

**PRESS INDEX S.A.**  
Société anonyme au capital de 4.533.600 euros  
Siège social : 27, rue de Sèvres – 92 100 Boulogne Billancourt

412 568 933 RCS Nanterre

---

**RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**  
**A L'ASSEMBLEE GENERALE A CARACTERE MIXTE**  
**DU 03 JUIN 2008**

A l'attention des actionnaires,

Conformément à la loi et aux statuts, nous vous avons réunis en assemblée générale à caractère mixte afin de vous rendre compte de la situation et de l'activité de votre société et du groupe durant l'exercice clos le 31 décembre 2007 et de soumettre à votre approbation les comptes sociaux et consolidés dudit exercice.

Nous vous donnerons toutes précisions et tous renseignements complémentaires concernant les pièces et documents prévus par la réglementation en vigueur et qui ont été tenus à votre disposition dans les délais légaux.

Il vous sera ensuite donné lecture des rapports des commissaires aux comptes.

**1. ACTIVITE DE LA SOCIETE ET DU GROUPE DURANT L'EXERCICE ECOULE**

<b>1.1 <u>Activité et résultats du groupe</u></b>
---

**1.1.1. ACTIVITE DU GROUPE AU COURS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007**

Nous vous indiquons que :

- le chiffre d'affaires sur 12 mois s'est élevé à **15.607 K€** au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007 contre **11.380 K€** euros en 2006, soit une croissance de + **37%**.

Cette croissance de notre chiffre d'affaires est due, notamment, à une activité commerciale soutenue en France, en Angleterre et à la prise en compte sur 6 mois du chiffre d'affaires des deux filiales espagnoles Rodalca SL à Madrid et BCN Rodalca SL à Barcelone, acquises fin juin 2007 et contribuant à hauteur de **1.149 K€**

- L'exercice se solde par une perte nette consolidée de **424 K€** contre un bénéfice net consolidé de **327 K€** au titre de l'exercice précédent.

Le tableau ci-dessous résume de manière synthétique la répartition du chiffre d'affaires et du résultat d'exploitation par zone géographique :

2007	France	Royaume-Uni	Italie	Espagne	Eliminations des opérations réciproques	Total
Chiffre d'affaires	10 398	3 660	1 107	1 149	- 707	<b>15 607</b>
Résultat d'exploitation	821	594	- 542	281	- 188	<b>966</b>

A titre comparatif, la contribution 2006 était la suivante :

Chiffre d'affaires	8 078	3 077	587	-	363	<b>11 380</b>
Résultat d'exploitation	162	317	- 146	-	88	<b>245</b>

Le résultat d'exploitation est donné après éliminations des opérations réciproques, et notamment de la refacturation des coûts centraux de PRESS INDEX SA à ses filiales.

### **L'année 2007 a été marquée principalement par :**

- **Changement de périmètre**

Au cours de l'année 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.L. (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.

## Les principales difficultés rencontrées au cours de l'exercice ont été :

- Une activité commerciale réduite en Italie,
- la refonte complète de la plate-forme de production -afin de faire bénéficier la filiale italienne de l'infrastructure du groupe,
- Une fermeture des bureaux régionaux italiens de Bologne, Rome et Venise,
- Passage au « tout numérique » tant en France qu'en Angleterre, et en Italie,
- Forte augmentation du nombre de titres suivis par le Groupe,
- Forte augmentation du nombre de publications scannées suivis par le Groupe,
- Forte augmentation des coûts de copyrights du Groupe en raison de la hausse des tarifs des éditeurs et de l'augmentation des médias électroniques.

## Activité :

- Les **comptes clients et comptes rattachés** atteignent 5 496 K€ en 2007 contre 4 556 K€ en 2006 soit une croissance de 940 K€ (+21%). Cette croissance tient compte d'un encours espagnol de 6 mois de 815 K€

La société évalue périodiquement le risque crédit et la situation financière de ses clients et provisionne les pertes potentielles sur créances non recouvrables. Une provision est calculée selon le type de clients sur les encours de plus de 240 jours au 31 décembre 2007 restant dus au 21 janvier 2008 à hauteur de 100% de l'encours hors taxe.

- Nos **charges de personnel** atteignent 7 547 K€ contre 5 451 K€, soit un impact de 2 096 K€ (+ 38%) pour un effectif moyen du groupe qui est passé de 152 à 212 personnes en 2007, après l'entrée des deux filiales espagnoles Rodalca S.L. (Madrid) et BCN Rodalca S.L. (Barcelone) dans le Groupe. Ces charges de personnel de 2007 tiennent compte des salaires et charges espagnoles pour **463 K€**
- Nos **autres charges d'exploitation** sont passées de 4 826 K€ à 6 047 K€ en 2007, soit un impact de 1 221 K€ (+ 25%), pour une croissance de plus de 37%.

Ces charges de l'exercice tiennent compte notamment de l'accroissement des coûts :

- de numérisation des journaux,
  - d'abonnement des titres,
  - de copyrights (tenant compte de la hausse des tarifs des éditeurs et de l'augmentation des médias électroniques).
- Les **charges et produits financiers** sont passés d'un profit de 67 K€ à une charge de 400 K€. Cette charge comprend principalement une perte de change latente (nette) à hauteur de 316 k€
  - Les **charges exceptionnelles** atteignent 246 K€ en 2007 contre 98 K€ en 2006. Elles comprennent des coûts de restructuration de l'Italie pour 261 K€ qui portent sur :
    - la refonte complète de la plate-forme de production -afin de faire bénéficier la filiale italienne de l'infrastructure du groupe- pour 161 K€
    - la fermeture des "petits" sites de Bologne, Milan, Rome, Venise et les coûts de licenciements y afférents -dans le cadre d'une rationalisation du portefeuille de clients publics avec des contrats locaux dans ces villes- pour 95 K€

### 1.1. 2. ECARTS D ACQUISITION

Les écarts d'acquisition se décomposent comme suit :

	31 décembre 2006	Augmentations	Diminutions	31 décembre 2007
Ecarts d'acquisition bruts	1 627	2 232	-	3 859
Amortissements des écarts d'acquis-	347	-	582	929
<b>TOTAL NET</b>	<b>1 280</b>	<b>1 650</b>	<b>-</b>	<b>2 930</b>

Ils se répartissent par nature comme suit :

	Valeur brute	Amortissement linéaire		Amortissement exceptionnel		Valeur nette
		Antérieur	Période	Antérieur	Période	
Fond de commerce DATOPS	759	303	76	-	-	379
Press Index Italy	868	43	87	-	300	438
Portalys	24	-	2	-	-	22
Discount Presse	161	-	15	-	-	146
Rodalca (Madrid)	1 993	-	100	-	-	1 894
BCN Rodalca (Barcelone)	54	-	3	-	-	51
<b>TOTAL</b>	<b>3 859</b>	<b>347</b>	<b>282</b>	<b>-</b>	<b>300</b>	<b>2 930</b>

L'écart d'acquisition relatif à l'activité italienne correspond à la somme actualisée au taux de 4% des loyers de location gérance et de l'option finale qui seront versés sur la durée du contrat (3 ans), auxquels ont été ajoutés les coûts d'acquisition, et déduction faite de la juste valeur des actifs et passifs acquis, constitués par des immobilisations corporelles et incorporelles (logiciels).

Les projections des flux de trésorerie utilisés dans le cadre des tests de dépréciation sont celles des plans d'affaires issus du processus de planification prévus dans le cadre du plan 2008-2009, extrapolées sur la période 2010-2012. Les hypothèses retenues en termes de variation de chiffre d'affaires et de valeurs terminales sont raisonnables et conformes aux données de marché disponibles. Le taux d'actualisation retenu pour ces évaluations est le coût moyen pondéré du capital, fixé à 12,16%. Ce taux se décompose en un taux sans risque (OAT 10ans) de 4,16%, une prime de marché de 5% et une prime spécifique de 3%. Le taux de croissance à l'infini a été fixé à 2%.

Ces tests de dépréciation ont entraîné la constatation d'un amortissement exceptionnel de 300 K€ relatif à l'écart d'acquisition de la filiale italienne.

Les écarts d'acquisition des filiales espagnoles, Discount Presse et Portalys sont en cours d'affectation.

### **1.1. 3. ACQUISITIONS & CESSIONS DES ACTIONS DU GROUPE**

*(en milliers d'euros)*

<b>Capitaux propres du groupe PRESS INDEX</b>	<b>Capital</b>	<b>Primes</b>	<b>Réserves consolidées</b>	<b>Résultat consolidé</b>	<b>Ecart de conversion</b>	<b>Total</b>
<b>31/12/2006</b>	<b>4 368</b>	<b>5 212</b>	<b>- 5 315</b>	<b>326</b>	<b>230</b>	<b>4 822</b>
Affectation du résultat N-1			326	-		-
Augmentation de capital	165	404				569
Variation des écarts de conversion					212	212
Résultat de la période N				-		424
<b>31/12/2007</b>	<b>4 534</b>	<b>5 616</b>	<b>- 4 988</b>	<b>- 424</b>	<b>442</b>	<b>5 179</b>

### **1.1. 4. EVOLUTION PREVISIBLE DU GROUPE ET PERSPECTIVES D'AVENIR**

L'objectif à court terme est d'accroître le Chiffre d'Affaires par croissance organique et par acquisitions externes sur de nouveaux pays en Europe, continuer à améliorer la productivité et limiter la hausse des coûts de structure.

## **1.2 Activité et résultats de la société mère Press Index SA**

### **1.2.1 ACTIVITE DE LA SOCIETE AU COURS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007**

Nous vous indiquons que :

- le chiffre d'affaires sur 12 mois s'est élevé à **10 250 493 €** au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007 contre **8 078 202 €** en 2006, soit une croissance de + **27%**.

Cette croissance de notre chiffre d'affaires est due, notamment, à une activité commerciale soutenue qui a permis :

- la reconduction des principaux contrats Grands Comptes
  - la génération de nouveaux contrats de ce type.
- L'exercice se solde par un bénéfice net comptable de **840 964 €** contre un bénéfice net comptable de **186 847 €** au titre de l'exercice précédent.

**L'année 2007 a été marquée principalement par :**

- Poursuite des accords avec les partenaires Temis, Mondeca et Antidot pour les développements de projet de moteur de veille pluri-média à destination des professionnels et qui sera lancé en 2008. Une production immobilisée a été constatée dans les comptes en 2007.
- Acquisition des deux filiales espagnoles en juin 2007 avec augmentation de capital réservée aux actionnaires de Rodalca et un emprunt pour financer une partie de l'acquisition.
- Une dépréciation des titres et comptes courants sur la filiale italienne (cf. point 1.3.3)

**Les principales difficultés rencontrées ont été :**

- Avec le passage progressif au tout numérique début 2006, les coûts de numérisation ont presque doublé entre 2006 et 2007.
- De plus en plus de titres papier étant convertis en format numérique, les charges de copyright ont augmenté significativement en 2007. De plus, elles sont indexées aux volumes de production et donc à la croissance d'activité.

## Activité :

- Grâce aux actions menées, les **provisions** sur les litiges et encours supérieurs à 240 jours se sont traduites comme suit en €:

<b>Suivi clients</b>	<b>2 006</b>	<b>2 007</b>
Dotation aux Provisions clients	76.001	0
Pertes sur clients	31.850	95.072
<b>Total</b>	<b>107.851</b>	<b>95.072</b>
<b>% CA</b>	<b>1,33%</b>	<b>0,93%</b>

- Nos **coûts externes** sont passés de 3 895 645 € à 4 590 271 € en 2007, soit une augmentation de 694 622 € soit +18%, due essentiellement aux coûts de copyright, de crédit bail, de numérisation et d'abonnements.
- Les **charges de personnel**, correspondant à l'ensemble des salariés travaillant en France, atteignent 5 726 790 euros contre 4 804 128 euros en 2006, soit un impact de 922 662 euros (+19%) auquel il convient de retrancher les coûts refacturés aux filiales anglaise, italienne et espagnoles.

Ces coûts se décomposent comme suit en €:

<b>Masse salariale</b>	<b>2 006</b>	<b>2 007</b>	<b>Variation</b>	<b>%</b>
Effectif moyen temps plein	<b>108</b>	<b>119</b>		
Salaires	3.342.262	3.984.392	642.130	19%
Charges sociales et divers	1.461.867	1.742.398	280.531	19%
<b>Total</b>	<b>4.804.128</b>	<b>5.726.790</b>	<b>922.662</b>	<b>19%</b>
<b>Total refacturé</b>	<b>-663.644</b>	<b>-868.167</b>	<b>-204.523</b>	<b>31%</b>
<b>Total net</b>	<b>4.140.484</b>	<b>4.858.623</b>	<b>718.139</b>	<b>17%</b>

### **Principales raisons de l'augmentation de la masse salariale :**

Bonne performance commerciale qui impacte la masse salariale 2007 (plus de primes)

- Augmentation des effectifs moyens de 108 personnes à 119 personnes
- Augmentation du taux horaire des postes à valeur ajoutée (tels que les consultants).
  - Augmentation générale du taux horaire 2007
  - Embauche d'un Directeur des Opérations.

### **1.2.2. RESULTAT - PROPOSITION D'AFFECTION DU RESULTAT**

Nous vous proposons d'affecter le bénéfice net de l'exercice d'un montant de **840 964 €** au compte report à nouveau dont le solde débiteur se trouvera porté de ( **1 587 585 €** ) à ( **746 621 €** )

### **1.2.3. DEPENSES NON DEDUCTIBLES**

NEANT.

### **1.2.4. ACTIVITES DE LA SOCIETE EN MATIERE DE RECHERCHE ET DE DEVELOPPEMENT**

En 2005, suite à des travaux de recherche ou à des acquisitions de logiciels, Press Index a mis au point des outils lui permettant de constituer une barrière technologique importante avec des process parfaitement rodés. Son organisation informatique constitue le socle indispensable pour poursuivre sa croissance et son internationalisation.

En 2006, Press Index a poursuivi et complété ses travaux sur le moteur de veille internet. Des développements complémentaires ont été menés par ailleurs.

En 2007, Press Index a poursuivi ses travaux sur le moteur de veille internet ainsi que sur le kiosque numérique. Des développements complémentaires ont été menés par ailleurs.

Une production immobilisée a été constatée dans les comptes en 2007 à hauteur de 113 K€

Conformément au PCG, les études préalables ont été enregistrées en charges.

### **1.2.5. EVOLUTION PREVISIBLE DE LA SITUATION DE LA SOCIETE ET LES PERSPECTIVES D'AVENIR**

L'objectif à court terme est toujours d'accroître le Chiffre d'Affaires par croissance organique et la trésorerie du groupe tout en continuant à améliorer notre productivité par la réduction de nos coûts grâce à des actions sur le traitement de notre production interne ou externe.

Nous estimons pouvoir gagner sur les coûts de production par la renégociation régulière des conditions tarifaires liées à l'accroissement de nos volumes de production ainsi que par la réduction des temps de traitement (meilleure océrisation, plus de livraison de titres en numérique,...). Le reste de la progression sera liée à notre capacité à maintenir des frais fixes raisonnables.

### **1.2.6. PARTICIPATION DES SALARIES AU CAPITAL SOCIAL**

Conformément à l'article L125-102, nous vous informons que 29,2 % sont détenus par l'actionnariat salarié. La société n'a pas mis en place d'épargne salariale.

## 1.2.7. CAPITAUX PROPRES

Nous vous informons de l'évolution des capitaux propres.

	Capital Social	Prime d'émission et d'apport	Autres réserves	RAN	Résultat	Provisions régl.	TOTAL
<b>Capitaux propres au 31/12/06</b>	<b>4 368 228</b>	<b>5 254 299</b>	<b>28 035</b>	<b>- 1 774 431</b>	<b>186 847</b>	<b>7 066</b>	<b>8 070 044</b>
Affectation du résultat de l'exercice N-1				186 847	- 186 847		-
Augmentation de capital	165 372	433 828					599 200
Imputation des frais sur la prime d'apport		- 30 318					- 30 318
Variation des amortissements dérogatoires						76 988	76 988
Résultat de l'exercice N					840 964		840 964
<b>Capitaux propres au 31/12/07</b>	<b>4 533 600</b>	<b>5 657 809</b>	<b>28 035</b>	<b>- 1 587 585</b>	<b>840 964</b>	<b>84 054</b>	<b>9 556 878</b>

Utilisant les autorisations conférées par les assemblées générales du 15 mars 2006 et du 27 juin 2007, le conseil d'administration a procédé au cours de l'exercice 2006 et 2007 à l'attribution de bons de souscription d'actions (BSA), de stock-options et d'actions gratuites dont l'acquisition effective est conditionnée à la présence du bénéficiaire à la date d'attribution définitive et dépend de l'atteinte d'objectifs financiers du Groupe et de la performance du cours de bourse durant la période d'acquisition des droits.

Le tableau ci-dessous résume l'utilisation des autorisations conférées par les assemblées :

Tableau de dilution potentielle du capital								
Nature	BSA	OPTIONS DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS			Actions gratuites			TOTAL
Date d'assemblée	15-mars-06	15-mars-06	15-mars-06	27-juin-07	15-mars-06	15-mars-06	27-juin-07	
Date du conseil d'administration	13-avr-06	15-juin-06	20-nov-06	05-juil-07	20-avr-06	20-nov-06	05-juil-07	
Nombre d'actions pouvant être souscrites / actions gratuites attribuées	26 667	1 500	7 500	7 500	14 941	7 500	37 500	<b>103 108</b>
Prix de souscription des bons	1,11	-	-	-	-	-	-	
Prix de souscription des actions (€)	9,99	11,10	22,00	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	05-juil-2011	20-avr-2008	20-nov-2008	05-juil-2009	
Date d'expiration	13-avr-2010	15-juin-2011	20-nov-2011	05-juil-2012	N/A	N/A	N/A	
Modalités d'exercice	Voir (1)	Voir (2)	Voir (2)	Voir (2)	Voir (3)	Voir (3)	Voir (3)	
Nombre de bons exercés / actions gratuites acquises	-	-	-	-	-	-	-	-
Nombre de bons / actions gratuites caducs	-	-	-	-	175	-	-	<b>175</b>
Nombre de bons / actions gratuites en vie	26 667	1 500	7 500	7 500	14 766	7 500	37 500	<b>102 933</b>
<i>Augmentation de capital potentielle :</i>								
- en nombre d'actions	26 667	1 500	7 500	7 500	14 766	7 500	37 500	<b>102 933</b>
- en valeur	80 001	4 500	22 500	22 500	44 298	22 500	112 500	<b>308 799</b>

Voir (4)

Voir (4)

(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 15.000 stock 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 actions gratuites est conditionnée à la présence du bénéficiaire à la date d'attribution définitive et dépend de l'atteinte d'objectifs financiers du Groupe et de la performance du cours de bourse durant la période d'acquisition des droits.
- (4) - Il est précisé que Monsieur Walter Patanella est tenu de conserver au nominatif, jusqu'à la cessation de ses fonctions, 20% des actions issues de levées d'options et 20% des actions gratuites attribuées.

#### **1.2.8 DISTRIBUTION DES DIVIDENDES**

Il n'a pas été distribué de dividendes par la Press Index SA au titre des trois derniers exercices.

### 1.3 Activité des filiales

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.

Au 31 décembre 2007, le périmètre de consolidation comprend les filiales espagnoles et la société Discount Presse en plus par rapport à celui au 31 décembre 2006 et 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. 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.

### 1.3.1 Activité de Press Index LTD

La société Press Index SA a créé en mai 2000 une filiale en Angleterre détenue à 100% par Press Index SA. Cette société " Press Index LTD" est située au 11-13 Charlotte Street London W1T 1RH England. Son activité est similaire à celle de Press Index SA.

En 2007, Press Index LTD, composée de 4 salariés en moyenne, a atteint un chiffre d'affaires de **2 506 K£** contre **2 097 K£** en 2006, soit une croissance annuelle de +20 %.

La perte comptable nette en 2007 ressort à **49 K£ (ie 71 K€) contre un bénéfice net de 61 K£ (ie 89 K€) en 2006**. Ces résultats comprennent un résultat de change en K£ de :

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ecart de change latent	- 216	+ 69

Les capitaux propres estimés au 31/12/07 sont de **- 1 715 K £** et se décomposent comme suit (en k£) :

<b>Capitaux propres au 31/12/06</b>	<b>- 1 666</b>
Perte 2007	- 49
<b><u>Capitaux propres au 31/12/07</u></b>	<b><u>- 1 715</u></b>

Les perspectives 2008 sont similaires à celles de 2007, à savoir :

- Poursuivre une croissance soutenue sur le marché anglais grâce au renforcement des équipes commerciales et le développement du marché des agences RP avec l'augmentation de la presse régionale,
- Améliorer la rentabilité de la filiale.

Pour la valorisation des titres de la société dans les comptes de Press Index SA, un mode de valorisation de Press Index UK fondé sur des méthodes financières couramment admises, et notamment celle des discounted cash flows, sur la base d'un plan d'activité prévisionnel 2008-2012 de la société et argumenté, a été utilisé.

Il est toutefois souligné que la seule approche des discounted cash flows ne reflète pas totalement la valeur réelle de l'entreprise par manque de prise en compte de certains éléments clefs, notamment :

- la notoriété
- la position sur un marché concurrentiel
- la présence internationale
- le business modèle ...

Tous ces éléments, lorsqu'ils sont positifs ce qui est ici le cas, influencent à la hausse la valorisation « financière » de l'entreprise.

Au 31 décembre 2007, la société Press Index SA détient dans ses livres :

- des titres de Press Index UK pour une valeur brute de 777 k€
- un compte courant de Press Index UK d'une valeur brute de 3 422 k€

La méthode retenue est la méthode des cash-flows actualisés, appliquée aux cash-flows prévisionnels de Press Index UK prévus dans le cadre du plan 2008-2009, extrapolé sur la période 2010-2012.

Les taux retenus sont :

- Le taux de croissance des cash-flows à l'infini pour la détermination de la valeur terminale retenu de 2%,
- le taux d'actualisation des flux de 12% qui intègre une prime marché actions de 5% et une prime spécifique de 3%.

Ces taux ont été modifiés cette année par rapport à ceux pratiqués antérieurement dès 2003. Ils étaient auparavant de :

- Le taux de croissance de cash-flows à l'infini de 4%,
- le taux d'actualisation des flux de 11% dont une prime marché actions de 5% et une prime spécifique de 2%.

### **1.3.2. Activité de PORTALYS**

La société Press Index SA a pris une participation de 35% le 9 novembre 2000 dans la société PORTALYS SARL sise 3, rue du Maréchal de Lattre de Tassigny 78150 Le Chesnay.

La participation de Press Index SA dans sa filiale Portalys a été portée de 35% à 51% en février 2007 par rachat d'actions.

Cette société a pour activité la fourniture de prestations de conseil, d'études, l'exploitation de solutions de commerce électronique et prestations dérivées.

Portalys effectue pour Press Index la production et le suivi de la pige internet.

Sans salarié, PORTALYS SARL a atteint un chiffre d'affaires de 123 K€ en 2007 contre 143 K€ en 2006.

Le résultat 2007 est estimé à 8 K€ contre 10 K€ en 2006.

Les capitaux propres au 31/12/07 s'élèvent à 60 K€

### **1.3.3. Activité de PRESS INDEX SRL**

La société Press Index srl, sise Via Colonna Vittoria, 29 20149 Milano, Italia, créée en juillet 2006, a un capital social de 100 k€, détenu à 95% par Press Index sa et 5% par Press Index LTD.

Cette société a pour activité la fourniture de prestations de services.

Press Index srl, a atteint un chiffre d'affaires de 1.112 K€ en 2007 contre 587 K€ en 2006 sur les six mois d'activité reconnus du 1<sup>er</sup> juillet au 31 décembre 2006.

Press Index srl a un effectif de 50 salariés représentant un effectif moyen équivalent temps plein de 40 personnes.

Le résultat de l'année 2007 représente une perte nette de 1.063 K€ contre une perte nette (sur six mois) en 2006 de 190 K€. Cette perte 2007 tient compte entre autre de 261 k€ de charges exceptionnelles et des coûts annuels de location gérance.

Les capitaux propres au 31/12/07 s'élèvent à un montant négatif de 954 K€

Pour la valorisation des titres de la société dans les comptes de Press Index SA, un mode de valorisation de Press Index srl fondé sur des méthodes financières couramment admises, et notamment celle des discounted cash flows, sur la base d'un plan d'activité prévisionnel 2008-2012 de la société et argumenté, a été utilisé.

Au 31 décembre 2007, la société Press Index SA détient dans ses livres :

- des titres de Press Index srl pour une valeur brute de 295 k€
- des frais sur titres de Press Index srl pour une valeur brute de 70 k€
- des créances rattachées pour une valeur brute de 1977 k€
- un compte courant de Press Index srl d'une valeur brute de 205 k€

La méthode retenue est la méthode des cash-flows actualisés, appliquée aux cash-flows prévisionnels de Press Index srl prévus dans le cadre du plan 2008-2009, extrapolé sur la période 2010-2012. Les taux retenus sont :

- Le taux de croissance des cash-flows à l'infini pour la détermination de la valeur terminale retenu de 2%,
- le taux d'actualisation des flux de 12% qui intègre une prime marché actions de 5% et une prime spécifique de 3%.

Ces taux ont été modifiés cette année par rapport à ceux pratiqués l'an dernier. Ils étaient auparavant de 4%, pour le taux de croissance de cash-flows à l'infini et de 11% pour le taux d'actualisation des flux dont une prime marché actions de 5% et une prime spécifique de 2%.

En 2007, une provision pour dépréciation des titres de 295 K€ et une provision pour dépréciation des comptes courants de 17 k€ ont été pratiquées dans les comptes de Press Index SA.

Egalement, une dotation aux amortissements exceptionnels de 49 K€ a été enregistrée dans les livres de Press Index SA.

#### **1.3.4. Activité de RODALCA SL - Madrid**

La société Rodalca S.L , sise 10 Juan Bravo 28006 Madrid, Espagne, a été rachetée en juin 2007. Elle a un capital social de 12 k€ détenu à 100% par Press Index SA.

Cette société a une activité similaire à celle de Press Index, la veille pluri média.

Rodalca S.L, a atteint un chiffre d'affaires de 2.065 K€ en 2007.

Rodalca S.L, a un effectif de 51 salariés représentant un effectif moyen équivalent temps plein de 44 personnes.

Le résultat de l'année est un bénéfice net après impôts de 327 K€

Les capitaux propres au 31/12/07 s'élèvent à un montant de 1 052 K€

#### **1.3.5. Activité de BCN RODALCA - Barcelone**

La société BCN Rodalca, sise 10 390 Aragon 08013 Barcelona, Espagne, a été rachetée en juin 2007. Elle a un capital social de 18 k€ détenu à 100% par Press Index SA.

Cette société a une activité similaire à celle de Press Index , la veille pluri média.

BCN Rodalca a atteint un chiffre d'affaires de 168 K€ en 2007.

Rodalca S.L, a un effectif de 7 salariés représentant un effectif moyen équivalent temps plein de 6 personnes.

Le résultat de l'année est un bénéfice net après impôts de 11 K€

Les capitaux propres au 31/12/07 s'élèvent à un montant de 155 K€

### **1.3.6. Activité de DISCOUNT PRESSE**

La société DISCOUNT PRESSE, sise 5, allée Frimaire 33115 Pyla sur mer, est détenue à 51% par Press Index SA (prise de participation en février 2007).

Elle a un capital social de 40 k€

Cette société a pour activité la vente par correspondance spécialisée.

DISCOUNT PRESSE a atteint un chiffre d'affaires de 41 K€ en 2007.

DISCOUNT PRESSE a un effectif d'une personne.

Le résultat 2007 représente une perte nette sur 12 mois de 137 K€

Les capitaux propres au 31/12/07 s'élèvent à un montant de - 113 K€

### **1.3.7. Tableau des filiales et participations**

Vous trouverez en annexe 4 le tableau des filiales & participations.

## 1.4 Événements importants survenus depuis la clôture de l'exercice

- La participation de Press Index SA dans DISCOUNT PRESSE a été portée de 51% à 75% en janvier 2008 par rachat d'actions.
- Une augmentation de capital par compensation de créance dans les capitaux propres italiens de 1 100 K€ a été effectuée en mars 2008 afin de respecter la réglementation italienne sur les capitaux propres

## 1.5 Analyse de la situation financière de la société

Nous vous présentons dans le présent paragraphe, une analyse objective et exhaustive des résultats, de la situation financière de la société, notamment de sa situation d'endettement, au regard du volume et de la complexité des affaires.

Les emprunts et dettes financières du groupe se décomposent comme suit :

	31-déc-06	Augmentation	Diminution	Variation de périmètre	31-déc-07
Concours bancaires courants	-	-	23	23	-
Avances conditionnées	54	52	24	-	82
Emprunts bancaires	-	2 425	153	-	2 272
Emprunts liés au retraitement du crédit-bail	541	878	435	-	984
<b>TOTAL</b>	<b>595</b>	<b>3 355</b>	<b>635</b>	<b>23</b>	<b>3 339</b>

L'échéancier de remboursement au 31 décembre 2007 des emprunts et dettes financières s'établit comme suit :

	31-déc-07	Echéancier de remboursement		
		Moins de 1 an	1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Concours bancaires courants	-			
Avances conditionnées	82	82		
Emprunts bancaires	2 272	834	1 438	
Emprunts liés au retraitement du crédit-bail	984	332	652	
<b>TOTAL</b>	<b>3 339</b>	<b>1 248</b>	<b>2 090</b>	<b>-</b>

Le ratio de l'endettement sur les capitaux propres est de 0,23.

## **2. ADMINISTRATION ET CONTROLE DE LA SOCIETE**

### **2.1. MODE DE FONCTIONNEMENT DE LA DIRECTION GENERALE**

Conformément aux statuts en vigueur, la direction générale de la société est assumée, sous sa responsabilité, soit par le président du conseil d'administration, soit par une autre personne physique nommée par le conseil d'administration et portant le titre de directeur général.

Le mode de fonctionnement est décrit en détail dans le rapport du Président du Conseil d'Administration sur les conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil d'Administration et sur les procédures de contrôle interne.

### **2.2. REMUNERATION TOTALE ET AVANTAGES DE TOUTE NATURE VERSES PAR LA SOCIETE (ET LES SOCIETES CONTROLEES PAR CETTE DERNIERE) DURANT L'EXERCICE ECOULE AUX MANDATAIRES SOCIAUX**

EN EUROS

<b>Salarié</b>	<b>fonction</b>	<b>Fixe</b>	<b>Variable</b>	<b>2007</b>
Manuel ZEBEIDA	PDG	89 627	17 800	107 427
Elisabeth DUCRET	Dr Intl	63 115	13 598	76 713
Carole SALIOU	DAF	67 772	5 250	73 022
<b>TOTAL</b>				<b>257 162</b>

### **2.3. LISTE DES MANDATS ET FONCTIONS EXERCEES DANS TOUTE SOCIETE pour chacun des mandataires sociaux durant l'exercice écoulé.**

Cf. Annexe 1 ci-jointe

### **2.4. TABLEAU DE DELEGATION ET DE COMPETENCE**

Cf. Annexe 5 ci-jointe

### **3. GESTION DES RISQUES**

A la connaissance de ses dirigeants, Press Index n'est pas soumis à d'autres risques hormis ceux liés aux litiges commerciaux et qui sont provisionnés dans les comptes de la société.

L'ensemble des filiales du Groupe Press Index dispose d'une couverture de risque adaptée à l'activité, à travers des polices d'assurance couvrant l'ensemble des risques potentiels et ce, pour chacune de ses filiales.

Risque de change :

Les différentes sociétés du groupe opèrent dans la zone euro à l'exception de la filiale Press Index Ltd qui opère en livre sterling. Chacune des sociétés facture l'intégralité de son chiffre d'affaires dans sa monnaie locale et n'est donc pas soumise à un risque de change sur sa facturation.

Depuis la création de Press Index Ltd en 2000, la maison mère Press Index SA a financé en euros sa filiale et lui a refacturé en euros des « fees ». Press Index Ltd étant débitrice en euros est exposée à un risque de change en fonction du cours euro/GBP. Le groupe entend mettre en œuvre en 2008 les mesures permettant de couvrir ce risque de change.

Le conseil d'administration

ANNEXE 1

**LISTE DES MANDATS SOCIAUX ET FONCTIONS EXERCEES AU TITRE D'UN  
CONTRAT DE TRAVAIL DANS TOUTE SOCIETE (« Société Concernée »)**

**Concernant Monsieur MANUEL ZEBEIDA, PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL**

Société Concernée	Mandat/fonction exercé(e) dans la Société Concernée
DISCOUNT PRESSE	Représentant de Press Index SA
PORTALYS	Représentant de Press Index SA

**Concernant Madame ELISABETH DUCRET, ADMINISTRATEUR**

Société Concernée	Mandat/fonction exercé(e) dans la Société Concernée
Press Index UK	Représentant de Press Index SA

**CONCERNANT MADAME CAROLE SALIOU, ADMINISTRATEUR**

Société Concernée	Mandat/fonction exercé(e) dans la Société Concernée
NEANT	NEANT

**CONCERNANT MONSIEUR ANDRE MAY,**

Société Concernée	Mandat/fonction exercé(e) dans la Société Concernée
Infinancials	Membre du Conseil de surveillance
Asterop	Administrateur
Trinova Gestion SAS	Directeur Général
TriNova SA	Directeur Général délégué et administrateur
TriNova création SAS	Directeur Général délégué et administrateur

**CONCERNANT MONSIEUR LAURENT PARQUET,**

Société Concernée	Mandat/fonction exercé(e) dans la Société Concernée
WB Finance et Partenaires Renouvellement	Représentant Amstar E AG exercice 2010
OSIATIS France Renouvellement	Vice-Président du Conseil de Surveillance AG exercice 2008
OSIATIS SA Renouvellement	Membre du Conseil de Surveillance AG exercice 2010
OSIATIS INGENIERIE SAS renouvellement	Membre du Conseil de Surveillance AG exercice 2010
OSIATIS SYSTEMS SAS renouvellement	Membre du Conseil de Surveillance AG exercice 2010
PRESS INDEX renouvellement	Représentant BCP AG exercice 2010
CHAMPILOIRE renouvellement	Président du Conseil de Surveillance AG exercice 2007
SNCM renouvellement	Représentant BCP AG exercice 2011

**CONCERNANT MONSIEUR PIERRE COSTES,**

Société Concernée	Mandat/fonction exercé(e) dans la Société Concernée
OSIATIS France renouvellement	Représentant WBFP AG exercice 2008
OSIATIS SA renouvellement	Représentant WBFP AG exercice 2010
OSIATIS INGENIERIE SAS renouvellement	Représentant WBFP AG exercice 2010
OSIATIS SYSTEMS SAS renouvellement	Représentant WBFP AG exercice 2010
PRESS INDEX renouvellement	Administrateur AG exercice 2010
CESAR renouvellement	Président du Conseil de Surveillance AG exercice 2009
GIRAUD INTERNATIONAL renouvellement	Membre du Conseil de Surveillance AG exercice 2010
ACCES INDUSTRIE renouvellement	Membre du Conseil de Surveillance AG exercice 2011

## ANNEXE 2

### TABLEAU DES RESULTATS DE LA SOCIETE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

<b>Résultat de la société au cours des cinq derniers exercices</b>					
<i>Exercices concernés</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>31/12/2004</i>	<i>31/12/2005</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>31/12/2007</i>
<b>Capital en fin d'exercice</b>					
Capital social	2 785 324	3 315 597	3 315 597	4 368 228	4 533 600
Nombre des actions ordinaires existantes	2 785 324	3 315 597	3 315 597	1 456 076	1 511 200
Nombre des actions à dividende prioritaire (sans droit de vote) existantes	-	-	-	-	-
Nombre maximal d'actions futures à créer :					
- par conversion d'obligations	-	-	-	-	-
- par exercice de droits de souscription / acquisition actions gratuites					102 933
<b>Opérations et résultats de l'exercice</b>					
Chiffre d'affaires hors taxes	4 610 261	5 243 039	6 208 467	8 078 202	10 250 493
Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	- 266 103	186 166	512 666	639 063	1 380 600
Impôts sur les bénéfices	61	-	-	153 380	- 66 985
Participation des salariés due au titre de l'exercice	-	-	-	-	-
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	- 2 185 912	1 154 324	1 002 672	186 847	840 964
Résultat distribué	-	-	-	-	-
<b>Résultats par action</b>					
Résultat avant impôts, participation des salariés, dotations aux amortissements et provisions	- 0,10	0,06	0,15	0,44	0,91
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	- 1,00	- 0,29	- 0,15	0,21	0,56
Dividende attribué à chaque action (par catégorie, brut ou net)	-	-	-	-	-
<b>Personnel</b>					
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	69	75	83	108	141
Montant de la masse salariale de l'exercice	2 204 288	2 417 114	2 706 894	3 342 262	3 984 392
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (Sécurité sociale, œuvres sociales, etc.)	928 055	1 047 901	1 172 971	1 461 866	1 742 398

**ANNEXE 3**

**REPARTITION DU CAPITAL**

**De plus de 5% du capital**

		Au 31/12/2007	
Fondateurs	Manuel Zebeida	206 914	13,7%
	Elisabeth Ducret	84 542	5,6%
	Carole Saliou	144 808	9,6%
Investisseurs	France Private Equity II	242 959	16,1%
	Public	711 601	47,1%

## ANNEXE 4

Tableau des Filiales & Participation

Filiales et participations	Pays	Capital	Capitaux propres autres que le capital	Quote-part de capital détenue (en%)	Valeur comparable des titres détenus		Prêt et avances consentis par la société et non remboursés	Montant des cautions et avais donnés par la société	Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice écoulé	Résultat (bénéfice ou perte) du dernier exercice clos	dividendes encaissées par la société au cours de l'exercice
					Brute	Nette					
<i>En euros sauf mention expresse</i>											
<b>Renseignements détaillés concernant les filiales et participations</b>											
<i>Filiales (plus de 50 % du capital détenu):</i>											
- Press Index Ltd	UK	779 806	-3 558 933	100%	776 719	776 719	3 422 682	3 422 682	3 659 937	-71 282	
- Press Index Srl	Italie	300 000	-1 254 173	95%	365 663	0	2 182 121	2 182 121	1 106 690	-1 063 517	
- Portalys	France	23 000	36 837	51%	40 240	40 240			122 707	8 181	
- Discount Presse	France	40 000	-152 735	51%	165 648	165 648	93 073		41 517	-136 883	
- Rodalca SL	Espagne	12 020	1 039 946	100%	2 924 979	2 924 979	23 320		2 064 670	327 376	
- BCN Rodalca SL	Espagne	18 030	137 103	100%	208 927	208 927			168 351	11 390	
<b>Renseignements globaux concernant les autres titres</b>											

**ANNEXE 5**

**TABLEAU DES DELEGATIONS EN COURS DE VALIDITE  
ACCORDEES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE AU CONSEIL D'ADMINISTRATION**

(Article L. 225-100, alinéa 7 du code de commerce)

---