société Cadres On Line cédée le 16 janvier 2008. Aucun chiffre d'affaires ni

résultat de l'activité de Cadres On Line n'a été enregistré dans les comptes semestriels arrêtés au 30 juin 2008.

Le chiffre d'affaires de l'activité Internet ressort à 6,9 m€ au titre du premier semestre 2008.

Le résultat opérationnel semestriel est de 1,5 m€ et la rentabilité ressort à 22%, grâce aux investissements humains et promotionnels effectués pour le site Rmc.fr (près de 0,4 m€ sur le premier semestre 2008), qui se positionne comme un des premiers sites radio en France.

Après un premier trimestre difficile, le second est marqué par les résultats positifs de la réorganisation opérationnelle et commerciale. Le chiffre d'affaires a ainsi progressé de 18% au second trimestre 2008.

PRESSE : en route vers les 10% de marge opérationnelle

(en M€)	30-juin-08	30-juin-07	Variation	%	31-déc.-07
Chiffre d'Affaires	**16,3**	**8,7**	**7,6**	**87%**	**22,5**
Charges externes	8,9	4,2	4,7	112%	12,4
Charges de personnel	6,1	3,4	2,7	79%	8,7
Autres charges	0,2	0,3	-0,1	-33%	0,4
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT (*)	**1,1**	**0,8**	**0,3**	**38%**	**1,0**

Compte tenu de l'acquisition de Groupe Tests le 4 avril 2007, les données consolidées au 30 juin 2007 n'intègrent que 3 mois d'activité et les données annuelles 2007 n'intègrent que 9 mois d'activité.

Les titres conservés (Micro Hebdo, L'Ordinateur Individuel et 01 Informatique) contribuent positivement à hauteur de 1,1 M€ au résultat semestriel 2008.

Le chiffre d'affaires est de 16,3 m€ et la marge opérationnelle de 7% au 30 juin 2008.

Les recettes publicitaires de 01 Informatique progressent de 11% sur la période. La diminution des recettes publicitaires sur les titres grand public est compensée en partie par les recettes liées à la diffusion des magazines, en progression dans un marché baissier. La réorganisation commerciale du premier semestre 2008 devrait permettre au chiffre d'affaires publicitaire de Micro Hebdo et l'Ordinateur Individuel de retrouver une tendance positive.

Autre presse

Cette ligne isole les données relatives aux titres de presse arrêtés pendant l'été 2007 (et qui impactaient les données semestrielles 2007), ainsi qu'aux titres cédés (pôle Arts Graphiques en avril 2008) ou en cours de cession (pôle Electronique).

Le chiffre d'affaires est de 3,3 m€ au titre du premier semestre 2008 et le résultat opérationnel courant ressort positif à 0,4 m€, contre une perte de 0,5 m€ constatée au 30 juin 2007 et relative à la période avril - juin 2007.

3. Principales évolutions des autres postes du compte de résultat semestriel

(i) Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels enregistrent principalement les mouvements liés aux provisions sociales et aux provisions pour coûts futurs des locaux inoccupés.

Au 30 juin 2007, une provision de 18,6 m€ avait été constituée pour couvrir l'ensemble des coûts liés au Plan de Sauvegarde de l'Emploi (14,6 m€) et aux coûts futurs des locaux inoccupés (4 m€).

Au 31 décembre 2007, les coûts réellement engagés sur le second semestre 2007 avaient été neutralisés par une reprise de provision d'un montant de 8,9 m€. A la clôture de l'exercice 2007, la provision ressortait à 9,6 m€ et se composait principalement de 6 m€ au titre des coûts sociaux et 3,6 m€ au titre des coûts futurs des locaux inoccupés.

Au premier semestre 2008, les coûts sociaux ont représentés un montant de 4,3 m€ et les pertes sur loyers un montant de 1,2 m€. Au 30 juin 2008, ces provisions ont été réévaluées pour tenir compte des coûts restant relatifs au PSE , des produits de sous location et des coûts nets futurs sur loyers inoccupés, jusqu'en juin 2009, échéance du bail principal. Cette réévaluation a permis de constater une reprise nette de 0,8 m€, essentiellement liée aux produits de sous location générés par les différents baux signés au premier semestre 2008. Ces produits éventuels n'avaient pas été appréhendés lors de la constitution initiale de la provision, car aucun montant ne pouvait alors être déterminé de façon fiable.

(ii) Coût de l'endettement financier net

Le coût de l'endettement financier net ressort à 1,6 m€ au 30 juin 2008 contre 1,5 m€ au 30 juin 2007. Cette évolution s'analyse principalement par les éléments suivants :

- Au 30 juin 2007, la dette financière brute du Groupe liée à l'acquisition de Groupe Tests s'élevait à 85 m€ et se composait essentiellement des tranches A (55 m€) et C (30 m€) de l'emprunt initial. Les intérêts constatés au 30 juin 2007 (1,3 m€) portaient donc sur un montant global d'environ 85 m€ et sur la période avril - juin 2007.
- A la suite du remboursement de la tranche C intervenu en juillet 2007, les intérêts du premier semestre 2008(1,7 m€) portent sur un nominal de l'emprunt ramené à 55 m€.
- Par ailleurs, les produits financiers ressortent à 0,5 m€ au 30 juin 2008 contre 0,1 m€ au 30 juin 2007, suite notamment aux variations positives constatées sur les produits financiers dérivés, couvrant partiellement l'exposition au risque de taux liée à l'emprunt bancaire senior.

4. Flux de trésorerie

Les différents flux de trésorerie du Groupe sont synthétisés ci-dessous

(en millions d'euros)		*Juin 2008*	*Juin 2007*
(i)	Flux de trésorerie liés à l'activité	(1,3)	(1,6)
(ii)	Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	12,3	(33,4)
(iii)	Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(15,2)	69,3
	Total	*4,1*	*34,4*

La capacité d'autofinancement du Groupe reste quasi stable sur la période : les variations significatives du résultat net sont compensées par celles également significatives des provisions, notamment celles liées à la restructuration et aux effets fiscaux différés sous jacents. Par ailleurs, la variation du besoin en fonds de roulement est également stable au 30 juin 2008 par rapport au 30 juin 2007 (les variations à la hausse des actifs et passifs circulants sont équivalentes en valeur nette à celles constatées au 30 juin 2007). Les flux de trésorerie liés à l'activité restent négatifs au 30 juin 2008 à hauteur de 1,3 m€ mais devraient s'inverser rapidement en parallèle des résultats nets dégagés.

Les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement au 30 juin 2008, positifs à hauteur de 12,3 m€ correspondent essentiellement d'une part, aux produits réalisés lors de la cession de la société Cadres On Line en janvier 2008 (11,7 m€)(i) et du pôle Arts Graphiques en avril 2008 (1,2 m€) et d'autre part, aux investissements réalisés sur la période pour environ 0,5 m€(ii).

Les flux de trésorerie liés aux opérations de financement au 30 juin 2008, négatifs à hauteur de 15,2 m€ proviennent essentiellement (i) des remboursements de passifs financiers à court terme (emprunts bancaires) pour 6,4 m€, (ii) des intérêts financiers payés sur la période pour 1,6 m€ et (iii) de la diminution des encours d'affacturages pour 7,2 m€.

Au 30 juin 2007, les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement et de financement étaient marqués par l'acquisition de Groupe Tests et son financement (mise en place d'une dette bancaire senior).

5. Autres informations

(i) Parties liées

Les principales transactions avec des parties liées sont résumées dans la note 5.15 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés.

(ii) Évènements postérieurs à la clôture

Aucun évènement post clôture significatif n'a été identifié entre la date de clôture et la date d'arrêté des comptes consolidés du premier semestre 2008.

(iii) Perspectives de l'exercice 2008

Les différentes perspectives sont résumées dans la note 2 - Présentation du chiffre d'affaires et des résultats opérationnels par activité" du présent rapport d'activité semestriel.

Comptes consolidés semestriels résumés

1. Bilans consolidés au 30 juin 2008, 30 juin 2007 et 31 décembre 2007

Bilan consolidé IFRS (en millions d'euros)	*30.06.2008*	*30.06.2007*	*31.12.2007*
Goodwill	121,7	133,8	133,8
Autres immobilisations incorporelles	1,6	2,0	1,8
Immobilisations corporelles	6,1	6,4	6,5
Prêts et créances	1,0	1,4	1,2
Actifs d'impôts différés	26,4	29,2	28,6
ACTIFS NON COURANTS	**156,8**	**172,8**	**172,0**
Stocks	0,2	0,3	0,2
Créances clients	57,0	49,2	46,9
Autres débiteurs	19,1	13,1	13,3
Actifs d'impôts exigibles		0,1	
Autres actifs financiers	0,6	0,8	0,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11,8	54,3	15,9
ACTIFS COURANTS	**88,8**	**117,7**	**77,2**
TOTAL ACTIF	**245,6**	**290,5**	**249,1**
Capital	0,6	0,6	0,6
Primes	88,1	88,1	88,1
Réserves consolidées	6,4	17,8	18,3
Résultat net part du Groupe	4,8	-12,3	-12,1
sous total capitaux propres groupe	*99,8*	*94,2*	*94,8*
Intérêts minoritaires	0,5	0,7	0,8
CAPITAUX PROPRES	**100,3**	**94,8**	**95,7**
Provisions à long terme	3,5	4,8	4,5
Passifs financiers	48,1	58,2	59,2
Autres passifs non courants			
PASSIFS NON COURANTS	**51,6**	**63,0**	**63,6**
Passifs financiers	18,5	51,1	19,8
Provisions à court terme	3,7	20,1	9,8
Fournisseurs et autres créditeurs	36,4	33,5	32,4
Dettes fiscales et sociales	35,2	28,0	27,8
PASSIFS COURANTS	**93,7**	**132,7**	**89,8**
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	**245,6**	**290,5**	**249,1**

2. Comptes de résultat consolidés au 30 juin 2008, 30 juin 2007 et 31 décembre 2007

Compte de résultat IFRS (en millions d'euros)	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Chiffre d'affaires radio	29,9	27,3	54,3
Chiffre d'affaires télé	7,9	3,6	8,0
Chiffre d'affaires internet	6,9	4,2	9,2
Chiffre d'affaires presse	16,3	8,7	22,5
Autres Chiffre d'affaires	3,3	4,8	11,1
Chiffre d'affaires	**64,3**	**48,6**	**105,1**
Autres produits de l'activité	0,5	0,6	1,0
Subvention		0,1	0,2
Charges externes	-27,7	-20,9	-48,0
Impôts et taxes	-1,5	-1,0	-2,4
Charges de personnel	-27,0	-23,4	-47,1
Dotations aux amortissements	-1,1	-0,9	-2,0
Dotations nettes aux provisions	0,1	-0,2	-0,5
Autres produits et charges d'exploitation		0,1	0,1
Résultat opérationnel courant	**7,6**	**3,1**	**6,4**
Autres produits et charges opérationnels	1,0	-19,6	-19,5
Résultat opérationnel	**8,7**	**-16,5**	**-13,1**
Produits de trésorerie et d'équivalents	0,6	0,1	0,3
Coût de l'endettement financier Brut	-2,2	-1,6	-4,1
Coût de l'endettement financier Net	**-1,6**	**-1,5**	**-3,8**
Autres produits et charges financiers	0,0		-0,1
Charge d'impôt	-2,2	5,8	5,2
Résultat net	**4,9**	**-12,1**	**-11,7**
dont part Groupe	4,8	-12,3	-12,1
dont intérêts minoritaires	0,1	0,2	0,3
Résultat de base par action	0,38 €	-0,99 €	-0,97 €
Résultat dilué par action	0,38 €	-0,97 €	-0,96 €

3. Variation des capitaux propres au 30 juin 2008

(en millions d'euros)	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus	Réserves et Résultat consolidés	Total part Groupe	Minoritaires	Total
Capitaux propres clôture 01.01.2007	**0,5**	**54,8**	**-0,2**	**17,5**	**72,6**	**0,9**	**74,4**
Opérations sur le capital	0,1	33,3		0,0	33,4		33,4
Paiements fondés sur des actions				0,5	0,5		0,5
Opérations sur titres auto-détenus				0,1	0,1		0,1
Dividendes						-0,4	-0,4
Résultat net 2ème semestre 2007				**-12,3**	**-12,3**	**0,2**	**-12,1**
Capitaux propres clôture 30.06.2007	**0,6**	**88,1**	**-0,2**	**5,7**	**94,2**	**0,7**	**95,8**
Capitaux propres clôture 31.12.2007	**0,6**	**88,1**	**-0,3**	**6,5**	**94,8**	**0,8**	**95,7**
Paiements fondés sur des actions				0,6	0,6		0,6
Opérations sur titres auto-détenus			-0,1		-0,1		-0,1
Dividendes				-0,2	-0,2	-0,5	-0,7
Résultat net 30.06.2008				**4,8**	**4,8**	**0,1**	**4,9**
Capitaux propres clôture 30.06.2008	**0,6**	**88,1**	**-0,4**	**11,6**	**99,8**	**0,5**	**100,3**

4. Tableau de flux de trésorerie au 30 juin 2008, 30 juin 2007 et 31 décembre 2007

Méthode indirecte	1er sem. 2008	1er sem. 2007	31/12/2007
en millions d'euros			
Résultat net	**4,9**	**-12,1**	**-11,7**
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie			
non liés aux opérations d'exploitation - IFRS 2	0,6	0,5	1,1
autres charges	0,0	0,0	-0,1
Dotations aux amortissements	1,1	0,9	2,0
Variation des provisions	-7,1	18,5	7,9
Plus ou moins values sur cessions d'actifs	-0,1		
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	-0,6	7,7	-0,9
Coût de l'endettement financier net	1,6	1,5	3,8
Charge d'impôts sur le résultat	2,2	-5,8	-5,2
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financer et impôt	**3,2**	**3,3**	**-2,4**
Augmentation (diminution) des clients et autres débiteurs	15,7	9,5	7,4
Diminution (augmentation) des fournisseurs	-11,3	-4,6	-3,4
Sous total variation du besoin en FDR lié aux opérations d'exploitation	-4,4	-4,9	-3,9
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Intérêts payés			
- Impôt versé			-0,1
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES	**-1,3**	**-1,6**	**-6,4**
Activités d'investissement			
Cession de filiales nettes des trésorerie cédées	12,9		
Produits sur cessions d'immobilisations corporelles	0,1		
Acquisition d'immobilisations corporelles	-0,5	-1,4	-2,7
Acquisition de titres de participation ds les ent. Associées		-31,9	-31,9
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-0,1	0,0	-0,1
Acquisition d'immobilisations financières	-0,1	-0,1	-0,1
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	**12,3**	**-33,4**	**-34,7**
Activités de financement			
Augmentation de capital		33,4	33,3
Frais d'augmentation de capital		-0,2	-0,2
Dividendes versés		-0,4	-0,4
Augmentation des passifs à long terme		85,0	59,5
Remboursement des passifs à long terme (1)	-6,4	-47,9	-47,9
Créance/Dette financière sur Swap de taux d'intérêts		0,0	0,0
Intérêts nets versés	-1,6	-1,5	-3,8
Financements garantis -Dette financière sur contrat d'affacturage	-7,1	1,0	2,2
Financements garantis - Titres BNP OPCVM indisponibles	0,0	-0,1	0,1
Rachats d'actions propres	-0,1	0,1	-0,1
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	**-15,2**	**69,3**	**42,7**
AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE TRESORERIE	**-4,1**	**34,4**	**1,7**
Trésorerie début d'exercice	**15,9**	**14,3**	**14,3**
Trésorerie fin d'exercice	**11,8**	**48,6**	**15,9**

(1) ce flux correspond essentiellement au 30 juin 2007 et au 31 décembre 2007au remboursement des comptes courants d'actionnaires effectué lors de l'acquisition de Groupe Tests, cette acquisition ayant été scindée en une opération de rachat de titres pour 31,9 M€ d'une part, et d'autre part en une opération de remboursement de comptes courants à hauteur de 47,3 M€.

5. Notes annexes simplifiées aux comptes consolidés semestriels résumés

5.1 Informations générales et description de l'activité

NextRadioTV est un Groupe indépendant exerçant son activité dans tous les secteurs médias (radio, télévision, presse et internet).

La société NextRadioTV, société consolidante du Groupe NextRadioTV, est une société anonyme de droit français côtée sur Euronext Paris. Son siège social est situé 12, rue d'Oradour-sur-Glane à Paris.

Les comptes consolidés du premier semestre 2008 ont été examinés par le Conseil d'Administration du 28 juillet 2008.

5.2 Evénements significatifs intervenus au cours du semestre écoulé.

5.2.1 Cessions et modifications de périmètre

Le 16 janvier 2008, la société Cadres On Line a été cédée à la société AdenClassifieds pour un montant de 11,7 m€. Cette cession, prévue dès le rachat du Groupe Tests, a notamment permis de financer en partie le Plan de Sauvegarde de l'Emploi initié dans le courant du deuxième trimestre 2007. Cette activité d'annonces d'emploi sur Internet ne faisait pas partie des plans de développement du Groupe. Aucun chiffre d'affaires ni résultat de l'activité de Cadres On Line n'a été enregistré dans les comptes semestriels arrêtés au 30 juin 2008.

Le 23 avril 2008, le pôle Arts Graphiques a été cédé à la société GLN Médias pour 1,2 m€. Cette cession a été réalisée par cession partielle de fonds de commerce. Aussi, le chiffre d'affaires et le résultat réalisés principalement par les deux titres cédés ont été intégrés aux comptes semestriels jusqu'au 23 avril 2008.

5.2.2 Réorganisations juridique et opérationnelle

Parallèlement aux cessions réalisées au cours du premier semestre 2008 et au plan de sauvegarde de l'emploi, le périmètre juridique du Groupe a été rationnalisé en fonction de ses activités spécifiques. Les activités Internet acquises et celles antérieurement développées par le Groupe, avec les sites compagnons des différents médias édités par le Groupe, ont été regroupées au sein de la société Internext. Les activités Presse ont été conservées au sein de la société Groupe Tests.

L'activité commerciale (commercialisation des supports publicitaires des médias presse et internet) a été recentrée au sein de la société Seliser, rénommée à cette occasion 01 Régie et filiale de Groupe Tests Holding. Cette régie commerciale presse et internet vient donc compléter celle déjà existante (RMC Régie) pour les activités radiophoniques et télévisuelles.

5.2.3 Plan de Sauvegarde de l'Emploi

La restructuration mise en œuvre suite à l'acquisition de Groupe Tests a été finalisée au cours du premier semestre 2008 avec les derniers départs effectifs de salariés. La provision constituée a donc été reprise à hauteur des coûts enregistrés au cours du premier semestre 2008 (cf. note 5.9 de l'annexe).

Parallèlement à cette restructuration, des locaux inoccupés ont été sous loués aux sociétés France Télévision Gestion Immobilière et à La Tribune Desfossés, respectivement à partir du premier et second trimestre 2008. Les coûts pour loyers futurs ont donc été diminués en conséquence au 30 juin 2008. Seuls les coûts nets pour locaux inoccupés pour la période juillet 2008 – juin 2009 (échéance triennale du bail) ont été provisionnés au 30 juin 2008.

5.3 Présentation et base de préparation des états financiers intermédiaires

5.3.1 Principes généraux

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés du groupe NextRadioTV, arrêtés au 30 juin 2008, ont été établis conformément à la norme IAS 34 "Information Financière Intermédiaire". Ils ne comportent pas l'intégralité des informations financières requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés du Groupe NextRadioTV pour l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Les chiffres figurant dans les tableaux suivants sont exprimés en millions d'euros, sauf indication contraire.

5.3.2 Normes et interprétations appliquées

Les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe pour l'élaboration des états financiers consolidés intermédiaires résumés sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée des normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire pour les exercices ouverts au 1er janvier 2008. Le Groupe n'applique pas les textes n'ayant pas encore été appouvés par l'Union Europeenne à la date de clôture de la période intermédiaire.

5.3.3 Particularités liées à l'établissement des comptes consolidés intermédiaires

(i) Impôts sur les bénéfices

Pour les comptes intermediaires, la charge d'impôt courante et différée est déterminée pour chaque entité fiscale en appliquant au résultat comptable de la période le taux d'impôt moyen annuel estimé pour l'année fiscale en cours.

(ii) Avanatages du personnel – retraites

La charge liée aux avantages à long terme du personnel est estimée à la moitié de la charge annuelle calculée sur la base des données au 31 décembre 2007. Aucune modification de régime n'a été constatée au titre du premier semestre 2008.

Les conditions actuarielles ont été modifiées au cours de la période présentée. Le taux d'actualisation retenu est de 6,25% au 30 juin 2008 contre 5,5% lors de l'évaluation effectuée au 31 décembre 2007. Par ailleurs, certaines hypothèses liées notamment au taux de progression des salaires ainsi qu'au turnover constaté des effectifs ont été modifiées au 30 juin 2008 par rapport à celles retenues au 31 décembre 2007 (cf. note 5.10 de l'annexe).

5.3.4 Recours à des estimations

L'établissement des états financiers intermédiaires nécessite d'utiliser et d'effectuer des estimations et de formuler des hypothèses qui peuvent affecter les montants figurant dans les états financiers intermédiaires. Les principaux éléments impactés par ces estimations et hypothèses sont les données financières utilisées dans le cadre des tests de perte de valeur des goodwill (cf. note 5.4 ci-dessous) et des actifs non courants (estimation des flux de trésorerie futurs), ainsi que les provisions (meilleure estimation des dépenses nécessaires à l'extinction de l'obligation – cf. note 5.9 ci-dessous), éléments identiques à ceux décrits dans les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

5.4 Goodwill

Détail par Société détenue

en millions d'euros	**30.06.2007**	**Acquisition**	**Cession**	**31.12.2007**
RMC	51,0			51,0
BFM	5,7			5,7
Groupe Tests	77,2		0,0	77,2
Valeur brute	133,8		0,0	133,8
Pertes de valeur				
Valeur nette	**133,8**		**0,0**	**133,8**

K€	**31.12.2007**	**Acquisition**	**Cession**	**30.06.2008**
RMC	51,0			51,0
BFM	5,7			5,7
Groupe Tests	77,2		12,1	65,1
Valeur brute	133,8		12,1	121,7
Pertes de valeur				
Valeur nette	**133,8**		**12,1**	**121,7**

Les valeurs comptables des goodwill au 30 juin 2008 enregistrent une diminution de 12,1 m€ liée à la cession de la société Cadres On Line en janvier 2008 (10,9 m€) et la cession du pôle Arts Graphiques en avril 2008 (1,2 m€).

Aucun indice de perte de valeur n'a été constaté au 30 juin 2008.

5.5 Impôts différés actifs et charge d'impôts

La preuve d'impôt au 30 juin 2008 est la suivante :

Preuve d'impôt (en millions d'euros)	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Résultat opérationnel	8,7	-16,5	-13,1
Coût de l'endettement financier net	-1,6	-1,5	-3,8
Autres produits et charges financiers			-0,1
	7,1	**-18,0**	**-17,0**
Taux d'impôt théorique	33,33%	33,33%	33,33%
Impôt théorique	**2,4**	**-6,0**	**-5,7**
Impôt courant			
Impôt différé	2,2	-5,8	-5,2
Impôt réél	**2,2**	**-5,8**	**-5,2**
Taux d'impôt réél	31,3%	32,5%	30,7%
Ecart sur IS	**-0,15**	**-0,15**	**-0,44**
Ecart sur taux	**2,1%**	**0,8%**	**2,6%**

La variation des impôts différés actifs au 30 juin 2008 se présente comme suit :

en millions d'euros	Décalage temporaire sur provisions	Indemnité de départ en retraite	Ecritures de consolidation	Déficits fiscaux	Total
Valeur brute au 30 juin 2007	7,4	0,8	0,1	20,8	**29,2**
Variation actif				5,0	**5,0**
Variation passif	-3,1	0,0	-0,4	-2,0	**-5,6**
Ecart sur taux					
Valeur brute au 31 décembre 2007	**4,3**	**0,8**	**-0,2**	**23,7**	**28,6**
Variation actif	0,2		0,1	4,3	**4,6**
Variation passif	-2,0	-0,2	0,0	-4,6	**-6,8**
Ecart sur taux					
Valeur brute au 30 juin 2008	**2,5**	**0,6**	**-0,2**	**23,4**	**26,4**

L'ensemble des impôts différés actifs a été reconnu au bilan du Groupe au 30 juin 2008. Cette reconnaissance est justifiée par le fait qu'il est probable que le Groupe disposera de bénéfices imposables futurs sur lesquels les pertes fiscales reportables sans limitation de durée pourront être imputées.

Le Groupe ne dispose pas de différences temporaires déductibles, pertes fiscales et crédit d'impôt non utilisés n'ayant pas fait l'objet de comptabilisation d'impôts différés actifs au 30 juin 2008.

5.6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

en millions d'euros	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Placements à court terme (< 3 mois)	4,6	33,0	5,6
Comptes courants bancaires et caisse	7,3	21,3	10,3
Total	**11,8**	**54,3**	**15,9**

Les placements à court terme sont composés exclusivement de parts d'OPCVM monétaires.

Les comptes courants bancaires et caisse correspondent aux comptes de disponibilités du Groupe ainsi qu'au compte de réserve de trésorerie immédiatement disponibles auprès de la société d'affacturage (6,6 m€ au 30 juin 2008, 12,6 m€ au 30 juin 2007 et 12,7 m€ au 31 décembre 2007).

5.7 Capitaux propres

Capital émis
Au 30 juin 2008, le capital social de la société mère NextRadioTV s'élève à 0.6 m€, se décomposant en 14 113 106 actions d'une valeur nominale de 0,04 € chacune.

Le nombre d'actions composant le capital social et le portefeuille d'actions propres à évolué comme suit au cours du 1er semestre 2008 :

Nombre d'actions (valeur nominale 0,04 €)	Actions émises	Actions propres	Actions en circulation
au 31 décembre 2007	**14 113 106**	**-12 308**	**14 100 798**
Mouvements dans le cadre du contrat de liquidité		-5 786	-5 786
au 30 juin 2008	**14 113 106**	**-18 095**	**14 095 012**

Intérêts minoritaires
Les capitaux propres attribuables aux minoritaires se décomposent comme suit :

en millions d'euros	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Réserves attribuables aux minoritaires	0,4	0,5	0,5
Résultat attribuable aux minoritaires	0,1	0,2	0,3
Total	**0,5**	**0,7**	**0,8**

5.8 Passifs financiers

Le détail des passifs financiers est le suivant au 30 juin 2008 :

en millions d'euros	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Emprunts bancaires	55,8	87,0	61,6
Passif lié au contrats de location financement	4,1	4,0	4,7
Concours bancaires		5,8	
Dette financière sur contrat d'affacturage	6,6	12,5	12,7
Dettes financières	**66,6**	**109,3**	**78,9**

Les emprunts bancaires sont en diminution par rapport au 31 décembre 2007 suite aux remboursement du crédit revolving (au 31 décembre 2007, la ligne de crédit avait été utilisée à hauteur seulement de 4,5 m€ sur une autorisation maximum de 15 m€; le remboursement a donc été effectué à hauteur de 4,5 m€ en janvier 2008 suite à la cession de Cadres On Line) et au remboursement de 2 m€ de nominal sur l'emprunt senior de 55 m€ intervenu le 4 avril 2008.

La dette financière nette ressort au 30 juin 2008 à 54,4 m€ contre 62,2 m€ au 31 décembre 2007, soit une diminution de 8,1 m€ au cours du premier semestre 2008.

Le degré d'exigibilité de la dette financière se présente comme suit :

en millions d'euros	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
A moins d'un an	18,4	51,1	19,8
De un an à cinq ans	48,2	58,2	59,2
A plus de cinq ans	-	-	-
Dettes financières	**66,6**	**109,3**	**78,9**

5.9 Provisions et autres produits et charges opérationnels

Le détail des provisions courantes et non courantes se présente comme suit au 30 juin 2008 :

Provisions Part non courante (en millions d'euros)	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Provisions pour charges opérationnelles à plus d'un an :			
Avantages du personnel	2,1	2,8	2,7
Litiges sociaux	0,4	0,6	0,6
Litiges commerciaux	0,1	0,0	1,0
Perte de l'IFA		0,1	
Risque fiscal	0,1	0,1	0,1
Autres provisions à long terme			
Restructuration RMC	0,8	1,1	1,0
Provisions Part non courante	**3,5**	**4,8**	**5,3**

Provisions Part courante (en millions d'euros)	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Provisions pour charges opérationnelles à moins d'un an			
Litiges sociaux	0,2	0,2	0,2
Autres provisions à court terme			
Restructuration Tests	3,5	19,9	9,6
Provisions Part courante	**3,7**	**20,1**	**9,8**
Total Provisions	**7,2**	**24,9**	**15,1**

Les provisions pour litiges sociaux concernent des procédures en cours (prud'homme) engagées par d'anciens salariés du Groupe. Les échéances sont appréhendées en fonction du degré d'avancement de ces différentes procédures.

Les provisions "restructuration RMC" correspondent à l'application des plans sociaux mis en place au sein de cette Société antérieurement à sa reprise par le Groupe (intervenue en 2000).

La provision pour restructuration du Groupe Tests se compose d'un montant de 1,8 m€ relatif aux coûts sociaux et d'un montant de 1,7 m€ au titre des coûts futurs des locaux inoccupés.

Les variations des provisions constatées au cours des périodes présentées se détaillent comme suit par nature de provisions :

en millions d'euros	Retraite	Litiges	IFA	Restruct.	Total
Au 1er janvier 2007	**1,4**	**0,4**	**0,1**	**1,3**	**2,1**
Reprise Groupe Tests	*2,9*	*0,4*			*3,3*
Dotations	0,9	0,3		19,9	21,1
Utilisations	-2,3	-0,2		-0,2	-2,6
Reprises de provisions sans objet		0,0			0,0
Au 30 juin 2007	**2,8**	**1,0**	**0,1**	**21,0**	**24,9**
Au 1er janvier 2008	**2,7**	**1,0**		**10,5**	**14,3**
Dotations	0,1	0,2			0,2
Utilisations		0,0		-6,3	-6,3
Reprises de provisions sans objet	-0,7	-0,3			-1,0
Au 30 juin 2008	**2,1**	**0,8**	**0,0**	**4,3**	**7,2**

Les "autres produits et charges opérationnels" au 30 juin 2008 isolent principalement les divers montant comptabilisés au titre de la restructuration du Groupe Tests. Le montant total de 1 m€ se composent des éléments suivants :

- Charges constatées au titre des coûts sociaux - 4,3 m€
- Charges constatées au titre du coût des loyers, honoraires - 1,2 m€
- Rep/provision coûts sociaux nets (départs, formations, accompagnements) 5,4 m€
- Rep/provision pertes sur baux commerciaux : 0,9 m€
- Cession pôles AG 0,3 m€

Le détail du poste est le suivant :

en millions d'euros	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Provision sur restructuration Groupe Tests		-18,6	-9,6
Charges de restructuration Groupe Tests	-5,5	-0,9	-10,0
Produits de cession	0,3		0,1
Reprises nettes sur prov. restructuration Groupe Tests	6,2		
Charges de restructuration Groupe NextRadioTV			-0,1
Autres produits et charges opérationnels	**1,0**	**-19,6**	**-19,5**

5.10 Avantages du personnel

Les principaux régimes post-emploi concernent les indemnités de fin de carrière versées lors du départ à la retraite des salariés et un régime de couverture de frais médicaux des retraités pour certains salariés de RMC et sont comptabilisés en charge de personnel.

Les principales hypothèses actuarielles retenues au 30 juin 2008 pour évaluer la valeur totale des engagements sont les suivantes :

	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Taux d'actualisation	6,25%	5,25%	5,5%
Taux d'inflation	2,0%	2,0%	2,0%
Taux de revalorisation des salaires	4,0%	5,0%	5,0%
Taux d'évolution des cotisations Frais Médicaux	5,0%	5,0%	5,0%

Les autres hypothèses retenues concernent le type de départ en retraite (à l'initiative du salarié), le taux de charges sociales patronales (45%), l'âge de départ en retraite (62 ans pour les salariés nés avant le 1er janvier 1955, 60 ans pour les autres) et les tables de mortalité (INSEE TD/TV 03-05 pour la retraite et TGH-TGF 05 pour la couverture de frais médicaux).

Les différents engagements envers le personnel ne sont pas financés.

Le produit comptabilisé en résultat opérationnel et en autres produits et charges financiers (coût de la dés-actualisation) s'analyse comme suit, avant effet fiscal :

en millions d'euros	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Coûts des services rendus	0,1	-1,0	0,3
Coûts de l'actualisation	0,1	0,0	0,1
Ecart actuariels	-0,7		-0,7
Réductions/cessations	-0,1		-1,3
Charge de l'exercice	**-0,6**	**-1,0**	**-1,6**

Au 30 juin 2008, suite à la réévaluation de certaines hypothèses actuarielles (taux d'actualisation de 6,25% contre 5,25% au 31 décembre 2007) ainsi que celles concernant l'évolution des salaires et le taux de turn over des effectifs, une reprise de 0,7 m€ a été comptabilisée en résultat opérationnel courant. La provision pour indemnités de départ à la retraite s'élève donc à 2,1 m€ pour l'ensemble du Groupe au 30 juin 2008.

- **Régimes à cotisations définies**

Le montant des sommes versées (part patronale) au titre des régimes à cotisations définies s'élève au 30 juin 2008 à 6,2 m€ contre 5,1 m€ pour le premier semestre 2007 et 12,5 m€ pour l'exercice 2007. L'augmentation significative s'explique par l'intégration de Groupe Tests à compter du second trimestre 2007.

5.11 Paiements fondés sur des actions

Au premier semestre 2008, aucun nouveau plan d'attribution d'actions gratuites n'a été mis en place.

Au 30 juin 2008, les différents plans d'attribution d'actions non encore échus sont les suivants (i) 30 024 actions, attribuées le 15.12.2005 et à échéance 31.12.2008 (tranche 3), (ii) 75 059 actions attribuées le 19.04.2007, réparties en 4 tranches à échéances multiples à partir du 29.05.2009 et jusqu'au 29.05.2012, (iii) 40 000 actions attribuées le 13.09.2007, réparties en 4 tranches à échéances multiples à partir du 13.09.2009 et jusqu'au 31.12.2011. Ces actions ont été attribuées sous condition de présence dans le Groupe tout au long de la période d'acquisition.

5.12 Coût de l'endettement financier net

en millions d'euros	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie			
Produits de cession de valeurs mobilières de placement	0,1	0,1	0,2
Produits financiers sur contrat swapp de taux	0,2	0,0	0,0
Produits de participation	0,2		
Coût financier brut :			
Frais financiers sur contrats de location financement (note 8.17)	-0,3	-0,3	-0,6
Intérêts sur emprunts bancaires	-1,7	-1,3	-3,3
Autres frais financiers	-0,2		-0,1
Cout de l'endettement financier net	**-1,6**	**-1,5**	**-3,8**

Conformément aux normes IFRS, la méthode du coût amorti a été appliquée à l'emprunt souscrit pour financer l'acquisition du Groupe Tests (Emprunt Natixis-CIC). Concernant la tranche principale de l'emprunt, ces caractéristiques (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. Ainsi, seuls les frais financiers de mise en place du financement ont été comptabilisés selon la méthode du coût amorti. Le montant global de 1 317 K€ est amorti sur cinq ans et la quote-part relative au premier semestre 2008 a été reconnue en charges pour 132 K€.

Les intérêts sur emprunts bancaires sont principalement composés des intérêts dus sur la période au titre de l'emprunt souscrit par NextRadioTV pour financer l'acquisition de Groupe Tests.

5.13 Résultat par action

Le calcul du résultat par action a été effectué sur la base du résultat net de la période attribuable aux actionnaires ordinaires et d'un nombre moyen pondéré d'actions en circulation sur la période. Le calcul du résultat dilué par action a été effectué sur la base du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation sur la période, ajusté des effets de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives.

Calcul du nombre moyen pondéré d'actions et du nombre moyen dilué d'actions ordinaires :

Au 30 juin 2008 :

		Actions émises	Actions propres	Actions en circulation	Nbre d'action pondéré
31/12/07	Solde à l'ouverture	14 113 106	-12 508	14 100 598	2 415 020
31/01/08	Rachat actions propres		-583	14 100 015	2 181 218
28/02/08	Vente actions propres		29	14 100 044	2 492 825
31/03/08	Rachat actions propres		-7 814	14 092 230	2 335 729
30/04/08	Vente actions propres		1 573	14 093 803	2 413 856
31/05/08	Vente actions propres		211	14 094 014	2 336 024
30/06/08	Vente actions propres		998	14 095 012	
				14 095 012	
		14 113 106	**-18 094**	**14 095 012**	**14 174 672**

Effet dilutif des plans d'attribution d'actions gratuites	72 343
Nombre moyen dilué d'actions ordinaires	14 247 015

Une augmentation de capital est intervenue en date du 29 juin 2007 par création de 1 561 739 actions nouvelles d'une valeur nominale de 0,04 €uros chacune.

Au 30 juin 2008, 30 juin 2007 et 31 décembre 2007, les résultats de base et dilué par action se présentent comme suit :

en millions d'euros	30.06.2008	30.06.2007	31.12.2007
Résultat net part Groupe	4,8	-12,3	-12,1
Effet net d'impôt des actions ordinaires dilutives	-	-	-
Résultat net part Groupe de l'exercice	*4,8*	*-12,3*	*-12,1*
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	14 174 672	12 487 912	13 283 281
Effet des actions ordinaires dilutives	72 343	157 000	141 136
Nombre moyen dilué d'actions ordinaires	*14 247 015*	*12 644 912*	*13 424 417*
Résultat de base par action (en €)	***0,34***	***-0,99***	***-0,91***
Résultat dilué par action (en €)	***0,33***	***-0,97***	***-0,90***

5.14 Informations sectorielles

Compte de résultat en m€ 30.06.2008	Radio	Télévision	Internet	Presse	Autres	Intersegments	Consolidé
Chiffre d'affaires externe	-34,3	7,9	6,9	16,3	3,3		**0,1**
Chiffre d'affaires intersecteur	0,6					-0,6	
Chiffre d'affaires	**-33,8**	**7,9**	**6,9**	**16,3**	**3,3**	**-0,6**	**0,1**
Autres produits de l'activité	0,0						**0,0**
Subventions							
Charges externes	19,0	-6,4	-1,7	-8,8	-2,7	0,6	**0,0**
Impôts et taxes	0,4	-0,2	-0,1	-0,1			**0,0**
Charges de personnel	16,8	-6,7	-3,6	-6,1	-0,4		**0,0**
Dotations aux amortissements	0,6	-0,2	-0,2	-0,2			**0,0**
Dotations nettes aux provisions	-0,2	0,0			0,3		**0,0**
Autres produits et charges d'exploitation							
Résultat opérationnel courant	**2,8**	**-5,7**	**1,4**	**1,1**	**0,4**		**0,0**
Actions gratuites	***0,4***	***0,1***	***0,1***				***0,6***
Résultat opérationnel courant retraité	**3,2**	**-5,6**	**1,5**	**1,1**	**0,4**		**0,6**
Autres produits et charges opérationnels	-1,0			1,0			**0,0**
Résultat opérationnel	**1,7**	**-5,7**	**1,4**	**2,1**	**0,4**		**0,0**
Produits de trésorerie et d'équivalents	0,0						**0,0**
Coût de l'endettement financier Brut	2,2	-0,9	-0,5	-0,8			**0,0**
Coût de l'endettement financier Net	**2,2**	**-0,9**	**-0,5**	**-0,8**			**0,0**
Autres produits et charges financiers	0,0						**0,0**
Charge d'impôt	-1,7	2,1	-0,3	-0,1			**0,0**
Résultat net des activités poursuivies	**2,2**	**-4,5**	**0,6**	**1,2**	**0,4**		**0,0**
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession							
Résultat net	**2,2**	**-4,5**	**0,6**	**1,2**	**0,4**		**0,0**

5.15 Informations sur les parties liées

L'acquisition de La Tribune par News Participations au début de l'exercice 2008 a généré de nouveaux flux entre les différentes sociétés des deux périmètres. Une convention de sous location a été mise en place entre Groupe Tests, filiale de NextradioTV et La Tribune Holding, filiale de News Participations. Cette convention a été appliquée à compter du 15 février 2008, date de mise à disposition des locaux à La Tribune Holding. Le montant du loyer principal est de 262 K€ HT par trimestre et l'échéance du sous bail est le 15 juin 2009. Une conventions d'assistance technique et

administrative, dont les effets ne porteront que le sur le second semestre 2008 suite au déménagement de La Tribune au 26 rue d'Oradour sur Glane 75015 Paris, existe également entre NextRadioTV et La Tribune Holding . Enfin, des partenariats techniques et commerciaux ont été mis en place entre les sociétés Internext et La Tribune concernant la gestion et l'optimisation du site internet "latribune.fr".

Aucune autre relation ou opération significative nouvelle avec des parties liées au Groupe n'a été recensée au cours des périodes présentées.

5.16 Évènements postérieurs à la clôture

Aucun autre évènement post clôture significatif n’a été identifié entre la date de clôture et la date d’arrêté des comptes consolidés du premier semestre 2008.

1. Rapport des commissaires aux comptes

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la **société NextRadioTV**, relatifs à la période du 1er janvier 2008 au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine, le 8 septembre 2008

Les commissaires aux comptes
Membres de la Compagnie Régionale de Versailles

Deloitte & Associés	**PricewaterhouseCoopers Audit**
Jean-Luc Berrebi	Louis-Pierre Schneider

2. Déclaration du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes semestriels résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables en France et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société NextRadioTV et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant le premier semestre de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées, ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.