

GROUPE PRESS INDEX

Comptes intermédiaires consolidés
Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2007

BILAN*(en milliers d'euros)*

ACTIF	<i>Note</i>	30/06/07	31/12/06
Ecarts d'acquisition	1	3 250	1 280
Immobilisations incorporelles		582	334
Immobilisations corporelles		834	799
Immobilisations financières		1 063	1 148
Titres mis en équivalence		-	21
ACTIF IMMOBILISE		5 729	3 581
Avances et acomptes versés		-	-
Clients et comptes rattachés		6 341	4 556
Impôts différés actifs	2	651	630
Autres créances et comptes de régularisation		1 853	817
Valeurs mobilières de placement		245	187
Disponibilités		1 314	1 142
ACTIF CIRCULANT		10 404	7 332
TOTAL DE L'ACTIF		16 133	10 913

PASSIF	<i>Note</i>	30/06/07	31/12/06
Capital social	3	4 534	4 368
Primes d'émission		5 646	5 212
Réserves consolidées	-	4 988	- 5 315
Résultat consolidé		139	327
Ecarts de conversion		239	230
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE		5 570	4 822
INTERETS DES MINORITAIRES	4	7	-
PROVISIONS		115	88
Emprunts et dettes financières		1 881	595
Avances et acomptes reçus		-	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		2 364	1 883
Autres dettes et comptes de régularisation		6 197	3 524
DETTES		10 441	6 003
TOTAL DU PASSIF		16 133	10 913

COMPTE DE RESULTAT

(en milliers d'euros)

	Note	2007 (6 mois)	2006 (12 mois)	2006 (6 mois)
Chiffre d'affaires		7 292	11 380	5 193
Autres produits d'exploitation		32	44	27
Production immobilisée		-	-	-
Charges de personnel	-	3 712	5 451	2 596
Autres charges d'exploitation	-	2 808	4 826	2 136
Impôts et taxes	-	292	366	180
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	-	325	536	178
RESULTAT D'EXPLOITATION		187	245	130
Charges et produits financiers	-	33	67	43
RESULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTEGREES		154	312	87
Charges et produits exceptionnels		35	98	111
Impôts sur les résultats	5	21	453	398
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		209	667	373
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	-	3	6	-
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	1	89	119	38
Correction d'erreur sur exercices antérieurs relative à l'amortissement des écarts d'acquisition		-	228	228
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		117	327	108
Intérêts minoritaires	4	22	-	-
RESULTAT NET PART DU GROUPE		139	327	108
Résultat par action (en euros)		0,10	0,24	0,09
Résultat dilué par action (en euros)		0,09	0,24	0,09

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en milliers d'euros)

Capitaux propres du groupe PRESS INDEX	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat consolidé	Ecart de conversion	Total		
31/12/2005	3 316	2 632	-	5 566	251	280	913	
Affectation du résultat N-1			251	-	251		-	
Augmentation de capital liée à l'IPO	1 053	2 842					3 895	
Imputation des frais d'augm. sur la prime		-	292			-	292	
Emission de BSA		30					30	
Variation des écarts de conversion					-	50	-	50
Résultat de la période N				327			327	
31/12/2006	4 368	5 212	-	5 315	327	230	4 822	
Affectation du résultat N-1			327	-	327		-	
Augmentation de capital	165	434					599	
Variation des écarts de conversion						9	9	
Résultat de la période N				139			139	
30/06/2007	4 534	5 646	-	4 988	139	239	5 570	

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE*(en milliers d'euros)*

	juin 2007	2006
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</u>		
Résultat net des sociétés intégrées	209	667
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité</i>		
Amortissements et provisions (nets)	325	432
Variation des impôts différés	- 21	- 630
(Plus) / moins values de cession, nettes d'impôt	-	-
Autres produits et charges calculés	- 96	- 99
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	418	370
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-	7
Variation des créances d'exploitation	- 2 025	- 1 888
Variation des dettes d'exploitation	2 695	1 054
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	671	- 834
Flux net de trésorerie lié à l'activité	1 089	- 457
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</u>		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 302	- 372
Cessions ou diminutions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	-
Variation des immobilisations financières	86	- 1 072
Incidence des variations de périmètre ⁽¹⁾	- 1 930	- 913
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	- 2 146	- 2 357
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</u>		
Augmentation de capital en numéraire	-	3 633
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	-	-
Dividendes versés aux minoritaires	-	-
Acquisitions d'actions propres	-	-
Cessions d'actions propres	-	-
Redevances de crédit-bail	- 123	- 131
Emissions d'emprunts	1 340	-
Remboursements d'emprunts (avances conditionnées)	- 25	- 41
Variation des dettes sur immobilisations	96	699
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	1 288	4 160
VARIATION DE TRESORERIE	231	1 346
Incidences des variations de taux de change	0	- 1
Trésorerie à l'ouverture	1 329	- 18
Trésorerie à la clôture	1 559	1 329
VARIATION DE TRESORERIE	231	1 346

⁽¹⁾ - La trésorerie nette décaissée dans le cadre des acquisitions se décompose comme suit :

- Montant décaissé par le Groupe	- 2 599
- Trésorerie acquise	669
Incidence des acquisitions sur la trésorerie du Groupe	- 1 930

ANNEXE AUX COMPTES INTERMEDIAIRES CONSOLIDES

1. NATURE DE L'ACTIVITE, FAITS CARACTERISTIQUES ET PERIMETRE DE CONSOLIDATION

1.1. *Nature de l'activité*

Créé en 1997, le groupe PRESS INDEX est devenu un acteur majeur dans l'activité de traitement des coupures de presse grâce à une stratégie centrée sur l'innovation.

Le groupe PRESS INDEX a développé une approche unique dans le secteur autour de trois principales familles de produits : la surveillance des médias, le panorama de presse et les analyses des retombées de presse. Son activité consiste à scruter et exploiter les informations venant de toutes sources de média pour livrer aux clients les copies, les extraits ou les séquences qui répondent à leurs centres d'intérêts. L'offre « produits » est principalement destinée aux directions de la communication et attachés de presse internes, aux agences de relations presse et aux directions marketing et commerciale.

La société est implantée en France et à l'international.

L'activité française est assurée par les sociétés suivantes :

- PRESS INDEX SA, société mère ;
- PORTALYS SARL détenue à 51% (35% acquis en novembre 2000 et 16% acquis en février 2007), et qui a développé la technologie de « crawl » des sites internet ;
- DISCOUNT PRESS SAS, détenue à 51% (prise de participation en février 2007).

Le Groupe est présent à l'international à travers :

- PRESS INDEX LTD. au Royaume-Uni, filiale créée en mai 2000 et détenue à 100% ;
- PRESS INDEX SRL. créée en juillet 2006 en Italie et qui a acquis le fonds de commerce ainsi que certains actifs immobilisés d'une entreprise italienne par l'intermédiaire d'un contrat de location gérance ;
- Deux filiales en Espagne, RODALCA S.L. à Madrid et BCN RODALCA S.L. à Barcelone, acquises en juin 2007.

1.2. *Faits caractéristiques de l'exercice*

Au cours du premier semestre 2007, la société a procédé à plusieurs prises de participation et acquisitions tant en France qu'en Europe :

- prise de participation complémentaire de 16% du capital de la société PORTALYS en février 2007, portant ainsi sa participation de 35% à 51% ;
- prise de participation à hauteur de 51% également en février 2007 du capital de la société DISCOUNT PRESSE ;
- acquisition de la totalité du capital de deux sociétés espagnoles à fin juin 2007, RODALCA S.L. (Madrid) et BCN RODALCA S.L. (Barcelone).

L'ensemble des acquisitions a été réalisé en numéraire à l'exception de RODALCA S.A. (Madrid) qui a été financé en numéraire à hauteur de 79% (adossé à un emprunt contracté pour 1,3 million d'euros) et

par une augmentation de capital à hauteur de 21%. L'augmentation de capital, d'un montant nominal de 165 milliers d'euros, s'est accompagnée d'une prime d'apport de 434 milliers d'euros.

1.3. Périimètre de consolidation

Au 30 juin 2007, le périmètre de consolidation se présente comme suit :

Nom de la société	Méthode de consolidation	% d'intérêts	% de contrôle	Pays d'activité	Siège social	SIREN
Press Index S.A.	Société mère	-	-	France	27 rue de Sèvres 92100 Boulogne Billancourt	412568933
Press Index Ltd	Intégration globale	100 %	100 %	Royaume-Uni	11-13 Charlotte Street London W1T 1RH England	-
Press Index Srl	Intégration globale	100 %	100 %	Italie	Via Colonna Vittoria, 29 20149 Milano, Italia	-
Portalys Sarl	Intégration globale	51 %	51 %	France	3, rue du Maréchal de Lattre de Tassigny 78150 Le Chesnay	433697703
Discount Presse S.A.S	Intégration globale	51 %	51 %	France	5, allée Frimaire 33115 Pyla sur mer	480124544
Rodalca S.L.	Intégration globale	100 %	100 %	Espagne (Madrid)	10 Juan Bravo 28006 Madrid	-
BCN Rodalca S.L.	Intégration globale	100 %	100 %	Espagne (Barcelone)	390 Aragon 08013 Barcelona	-

Par rapport au 31 décembre 2006, le périmètre a été modifié comme indiqué dans la note 1.2. La société PORTALYS, initialement consolidée par mise en équivalence est intégrée globalement à compter de la date de prise de contrôle à hauteur de 51% de son capital.

2. PRINCIPES, METHODES ET MODALITES DE CONSOLIDATION

2.1. Référentiel comptable

La situation semestrielle consolidée du groupe PRESS INDEX a été établie en conformité avec les dispositions légales et réglementaires actuellement en vigueur en France, et notamment avec le règlement 99-02 du CRC relatif aux comptes consolidés et à la recommandation n° R99-01 relative à l'établissement et à la présentation des comptes intermédiaires.

Tous les montants sont exprimés en milliers d'euros, sauf mention contraire.

2.2. Comparabilité des comptes

Les méthodes d'évaluation et de présentation des comptes sont identiques à celles du dernier exercice clos. Les principales méthodes sont décrites ci-après.

2.3. Méthodes et règles d'évaluation

2.3.1. Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition correspondent :

- aux fonds commerciaux enregistrés dans les comptes individuels qui, en l'absence de possibilité d'évaluer séparément les éléments constitutifs, sont assimilés à des écarts d'acquisition ;
- à l'écart calculé entre le coût d'achat de participations acquises et la quote-part des capitaux propres correspondants. Cet écart est prioritairement affectée aux actifs et passifs identifiés de l'entreprise acquise de telle sorte que leur contribution au bilan consolidé soit représentative de leur juste valeur. L'écart résiduel est inscrit en écart d'acquisition et affecté à chaque Unité Génératrice de Trésorerie susceptible de bénéficier des synergies du regroupement d'entreprise.

Les écarts d'acquisition sont amortis en linéaire sur une durée de 10 ans qui reflète selon la Direction la durée de consommation des avantages économiques futurs.

Conformément au règlement 99-02 du CRC, le Groupe procède à des tests d'évaluation de ses écarts d'acquisition. Ces tests sont réalisés au moins une fois par an lors de la clôture des comptes et lors de la survenance d'indicateurs internes ou externes remettant en cause leur valeur nette comptable. Un amortissement exceptionnel est constaté, le cas échéant, afin de ramener ces derniers à leur juste valeur.

2.3.2. Charge d'impôt intermédiaire

Le taux d'impôt est déterminé sur une base annuelle. La charge d'impôt relative aux périodes intermédiaires est calculée en appliquant au résultat avant impôt de la période le taux effectif moyen estimé pour l'exercice.

2.3.3. Impôts différés

Les impôts différés sont calculés selon la méthode du report variable pour toutes les différences temporaires existant entre le résultat retraité pour être mis en harmonie avec les principes comptables du groupe et le résultat fiscal de chaque entité consolidée.

L'impôt différé est calculé en tenant compte du taux de l'impôt qui sera en vigueur sur 2007. Un impôt différé actif est constaté dès lors que les perspectives de recouvrement de cet actif sont probables.

3. NOTES RELATIVES AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT

NOTE 1 : ECARTS D'ACQUISITION

Les écarts d'acquisition se décomposent comme suit :

	Valeur brute	Amortissement		Dépréciation		Valeur nette
		Antérieur	Période	Antérieur	Période	
Fond de commerce DATOPS	759	303	38	-	-	417
Press Index Italy	868	43	43	-	-	781
Portalys	24	-	1	-	-	23
Discount Presse	161	-	7	-	-	154
Rodalca (Madrid)	1 830	-	-	-	-	1 830
BCN Rodalca (Barcelone)	44	-	-	-	-	44
TOTAL	3 686	347	89	-	-	3 250

Aucune dépréciation n'a été comptabilisée sur la période.

NOTE 2 : IMPÔTS DIFFERES ACTIFS

Compte tenu des résultats bénéficiaires des deux exercices précédents et des perspectives de bénéfices des exercices à venir, des impôts différés sont constatés à hauteur des bénéfices cumulés anticipés sur les deux années à venir (période 30 juin 2007 à 30 juin 2009) :

- concernant PRESS INDEX S.A., les impôts différés précédemment activés ont été maintenus dans les comptes au 30 juin 2007. Ils correspondent à la totalité des déficits reportables disponibles ;
- concernant la filiale anglaise PRESS INDEX LTD., des impôts différés actifs ont été constatés pour la première fois au 30 juin 2007 à hauteur de 145 milliers d'euros.

Par contre, en l'absence d'historique et/ou de perspectives de bénéfices suffisants à court et moyen termes, les conditions pour activer les impôts différés sur les déficits reportables n'ont pas été considérées comme réunies au 30 juin 2007 concernant les filiales PRESS INDEX ITALY, PORTALYS et DISCOUNT PRESSE.

Le montant des impôts différés actifs, soit 651 milliers d'euros, s'analyse comme suit :

30/06/2007	Ouverture	Activation sur la période des actifs d'impôts disponibles	Incidence des variations de taux d'impôt	Incidence des variations de périmètre	Variation de la période au taux courant	Impact des variations de taux de change	Clôture
Base déficits reportables	4 271			16	- 207	- 9	4 071
Décalages d'imposition	1 058				21	- 3	1 076
Total base	5 329	-	-	16	- 187	- 12	5 146
Impôt différé actif théorique	1 662			5	- 67	- 4	1 596
<i>Impôts différés non activés</i>	<i>1 032</i>	- <i>145</i>	-	<i>5</i>	<i>57</i>	- <i>4</i>	<i>946</i>
Impôts différés activés	630	145	-	-	- 124		651
Contribution des IDA par pays	dont France	630		-	- 124		506
	dont Royaume-Uni	-	145				145
	dont Italie						-
	dont Espagne						-
Incidence sur le résultat de l'exercice						21	

NOTE 3 : CAPITAL SOCIAL

▪ **Composition**

Le capital social a évolué comme suit au cours de la période :

	Date	Nombre d'actions	Valeur nominale (€)	Montant du capital (€)
Capital ouverture	31/12/06	1 456 076	3	4 368 228
Augmentation de capital	27/06/07	55 124	3	165 372
Capital clôture	30/06/07	1 511 200	3	4 533 600

L'augmentation de capital est détaillée en note 1.2.

▪ **Capital potentiel**

Tableau de dilution potentielle du capital						
Nature	BSA	STOCK OPTIONS		Actions gratuites		TOTAL
Date d'assemblée	15-mars-06	15-mars-06	15-mars-06	15-mars-06	15-mars-06	
Date du conseil d'administration	13-avr-06	15-juin-06	20-nov-06	20-avr-06	20-nov-06	
Nombre d'actions pouvant être souscrites / actions gratuites attribuées	26 667	1 500	7 500	14 941	7 500	58 108
Prix de souscription des bons	1,11	-	-	-	-	
Prix de souscription des actions (€)	9,99	11,10	22,00	-	-	
Nombre d'actions pouvant être souscrite par les mandataires sociaux	-	-	-	-	-	
Point de départ d'exercice	13-avr-2007	15-juin-2010	20-nov-2010	20-avr-2008	20-nov-2008	
Date d'expiration	13-avr-2010	15-juin-2011	20-nov-2011	N/A	N/A	
Modalités d'exercice	Voir (1)	Voir (2)	Voir (2)	Voir (3)	Voir (3)	
Nombre de bons exercés / actions gratuites en cours d'acquisition	-	-	-	-	-	-
Nombre de bons / actions gratuites caducs	-	-	-	131	-	131
Nombre de bons / actions gratuites en vie	26 667	1 500	7 500	14 810	7 500	57 977
<i>Augmentation de capital potentielle :</i>						
- en nombre d'actions	26 667	1 500	7 500	14 810	7 500	57 977
- en valeur	80 001	4 500	22 500	44 430	22 500	173 931

(1) – L'exercice des BSA est conditionné comme suit :

- 15.000 BSA seront exerçables si le cours de bourse de l'action se maintient pendant 20 jours de bourse consécutifs à un prix supérieur à 14,43 € (130% du prix d'introduction) ;
- 11.667 BSA supplémentaires sont exerçables si le cours de bourse de l'action se maintient pendant 20 jours de bourse consécutifs à un prix supérieur à 16,65 € (150% du prix d'introduction).

Par exception, les BSA pourront être exercés sans attendre l'expiration de la période initiale de 12 mois sous réserve de la réalisation de conditions particulières détaillées dans le procès verbal du conseil d'administration du 13 avril 2006.

(2) – L'exercice des 1500 stock options est conditionné à l'atteinte d'objectifs financiers du Groupe sur 2007 et 2008 ; les 7.500 stocks options dépendent de l'atteinte du cours de bourse de l'action à un prix supérieur ou égal à 22 €

(3) – L'acquisition effective des 14.941 actions gratuites dépend de l'atteinte d'objectifs financiers du Groupe sur 2006 et 2007. L'acquisition effective des 7.500 actions gratuites dépend de l'atteinte d'objectifs financiers du Groupe sur 2007 à 2009 ou à l'atteinte du cours de bourse de l'action à un prix supérieur ou égal à 19 €

NOTE 4 : INTERETS MINORITAIRES

Minoritaires	Réserves	Résultat	Total
31/12/2006	-	-	-
Affectation du résultat			-
Variation de périmètre	30		30
Résultat de l'exercice		- 22 -	22
30/06/2007	30	- 22	7

NOTE 5 : IMPÔT SUR LES SOCIÉTÉS

Le produit d'impôt comptabilisé sur la période se décompose comme suit (en milliers d'euros) :

		France	Royaume-Uni	Italie	TOTAL
<i>Impôts courants</i>	Impôts payés	-	-	-	-
<i>Impôts différés</i>	Sur déficits reportables	- 122	145	-	23
	Sur décalages temporaires	- 3	-	-	3
TOTAL		- 124	145	-	21
<i>dont impôts courants</i>					-
<i>dont impôts différés</i>					21

La preuve d'impôt se présente comme suit :

	juin-07	2006
Résultat consolidé des sociétés intégrées avant impôt	189	214
IS théorique (taux du Groupe)	63	71
IS comptabilisé dans les comptes	- 21	- 453
Ecart	84	524

Décomposition de l'écart :

- Impôt relatif à des décalages permanents	-	5
- IFA	-	- 8
- Impact de l'annulation des provisions sur C/C et titres UK	-	-
- IDA comptabilisés sur déficits existants à l'ouverture	145	524
- IDA sur décalages temporaires non activés	27	62
- IDA sur les déficits de l'exercice non activés :	- 86	- 82
- Imputation des déficits et MVLT antérieurs non activés	2	27
- Différence de taux d'impôt sur les MVLT	-	-
- Différence de taux d'impôt étranger	- 5	- 2
- Divers	-	- 2

4. AUTRES INFORMATIONS

NOTE 6 : ENGAGEMENTS HORS BILAN

▪ Engagements financiers

Engagements donnés	30/06/07	31/12/06
<i>Engagements financiers</i>		
Créances cédées non échues (affacturage)	-	2
Nantissements, hypothèques et sûretés réelles	956	1 044
<i>Dettes garanties par des sûretés réelles</i>		
TOTAL	956	1 046

Les valeurs mobilières de placement du Groupe ont été nanties (gage) à hauteur de 956 milliers d'euros en contre-garantie de cautions reçues de la part des banques et concernant :

- les loyers de location gérance restants dus relatifs à l'acquisition de l'activité italienne (à hauteur de 733 milliers d'euros) ;
- les locaux de Boulogne-Billancourt (à hauteur de 223 milliers d'euros).

Ces valeurs mobilières gagées figurent dans les immobilisations financières.

▪ Droit individuel à la formation (DIF)

Dans le cadre du Droit Individuel à la Formation, institué par la loi du 4 mars 2004 (promulguée le 7 mai 2004, date de début des droits) et ratifié pour les entreprises du SYNTEC par l'accord national du 27 décembre 2004 sur la formation professionnelle, les salariés des sociétés françaises ayant au moins un mois d'ancienneté bénéficient d'un capital de temps de formation qu'ils peuvent utiliser de 20 heures minimum par an sur 6 ans au plus, plafonné à 120 heures au total.

Au 31 décembre 2006, le volume d'heures de formation cumulé correspondant aux droits acquis au titre du DIF par les salariés du groupe s'élevait à 4.138 heures.

▪ Autres engagements

A la connaissance de la société, il n'existe pas d'autres engagements hors bilan significatifs selon les normes comptables en vigueur ou qui pourraient le devenir dans le futur.