

# **LE PUBLIC SYSTEME S.A.**

## **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**Semestre clos au 30 juin 2009**

Le présent Rapport Financier Semestriel est établi conformément aux dispositions de l'article L. 451-1-2-I du code monétaire et financier de la loi Breton et de l'article L221-1 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers publié au JO du 20 janvier 2007.

Il comprend les informations financières suivantes :

- les comptes consolidés condensés semestriels
- un rapport d'activité semestriel
- une déclaration des personnes physiques qui assument la responsabilité de ces documents
- le rapport des commissaires aux comptes sur les comptes précités

Le Rapport Financier Semestriel du Groupe fait l'objet d'une publication et d'un dépôt auprès de l'Autorité des Marchés Financiers.

Des exemplaires de ce rapport sont disponibles auprès du Groupe Le Public Système, 40 Avenue Anatole France, 92 300 Levallois Perret, sur le site internet du Groupe : [www.lepublicsysteme.com](http://www.lepublicsysteme.com)

# SOMMAIRE

## 1ERE PARTIE : COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS

3

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE (ACTIF).....	4
ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE (PASSIF) .....	5
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE .....	6
TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS .....	8
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES .....	10
ANNEXE.....	
1. PRÉSENTATION DU GROUPE	11
2. EVENEMENTS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE	12
3. RÉFÉRENTIEL COMPTABLE, MODALITES DE CONSOLIDATION, METHODES ET REGLES D'ÉVALUATION	12
4. VARIATION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION	24
5. NOTES SUR LE BILAN ET LE COMPTE DE RESULTAT	25

## 2ème PARTIE : RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

43

## 3ème PARTIE : DECLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES

47

## 4ème PARTIE : RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

49

## **Partie 1**

### **COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS**

**ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE** en milliers d'euros

<b>Actif</b>	<b>Note</b>	<b>Brut</b>	<b>Amortis. Provisions</b>	<b>Net 30.06.2009</b>	<b>Net 31.12.2008</b>
<b>Actifs non courants</b>					
Ecarts d'acquisition	1	11.800	(2.800)	9.000	9.648
Immobilisations incorporelles	2	15.404	(14.489)	915	877
Immobilisations corporelles	3	6.724	(5.479)	1.245	1.606
Actifs financiers non courants	4	679	(82)	597	597
Participations dans les sociétés mises en équivalence					
Autres actifs long terme		480		480	336
Impôts différés actifs	5	543		543	213
<b>Total Actifs non courants</b>		<b>35.630</b>	<b>(22.850)</b>	<b>12.780</b>	<b>13.277</b>
<b>Actifs courants</b>					
Stocks et en-cours	-	119		119	115
Clients et comptes rattachés	6	28.307	(995)	27.312	27.360
Autres actifs courants et comptes de régularisation	7	18.746	(28)	18.718	14.149
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	1.211		1.211	8.746
<b>Total Actifs courants</b>		<b>48.383</b>	<b>(1.023)</b>	<b>47.360</b>	<b>50.370</b>
<b>Total Actif</b>		<b>84.013</b>	<b>(23.873)</b>	<b>60.140</b>	<b>63.647</b>

**ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE** *en milliers d'euros*

<b>Passif</b>	<b>Note</b>	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>Capitaux propres (Part du groupe)</b>			
Capital émis		1.978	1.978
Primes d'émission		5.822	5.822
Réserves- mère		2.265	2.507
Réserves consolidées		1.407	1.872
Titres d'autocontrôle		(1.794)	(1.623)
Résultat consolidé part du groupe		(1.839)	472
<b>Capitaux propres (Part du groupe)</b>	<b>9</b>	<b>7.839</b>	<b>11.028</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>			
<b>Total Capitaux propres</b>		<b>7.839</b>	<b>11.028</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Dettes financières (part à plus d'un an)	10	2.758	3.319
Impôts différés passifs	5	-	-
Provisions	11	342	321
Autres passifs non courants			
<b>Total Passifs non courants</b>		<b>3.100</b>	<b>3.640</b>
<b>Passifs courants</b>			
Dettes financières (part à moins d'un an)	10	3.260	2.270
Provisions	11	100	147
Fournisseurs et comptes rattachés	12	26.888	21.629
Impôts courants		60	163
Autres passifs courants et comptes de régularisation	13	18.893	24.770
<b>Total Passifs courants</b>		<b>49.201</b>	<b>48.979</b>
<b>Total Passif</b>		<b>60.140</b>	<b>63.647</b>

**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE SEMESTRIEL** en milliers d'euros

	Note	30.06.2009	30.06.2008
Chiffre d'affaires net	14	47.874	61.410
Autres produits de l'activité		10	79
<b>Total des produits de l'activité</b>		<b>47.884</b>	<b>61.489</b>
Achats consommés	15	(33.671)	(43.262)
Charges externes		(3.056)	(4.221)
Charges de personnel	16	(11.238)	(11.369)
Impôts et taxes		(562)	(614)
Dotations aux amortissements	17	(444)	(448)
Dotations aux provisions	17	(129)	(19)
Autres produits et charges d'exploitation		(102)	103
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>(1.318)</b>	<b>1.659</b>
Autres produits et charges opérationnels		(660)	(69)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>(1.978)</b>	<b>1.590</b>
Coût de l'endettement financier net	18	(98)	(82)
Autres produits et charges financiers	18	30	67
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence			
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>(2.046)</b>	<b>1.575</b>
(Charges) ou produits d'impôt	5	207	(613)
<b>Résultat net des activités ordinaires poursuivies</b>		<b>(1.839)</b>	<b>962</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession			
<b>Résultat net</b>		<b>(1.839)</b>	<b>962</b>
<b>Résultat part du groupe</b>		<b>(1.839)</b>	<b>962</b>
<b>Résultat part des minoritaires</b>		<b>0</b>	<b>-</b>
Résultat par action (en euros)	20	(0,70)	0,37
Résultat dilué par action (en euros)	20	(0,68)	0,36

**ETAT DU RESULTAT GLOBAL AU 30 JUIN 2009** *en milliers d'euros.*

	<b>30.06.2009</b>	<b>30.06.2008</b>
<b>Résultat net</b>	<b>(1.839)</b>	<b>962</b>
Ecart de conversion	-	
Impôt différé sur couverture de flux de trésorerie		
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	
<b>Total des autres éléments du résultat global</b>	-	-
<b>Résultat global</b>	<b>(1.839)</b>	<b>962</b>
Dont :		
Part Groupe	(1.839)	962
Intérêts minoritaires	-	-

**TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS** *en milliers d'euros*

	Note	30.06.2009	30.06.2008
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>(1.839)</b>	<b>962</b>
<b>Retraitements :</b>			
Elimination des amortissements et provisions		1.004	500
Elimination de l'actualisation des dettes sur acquisition de titres		-	52
Elimination des profits / pertes sans incidence sur la trésorerie		-	36
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions		-	-
Elimination des résultats de cession et des pertes et profits de dilution		27	120
Elimination de l'impact des stocks options		132	(12)
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>(676)</b>	<b>1.658</b>
Elimination de la charge d'impôt		(207)	613
Elimination du coût de l'endettement financier net		98	82
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>(785)</b>	<b>2.353</b>
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement		(5.242)	(5.423)
Impôts payés		(169)	(339)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		<b>(6.196)</b>	<b>(3.409)</b>
Incidence des variations de périmètre		(538)	(1.419)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(187)	(112)
Acquisition d'actifs financiers		-	(10)
Variation des prêts et avances consenties		4	8
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		40	0
Cession d'actifs financiers		-	-
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		<b>(681)</b>	<b>(1.533)</b>
Augmentation de capital		-	-
Augmentation ou diminution d'actions propres		(342)	(724)
Emission d'emprunts		10	-
Remboursement d'emprunts		(764)	(544)
Intérêts financiers nets versés		(81)	(88)
Dividendes payés aux actionnaires du groupe		(1.197)	(1.409)
Autres flux liés aux opérations de financement		6	-
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		<b>(2.368)</b>	<b>(2.765)</b>
<b>Variation de la trésorerie théorique</b>		<b>(9.245)</b>	<b>(7.707)</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>8</b>	<b>(9.245)</b>	<b>(7.707)</b>
Trésorerie d'ouverture	8	8.500	10.748
Trésorerie de clôture	8	(745)	3.041

## Notes sur le tableau des flux de trésorerie consolidé

### *Incidence des variations de périmètre*

L'incidence des variations de périmètre est constituée des éléments suivants :

		30.06.2009	30.06.2008
Allo la Terre	Paiement du second et troisième tiers, partie en numéraire		(84)
Communicum	Versement d'un complément de prix, partie en numéraire		(55)
CSAA	Acquisition de 10% d'intérêts minoritaires en numéraire	(538)	
CSAA	Acquisition de 30% d'intérêts minoritaires, partie en numéraire et paiement des dividendes aux actionnaires minoritaires		(935)
SYSTEM TV	Acquisition de 56% de System TV, nette de la trésorerie		(345)
<b>Incidence des variations de périmètre</b>		<b>(538)</b>	<b>(1 419)</b>

**ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES** *en milliers d'euros*

	Capital	Titres d'auto-contrôle	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Total part Groupe	Minoritaires	Total capitaux propres
<b>Situation au 01.01.2008</b>	<b>1.910</b>	<b>(715)</b>	<b>7.929</b>	<b>2.731</b>	<b>11.854</b>	-	<b>11.854</b>
Affectation du résultat	-	-	2.731	(2.731)	-	-	-
Résultat de la période	-	-	-	962	<b>962</b>	-	<b>962</b>
Total des autres éléments du résultat	-	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat global de la période</b>	-	-	-	-	<b>962</b>	-	<b>962</b>
Titres d'autocontrôle +/- value sur cession d'actions propres	-	(34)	-	-	<b>(34)</b>	-	<b>(34)</b>
Attribution d'actions gratuites & options d'achat d'actions	-	-	120	-	<b>120</b>	-	<b>120</b>
Distribution de dividendes	-	-	(1.452)	-	<b>(1.452)</b>	-	<b>(1.452)</b>
Augmentation de capital	68	-	750	-	<b>818</b>	-	<b>818</b>
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
<b>Situation au 30.06.2008</b>	<b>1.978</b>	<b>(749)</b>	<b>9.907</b>	<b>962</b>	<b>12.098</b>	-	<b>12.098</b>
<b>Situation au 31.12.2008</b>	<b>1.978</b>	<b>(1.623)</b>	<b>10.202</b>	<b>472</b>	<b>11.029</b>	-	<b>11.029</b>
Affectation du résultat	-	-	472	(472)	-	-	-
Résultat de la période	-	-	-	(1.839)	<b>(1.839)</b>	-	<b>(1.839)</b>
Total des autres éléments du résultat	-	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat global de la période</b>	-	-	-	<b>(1.839)</b>	<b>(1.839)</b>	-	<b>(1.839)</b>
Titres d'autocontrôle +/- value sur cession d'actions propres	-	(171)	-	-	<b>(171)</b>	-	<b>(171)</b>
Attribution d'actions gratuites & options d'achat d'actions	-	-	132	-	<b>132</b>	-	<b>132</b>
Distribution de dividendes	-	-	(1.197)	-	<b>(1.197)</b>	-	<b>(1.197)</b>
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
<b>Situation au 30.06.2009</b>	<b>1.978</b>	<b>(1.794)</b>	<b>9.494</b>	<b>(1.839)</b>	<b>7.839</b>	-	<b>7.839</b>

# ANNEXE

## 1. PRÉSENTATION DU GROUPE

La société Le Public Système est la société mère du groupe Le Public Système.

Le Public Système est issu de la fusion de deux métiers : l'organisation d'événements et les relations publiques et a progressivement évolué pour devenir un groupe de conseil et d'actions en communication et marketing. « Inventeur de systèmes de communication », le groupe intervient aujourd'hui dans les métiers suivants :

- Evénements Corporate
- Voyages événementiels et incentives
- Séminaires et team-buildings
- Relations presse et média – relations publiques
- Organisation et logistique de congrès professionnels
- Opérations de marketing « off et on line »
- Production des contenus et de programmes audiovisuels et web pour la télévision et internet

De façon schématique, Le Public Système travaille sur :

- L'Image : développer la notoriété, la visibilité et la crédibilité d'une marque ou d'un produit.
- L'Entreprise : cultiver la ressource humaine et la qualité relationnelle.
- Le Business : développer les ventes et créer du trafic.

Cette segmentation simplifiée connaît de nombreuses exceptions. Il n'est pas rare que ces trois domaines s'imbriquent étroitement et qu'il faille aborder plusieurs aspects simultanément : les interventions du Groupe sont sur mesure autant que subtiles, comme le sont les besoins des clients annonceurs.

Le Public Système fonde son action sur l'événementialisation de toute action de communication afin de permettre à ses clients d'émerger dans un univers de surabondance des messages, des annonces, et des médias chargés de les véhiculer.

Le Public Système s'attache aussi à délivrer les messages ou l'information au plus près des cibles visées par ses clients. Cette approche trouve une place grandissante entre le mass média et le marketing relationnel, et donne lieu à de véritables campagnes structurées et multi-métiers.

Enfin, le groupe se veut spécialiste sur des domaines ou territoires de communication tels que le cinéma, l'entertainment et le luxe.

## **2. EVENEMENTS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE**

Conformément au protocole d'acquisition initial, Le Public Système a acquis le solde des 10% du capital de sa filiale CSAA. Cette acquisition n'impacte pas significativement les comptes consolidés, car cette dernière était déjà intégrée à 100%.

Le Public Système a signé à la fin du semestre un contrat international d'une taille significative, devant se dérouler la première semaine de septembre 2009 en Libye. A la date de clôture des comptes semestriels, aucun résultat n'a été reconnu compte tenu des incertitudes sur la réalisation de ce contrat.

## **3. RÉFÉRENTIEL COMPTABLE, MODALITES DE CONSOLIDATION, METHODES ET REGLES D'ÉVALUATION**

### **3-1 Généralités**

Les états financiers consolidés au 30 juin 2009 reflètent la situation comptable du groupe Le Public Système S.A. et de ses filiales.

Le Directoire a arrêté et donné son autorisation à la publication des comptes consolidés au 30 juin 2009, le 08 septembre 2009. Ces derniers ont été présentés au Conseil de Surveillance le 15 septembre 2009.

### **3-2 Déclaration de conformité.**

Les comptes consolidés condensés semestriels ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire".

Ces comptes n'incluent pas l'exhaustivité des informations requises pour une clôture annuelle, mais une sélection de notes explicatives ; ils doivent être lus en relation avec les comptes consolidés annuels du Groupe au 31 décembre 2008.

En application du règlement n°1126/2008 du Conseil européen adopté le 3 novembre 2008, le groupe Le Public Système a établi ses comptes consolidés conformément aux normes internationales d'information financière ou « International Financial Reporting Standards » (IFRS) telles qu'adoptées dans l'Union européenne à la date de préparation des états financiers disponibles sur le site internet de la Commission Européenne :

[http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission)

Elle a en particulier mis en œuvre les changements de méthode comptable suivants : Présentation des états financiers ainsi que la définition des secteurs opérationnels.

Le groupe applique IAS 1 révisé, « Présentation des états financiers », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 17 décembre 2008. Le groupe LPS présente désormais les produits et les charges comptabilisés au cours de la période dans deux états distincts : (i) un état détaillant les composantes du résultat net (« Compte de résultat consolidé ») et (ii) un état détaillant les pertes et les gains comptabilisés directement en capitaux propres (« Etat du résultat global »).

Les informations comparatives ont été retraitées pour être mises en conformité avec la norme révisée. Ce changement de méthode comptable n'affecte que la présentation, et ne présente aucun impact sur les comptes.

Le groupe applique à compter du 1er janvier 2009 la norme IFRS 8 – Définition d'un secteur opérationnel : Information permettant aux utilisateurs des états financiers d'évaluer la nature et les effets financiers des activités dans lesquelles le Groupe est engagé et les environnements économiques dans lesquels il opère.

L'application de cette norme constitue un changement de méthode et n'affecte que la présentation, sans impact sur les comptes. Les indicateurs de performance de référence pour les secteurs opérationnels, ainsi que les changements correspondant à une cette nouvelle présentation des performances du Groupe, sont présentés en partie 5.14.

Les normes suivantes sont applicables à compter du 1er janvier 2009 mais n'ont pas d'impact significatif sur l'information financière présentée.

- Amendement IFRS 2 – Conditions d'acquisition des droits et annulations applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 16 décembre 2008.
- Amendement IAS 32 – Instruments financiers remboursables au gré du porteur applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 21 janvier 2009.
- IAS 23 R Coûts d'emprunt, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 10 décembre 2008.
- IFRIC 13 Programme de fidélisation clients, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2008. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 16 décembre 2008.
- IFRIC 15, Accords pour la construction d'un bien immobilier. Cette norme est applicable à compter des exercices ouverts le 1<sup>er</sup> janvier 2009.
- IFRIC 16, Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger, cette norme entre en vigueur au titre des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2008. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 4 juin 2009.

Les nouvelles normes, amendements à des normes existantes et interprétations suivantes ont été publiées mais ne sont pas applicables au 30 juin 2009 et n'ont pas été adoptées par anticipation :

- IFRS 3 R et IAS 27\* révisées – Regroupements d'entreprises applicables aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009. Cette norme a été adoptée par l'Union Européenne le 3 juin 2009.
- IFRIC 17\* Distribution d'actif non monétaires aux actionnaires applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009.
- IFRIC 18\* Transferts d'actifs clients publié le 29 janvier 2009, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009.

\* normes non encore adoptées par l'Union Européenne

### **3-3 Présentation des états financiers consolidés.**

Les états financiers consolidés sont présentés en euros, arrondis au millier le plus proche.

La présentation des comptes consolidés adoptée par Le Public Système est une présentation selon la recommandation du Conseil National de la Comptabilité 2009-R03 du 2 juillet 2009. :

- L'état de la situation financière est présenté en distinguant le caractère courant ou non courant des actifs et des passifs ;
- Le compte de résultat est présenté par nature en distinguant le résultat opérationnel courant du résultat opérationnel, les autres produits et charges opérationnels étant constitués des transactions qui, en raison de leur nature, leur caractère inhabituel ou leur non récurrence ne peuvent être considérées comme inhérentes à l'activité du Groupe.

### **3-4 Principes de consolidation.**

Les états financiers consolidés comprennent les états financiers de la société mère et ceux des entreprises contrôlées par celle-ci.

En application de la norme IAS 27, le contrôle est présumé exister lorsque la société mère détient, directement ou indirectement par l'intermédiaire de filiales, plus de la moitié des droits de vote d'une entité.

Le contrôle existe également lorsque la société mère détenant la moitié ou moins de la moitié des droits de vote d'une entité, dispose :

- du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs ;
- du pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de l'entité en vertu d'un texte réglementaire ou d'un contrat ;
- du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent, si le contrôle de l'entité est exercé par ce conseil ou cet organe ;
- du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent, si le contrôle de l'entité est exercé par ce conseil ou cet organe.

Le Groupe a retenu la méthode de l'intégration globale pour l'ensemble de ses filiales détenues à 100%. Les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable sur les décisions financières et opérationnelles, sans toutefois en exercer le contrôle, sont prises en compte selon la méthode de mise en équivalence.

### **Elimination des comptes et transactions réciproques**

Les soldes et les transactions intra groupe ainsi que les pertes et profits résultant de transactions intra groupe sont éliminés dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés.

## **Date et effet des acquisitions et des cessions**

Les résultats des sociétés nouvellement consolidées en cours d'exercice ne sont attribués au Groupe qu'à concurrence de la fraction acquise postérieurement à la date de transfert du contrôle. De même, les résultats afférents aux participations cédées au cours de l'exercice ne sont consolidés qu'à concurrence de la fraction réalisée antérieurement à la date de transfert du contrôle.

## **Conversion des états financiers et des comptes en devises**

Toutes les sociétés du Groupe sont situées dans la zone euro et établissent par conséquent leurs comptes en euros.

Les transactions en devises étrangères sont enregistrées en utilisant les taux de change applicables à la date d'enregistrement des transactions ou au cours de couverture. A la clôture, les montants à payer ou à recevoir libellés en monnaies étrangères sont convertis en euros au taux de change de clôture. Les différences de conversion relatives aux transactions en devises étrangères sont enregistrées dans le compte de résultat.

## **Date de clôture**

Toutes les sociétés du groupe ont une date de clôture annuelle fixée au 31 décembre. L'arrêté des comptes au 30 juin est fourni selon les règles ci-dessous par chacune des filiales en vue d'être consolidées, et ne constate que les 6 premiers mois d'activité depuis le 1er janvier de l'exercice en cours.

## **3-5 Méthodes et règles d'évaluation**

Toutes les entités consolidées appliquent des méthodes comptables homogènes pour des transactions et événements similaires.

### **Modalités d'établissement des comptes consolidés semestriels :**

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2009 comme ceux du 30 juin 2008 ont été établis à partir des données comptables réelles au 31 mai des différentes entités du Groupe, ajustées :

- d'une estimation de la production, des marges, et des frais généraux du mois de juin 2009 ;
- des salaires réels des effectifs permanents au 30 juin 2009 ;
- des flux de trésorerie du mois de juin 2009, afin de présenter des positions de trésorerie réelles au 30 juin 2009 ;
- et, le cas échéant, des événements particuliers du dernier mois du semestre.

## A) Écarts d'acquisition

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition, conformément aux dispositions de la norme IFRS 3 – Regroupement d'entreprises-. Les regroupements d'entreprises antérieurs au 1er janvier 2004 ne sont pas retraités, en conséquence les écarts d'acquisition antérieurement constatés n'ont pas été modifiés.

Les actifs, passifs et passifs éventuels de l'entité acquise sont comptabilisés à leur juste valeur.

L'écart d'acquisition est égal à la différence entre le coût d'acquisition des titres majoré des coûts externes annexes et l'évaluation de la quote-part des actifs et des passifs acquis valorisés à leur juste valeur.

Lorsqu'un regroupement d'entreprises est assorti d'un engagement ferme d'achat d'intérêts minoritaires, la méthode retenue par le groupe conduit à anticiper les effets de l'achat ultérieur en contrepartie d'un ajustement de l'écart d'acquisition.

Les écarts d'acquisition positifs ne sont pas amortis mais font l'objet d'un test de dépréciation.

L'évaluation est effectuée chaque année au 31 décembre, ou plus fréquemment si des événements ou circonstances, internes ou externes indiquent qu'une réduction de valeur est susceptible d'être intervenue.

En particulier, la valeur au bilan des écarts d'acquisition est comparée à la valeur recouvrable qui correspond à la valeur la plus élevée entre la valeur vénale et la valeur d'usage. Afin de déterminer leur valeur d'usage, les actifs immobilisés auxquels il n'est pas possible de rattacher directement des flux de trésorerie indépendants sont regroupés au sein de l'Unité Génératrice de Trésorerie (UGT) à laquelle ils appartiennent.

La valeur d'usage de l'UGT est déterminée par la méthode des flux de trésorerie futurs actualisés (DCF) selon les principes suivants :

- Les flux de trésorerie sont issus des prévisions d'exploitation arrêtées par la direction pour l'exercice à venir avec des prévisions de croissance pour les années suivantes,
- Le taux d'actualisation correspond au coût du capital de Le Public Système,
- La valeur terminale est calculée par sommation à l'infini des flux de trésorerie futurs actualisés, déterminés sur la base d'un flux normatif et d'un taux de croissance perpétuelle. Ce taux de croissance est en accord avec le potentiel de développement des marchés sur lesquels opère l'entité concernée, ainsi qu'avec sa position concurrentielle.

La valeur recouvrable ainsi déterminée de l'UGT est ensuite comparée à la valeur contributive au bilan consolidé des actifs immobilisés (y compris l'écart d'acquisition). Une provision pour dépréciation est comptabilisée, le cas échéant, si cette valeur au bilan est supérieure à la valeur recouvrable de l'UGT et est imputée en priorité aux écarts d'acquisition.

Cette perte de valeur est comptabilisée en résultat opérationnel. Elle ne peut être reprise lorsqu'elle a été imputée sur l'écart d'acquisition.

Conformément à IFRS 3, les écarts d'acquisition négatifs sont immédiatement portés en résultat opérationnel.

## **B) Actifs incorporels**

Les actifs incorporels sont classés en actifs à durée de vie indéfinie ou finie :

- Les immobilisations à durée de vie indéfinie ne sont pas amorties. Elles font l'objet d'un test annuel de dépréciation qui conduit à constater une dépréciation lorsque la valeur d'usage est inférieure à la valeur comptable (conformément à la méthode décrite en D).
- Les immobilisations à durée de vie finie sont amorties sur leur durée d'utilisation.
- Les films sont amortis par imputation préalable des recettes, ou à défaut de recettes, annuellement par tiers. En tout état de cause, l'amortissement est pratiqué pour une durée maximale de 3 ans, conformément aux méthodes généralement admises dans le secteur de l'audiovisuel.

### Logiciels

Les actifs incorporels comprennent des logiciels, inscrits pour leur valeur d'acquisition. Les logiciels sont amortis linéairement sur leur durée d'utilité allant de 1 à 3 ans.

### Marques

Seules les marques acquises sont inscrites à l'actif du bilan. Elles ne sont pas amorties et font l'objet d'un test annuel de dépréciation qui conduit à constater une dépréciation lorsque la valeur d'usage est inférieure à la valeur comptable.

### Autres actifs incorporels

Les autres actifs incorporels acquis par le Groupe sont comptabilisés à leur coût d'acquisition, moins les amortissements cumulés et les pertes de valeurs éventuelles.

## **C) Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition. Les amortissements des immobilisations corporelles sont pratiqués en mode linéaire, sur les principales durées d'utilité économique estimées des immobilisations correspondantes. Les principales durées d'amortissement retenues sont les suivantes :

- |   |            |
|---|------------|
| - matériel de transport                                     | 3 à 5 ans  |
| - matériel de bureau  | 5 à 10 ans |
| - installations générales, agencements, aménagements divers | 2 à 10 ans |

### Immobilisations en location financement

Les contrats de location sont classés en contrats de location financement lorsque les termes du contrat de location transfèrent en substance la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété au preneur.

Les biens faisant l'objet d'un contrat de location financement ou assimilé sont inscrits à l'actif, pour la valeur stipulée au contrat, sous les postes de l'actif immobilisé correspondants ; des amortissements sont calculés sur des durées identiques à celles retenues pour les autres biens de même nature. La contrepartie de ces actifs est inscrite au passif du bilan sous le poste emprunts et dettes financières, et est amortie en fonction de l'échéancier des contrats pour la fraction des redevances correspondant au remboursement du principal. Le retraitement des redevances a une incidence sur le résultat.

Les contrats de location dans lesquels le bailleur conserve la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif sont comptabilisés en tant que contrat de location simple. Les paiements au titre des contrats de location simple sont comptabilisés en charges dans le compte de résultat sur une base linéaire jusqu'à l'échéance du contrat.

Les comptes du Groupe comprennent ces deux types de contrats de location, les contrats de location financement figurent en immobilisations corporelles et les contrats de location simple sont constatés au compte de résultat.

#### **D) Dépréciation des éléments de l'actif immobilisé**

- Immobilisations incorporelles à durée de vie finie et immobilisations corporelles : la valeur des immobilisations significatives est examinée à la date de clôture afin de déterminer s'il existe des indices de perte de valeur. Si de tels indices existent, la valeur recouvrable des immobilisations est estimée et une perte de valeur est constatée lorsque la valeur comptable d'un actif est supérieure à sa valeur recouvrable. La valeur recouvrable d'un actif est la valeur la plus élevée entre le prix de vente net de l'actif et sa valeur d'utilité déterminée en estimant les flux financiers futurs générés par l'actif.

- Immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie : elles sont soumises à un test de perte de valeur au niveau du groupement d'unité génératrice de trésorerie selon la méthode présentée au paragraphe *Ecart d'acquisition*.

#### **E) Actifs et passifs financiers**

L'évaluation et la comptabilisation des instruments financiers ainsi que l'information à fournir sont définis par les normes IAS 39 et IFRS 7. Celles-ci imposent de catégoriser les instruments financiers et de les évaluer à la clôture en fonction de la catégorie retenue.

L'ensemble des actifs financiers a été classifié dans la catégorie des actifs évalués en juste valeur et sont désignés comme tels car ils ont été acquis avec l'intention de les revendre à brève échéance. A chaque arrêté comptable, ils sont évalués en juste valeur et la variation de juste valeur est constatée en résultat.

Les titres de participation non consolidés, les créances liées et les dépôts et cautionnements sont classés dans la catégorie des actifs financiers non courants.

Les valeurs mobilières de placement et les placements de trésorerie court terme sont classés dans la catégorie des actifs courants (Trésorerie et équivalents de trésorerie). Les valeurs mobilières de placement sont considérées comme étant détenues à des fins de transaction et sont évaluées à leur juste valeur à la date de clôture. Les variations de juste valeur sont comptabilisées en résultat. Etant évalués à la juste valeur par contrepartie du résultat, ces actifs ne font pas l'objet d'une provision pour dépréciation. Les justes valeurs des valeurs mobilières sont déterminées principalement par référence aux prix du marché.

Les passifs financiers comprennent les dettes bancaires et les autres dettes financières. Elles sont initialement comptabilisées à la juste valeur nette des frais de transaction et évaluées par la suite au coût amorti déterminé selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

## **F) Clients et comptes rattachés / Fournisseurs et comptes rattachés**

Les créances clients et les dettes fournisseurs sont évaluées, à la date de comptabilisation initiale, à la juste valeur de la contrepartie à recevoir ou à donner. Cette valeur correspond à la valeur nominale, en raison de l'intervalle de temps assez court existant entre la reconnaissance de l'instrument et sa réalisation (actif) ou son remboursement (passif).

Les créances douteuses donnent lieu à l'enregistrement de provisions pour dépréciation déterminées client par client, en fonction de l'appréciation du risque de non recouvrement.

## **G) Capital et réserves**

### *Actions propres*

Les actions propres sont comptabilisées pour leur coût d'acquisition en diminution des capitaux propres. Les résultats de cession de ces titres, effet d'impôt y compris, sont imputés directement dans les capitaux propres et ne contribuent pas au résultat de l'exercice.

## **H) Avantages au personnel**

### *Avantages postérieurs à l'emploi (indemnités de départ en retraite)*

Les régimes à prestations définies désignent les régimes d'avantages postérieurs à l'emploi qui garantissent à certaines catégories de salariés des ressources complémentaires contractuelles ou par le biais de conventions collectives. Cette garantie de ressources complémentaires constitue pour le Groupe une prestation future pour laquelle un engagement est calculé. Le calcul annuel de la provision s'effectue en estimant le montant des avantages que les employés auront accumulés en contrepartie des services rendus pendant l'exercice et l'exercice précédent.

Les prestations sont actualisées afin de déterminer la valeur actualisée de l'engagement au titre des prestations définies. Elles sont renseignées au bilan, déduction faite de la juste valeur des actifs du régime qui couvrent, le cas échéant, les engagements.

Le coût des retraites pour la période semestrielle est calculé sur la base de la projection de coût annuel réalisé lors de l'évaluation de l'année précédente, ajusté le cas échéant pour tenir compte des fluctuations importantes du marché depuis la dernière date d'évaluation ainsi que des réductions, liquidation ou autres événements non récurrents importants

Au sein du Groupe, les régimes à prestations définies regroupent uniquement les indemnités de départ en retraite.

Le Groupe enregistre ainsi une provision pour indemnités de fin de carrière. Cette provision, calculée sur une base actuarielle, est déterminée de manière prospective pour tous les salariés permanents de l'entreprise. La provision prend en compte les éléments suivants :

- l'ancienneté ;
- les conventions collectives en vigueur ;
- le turn-over par catégorie de personnel ;
- la table de mortalité (TV 01/03) ;
- les hypothèses actuarielles suivantes : taux d'actualisation de 4% et taux de réévaluation salariale de 3,2% pour les cadres et 2,5% pour les non cadres.

L'impact des écarts actuariels est comptabilisé en résultat de l'exercice.

Les salariés sont mis à la retraite à l'initiative de la société dès lors qu'ils atteignent leur droit maximum ou l'âge de 65 ans.

Le Groupe n'a pas tenu compte de l'"interprétation large" de l'Accord National Interprofessionnel (ANI) signé le 11 janvier 2008, considérant son effet comme non significatif compte tenu du volume des engagements.

#### Droit individuel de formation (DIF)

La loi n° 2004-391 du 4 mai 2004 relative à la formation professionnelle tout au long de la vie et au dialogue social modifiant les articles L933-1 à L933-6 du code du travail, ouvre pour les salariés bénéficiant d'un contrat de travail à durée indéterminée de droit privé, un droit individuel à formation d'une durée de 20 heures minimum par an, cumulable sur une période de six ans (plafonné à 120 heures).

Le volume d'heures de formation cumulé correspondant aux droits acquis au titre du DIF ainsi que le volume d'heures de formation n'ayant pas donné lieu à demande sont communiqués en engagements hors bilan en note 21.

#### Autres engagements envers le personnel

Il n'existe pas d'autre engagement envers le personnel.

#### Rémunérations en actions ou liées aux actions (actions gratuites et plans d'options d'achat d'actions)

Des plans d'options d'achat d'actions et d'attribution d'actions gratuites bénéficient aux dirigeants et à l'ensemble des salariés de plus de six mois d'ancienneté.

Pour chacun des plans, l'avantage octroyé aux bénéficiaires est déterminé selon la norme IFRS 2 à partir du modèle d'évaluation « Cox-Ross-Rubinstein ». L'avantage ainsi déterminé est étalé sur la durée d'acquisition des droits en tenant compte de la probabilité de présence des bénéficiaires à la date d'acquisition des droits. L'avantage est comptabilisé en charges de personnel dans le compte de résultat en contrepartie des réserves.

## **I) Provisions pour risques et charges**

Des provisions sont comptabilisées lorsque le Groupe a une obligation légale, réglementaire ou contractuelle résultant d'événements antérieurs, qu'il est probable qu'une sortie de ressources soit nécessaire pour éteindre l'obligation, et que le montant de l'obligation peut être évalué de façon fiable. Le montant constaté en provision représente la meilleure estimation du risque à la clôture de chaque exercice, après consultation éventuelle des avocats et conseillers juridiques de la société.

En application d'IAS 37, les provisions pour risques et charges sont classifiées en provisions courantes (pour la part à moins d'un an) et non courantes (pour la part à plus d'un an).

## **J) Impôts différés**

Des impôts différés sont constatés selon la méthode du report variable sur les différences entre les valeurs comptables et fiscales des actifs et passifs inscrits au bilan consolidé, à l'exception de celles générées par les écarts d'acquisition.

Les impôts différés enregistrés au bilan et au compte de résultat consolidés peuvent résulter :

- du décalage temporaire entre la constatation comptable d'un produit ou d'une charge et son inclusion dans le résultat fiscal d'un exercice ultérieur,
- des différences existant entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et passifs du bilan,
- des retraitements et éliminations imposés par la consolidation et non comptabilisés dans les comptes individuels,
- de l'activation des déficits fiscaux dès lors que les perspectives de profits futurs sont clairement établies.

Les actifs d'impôts différés ne sont portés à l'actif du bilan que si leur récupération est probable.

## **K) Chiffre d'affaires**

Les produits provenant de prestations de services sont enregistrés en fonction du degré d'avancement de la prestation à la date de clôture.

Les opérations rassemblent, sous une même facture, deux éléments différents :

- des honoraires de conseil ;
- de la production technique.

L'avancement est évalué de la manière suivante :

- le pourcentage d'avancement de la part " honoraires " reflète l'avancement des travaux de préparation de l'événement estimé par la société ;
- le pourcentage d'avancement de la part " production " est calculé au prorata des coûts de production engagés par rapport aux coûts de production estimés à terminaison.

Ce principe entraîne l'enregistrement comptable de factures à établir (en créances clients) ou de produits constatés d'avance (en comptes de régularisation passifs) lorsque la facturation n'est pas en phase avec l'avancement des travaux. Une provision pour perte à terminaison est enregistrée en provision pour risques lorsque le prix de revient estimé d'un projet est supérieur au chiffre d'affaires prévisionnel.

#### **L) Autres produits et charges opérationnels**

Les autres produits et charges opérationnels sont constitués des transactions qui, en raison de leur nature, leur caractère inhabituel ou leur non récurrence, ne peuvent être considérées comme inhérentes à l'activité du Groupe.

#### **M) Méthode de calcul du résultat par action**

En application de la norme IAS 33, le résultat net par action se calcule en divisant le résultat net part du groupe attribuable aux actionnaires ordinaires, par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

Le résultat net dilué par action s'obtient en divisant le résultat net part du groupe par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période pour laquelle le calcul est effectué, ajusté de l'impact maximal de la conversion des instruments dilutifs en actions ordinaires selon la méthode dite du rachat d'actions.

#### **N) Information sectorielle**

La norme IAS 14 « Information sectorielle » est remplacée par la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels ». Cette dernière a pour principe de refléter la vue du management de l'entreprise et, en conséquence, être établie sur la base de ses données internes de gestion.

Un secteur opérationnel est une composante de l'entreprise qui s'engage dans des activités susceptibles de lui faire percevoir des produits et supporter des charges ; dont les résultats opérationnels sont régulièrement examinés par le principal décideur opérationnel afin de prendre des décisions quant aux ressources à affecter au secteur et d'évaluer ses performances ; et pour laquelle des informations financières distinctes sont disponibles.

L'activité du Groupe Le Public Système est regroupée aux fins d'analyse et de prise de décisions en six Segments Stratégiques. Ceux-ci se caractérisent par un modèle économique très homogène, notamment en termes de produits et services offerts, d'organisation opérationnelle, de typologie de clients, de facteurs clefs de succès et de critères d'appréciation de la performance.

Ce sont :

- le Marketing Opérationnel
- les Événements
- les Voyages
- les Relations Publiques et Relations Médias
- les Congrès Professionnels
- la Production

Les décisions stratégiques du principal décideur opérationnel (la direction générale du Groupe Le Public Système), portent principalement sur les deux agrégats de gestion que sont le chiffre d'affaires et la marge contributive, tels qu'ils figurent dans le reporting financier mensuel du Groupe;

La définition et la valorisation de ces agrégats, ainsi que la réconciliation avec les données comptables, est présentée au paragraphe 5 note 14.

Un rapprochement est fait entre les données chiffrées du reporting financier et les états consolidés. Les éléments intermédiaires de détermination du résultat ne font pas partie en tant que tels des critères majeurs de prise de décision stratégique, et ne sont par conséquent pas présentés.

## 4. VARIATION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au 30 juin 2009, le périmètre de consolidation du Groupe Le Public Système, comprend quatorze sociétés consolidées par intégration globale.

### 4-1 Périmètre de consolidation

Les sociétés suivantes sont consolidées

Sociétés françaises	Siège Social	SIRET	Méthode de consolidation	% de contrôle 06.2009	% d'intérêt 06.2009	% d'intérêt 12.2008
Le Public Système	40 rue Anatole France 92300 Levallois-Perret	60206332300037	Intégration Globale	100%	100%	100%
Le Public Système M.I.C.E (ex Le Public Système Voyages)	40 rue Anatole France 92300 Levallois-Perret	39866153800023	Intégration Globale	100%	100%	100%
Pavillon Production	40 rue Anatole France 92300 Levallois-Perret	38097249700032	Intégration Globale	100%	100%	100%
Le Public Système Cinéma	40 rue Anatole France 92300 Levallois-Perret	30154696600062	Intégration Globale	100%	100%	100%
Le Public Système Marketing Opérationnel	38 rue Anatole France 92300 Levallois-Perret	38148532500041	Intégration Globale	100%	100%	100%
Sagarmatha	4 rue Claudius Linossier 69004 Lyon	38372368100037	Intégration Globale	100%	100%	100%
PARISIENA Capdel	46 rue Sainte Anne 75002 Paris	48868669200028	Intégration globale	100%	100%	100%
CSAA	144 rue de Billancourt 92100 Boulogne	39229332000033	Intégration Globale	100%	100%	100%
BCA	6 bld du Général Leclerc 92115 Clichy cedex	38202394300022	Intégration Globale	100%	100%	100%
BCAVST	6 bld du Général Leclerc 92115 Clichy cedex	43952068500017	Intégration Globale	100%	100%	100%
COMMUNICUM	6 bld du Général Leclerc 92115 Clichy cedex	42232247900011	Intégration Globale	100%	100%	100%
SYSTEM TV (1)	45 rue Paul Bert 92100 Boulogne	33417415800041	Intégration Globale	100%	56%	56%
THINK FOR	40 Rue Anatole France 92 300 Levallois Perret	437582927	Intégration Globale	100%	100%	100%
ALLO LA TERRE	8 Rue des Gardes 92 190 Meudon	444018576	Intégration Globale	100%	100%	100%

Toutes les sociétés du groupe sont de nationalité française.

(1) Les sociétés System TV Mobile et Son d'Image, filiales de System TV, ne sont pas consolidées car dormantes et non porteuses d'engagements.

## 5. NOTES SUR LE BILAN ET LE COMPTE DE RESULTAT

### Note 1 - Ecart d'acquisition

Les écarts d'acquisition figurant au bilan consolidé aux 30 juin 2009 et au 31 décembre 2008 sont détaillés ci-après :

<i>En milliers d'euros</i>	30-juin-09			31-déc-08			
	<i>Sociétés</i>	Valeurs brutes	Dépréciation	Valeurs nettes	Valeurs brutes	Dépréciation	Valeurs nettes
Sagarmatha		451		451	451	-	451
Le Public Système Marketing Opérationnel / Allo la Terre		3.072	(1.600)	1.472	3.072	(1.600)	1.472
CSAA		3.536	(1.200)	2.336	3.584	(600)	2.984
Groupe Communicum (BCA)		2.186		2.186	2.186	-	2.186
Gopublic		1.127		1.127	1.127	-	1.127
Parisiens		749		749	749	-	749
System TV		679		679	679	-	679
<b>Total</b>		<b>11.800</b>	<b>(2.800)</b>	<b>9.000</b>	<b>11.848</b>	<b>(2.200)</b>	<b>9.648</b>

#### *CSAA*

La société CSAA a été acquise à hauteur de 60% en janvier 2005. Les titres CSAA à hauteur de 30% ont été acquis comme convenu au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008. Le solde des 10% a été acquis début 2009. La filiale est consolidée à 100% dans les comptes consolidés du Groupe et l'engagement ferme était comptabilisé en dette financière en contrepartie de l'écart d'acquisition.

#### *System TV*

Le Public Système a pris une participation de 56% dans la société System TV le 18 février 2008. L'engagement de racheter le complément des actions en 2010 conduit à une consolidation à 100% dans les comptes consolidés du groupe. Le complément a été évalué sur la base des informations prévisionnelles de la société et a été comptabilisé en dette financière avec pour contrepartie une augmentation de l'écart d'acquisition.

#### *Parisiens*

Le Public Système a pris une participation de 100% dans la société Parisiens le 11 juillet 2008. Le complément de prix prévu au protocole a été comptabilisé en dette financière avec pour contrepartie une augmentation de l'écart d'acquisition. La dette relative au complément de prix a été estimée à partir des éléments prévus dans le contrat d'acquisition et en tenant compte des informations prévisionnelles de la société Parisiens connues à ce jour.

## **Suivi de la valeur d'utilité des écarts d'acquisition**

Au 30 juin 2009, le groupe a constaté des indices de pertes de valeur sur certaines unités génératrices de trésorerie (UGT)

En tant qu'actifs incorporels à durée de vie indéterminée, les écarts d'acquisition font l'objet d'un suivi d'évaluation selon la méthode des DCF (Flux de trésorerie actualisés) conformément à la note 3.5 A. Cette méthode est mise en œuvre chaque fois qu'il existe un indice de perte de valeur et au minimum une fois par an.

Aux fins d'évaluation, les écarts d'acquisition sont affectés à des Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) ou à des groupes d'UGT, et ce en fonction de l'activité qu'ils portent. La valeur d'utilité retenue pour le regroupement d'UGT correspond aux flux de trésorerie actualisés qu'ils génèrent. Ces flux se fondent sur les budgets financiers établis sur une période de 5 ans, retenant des hypothèses d'évolution du taux de chiffre d'affaires et de maintien du taux de marge et du besoin en fonds de roulement.

Pour les flux au-delà de cinq ans, une extrapolation est faite en utilisant un taux de 2% correspondant à une approche prudente du taux de croissance à moyen et long terme du secteur d'activité.

Le taux d'actualisation appliqué à ces prévisions correspond au coût moyen pondéré du capital de la société (Weighted Average Capital Cost). A titre indicatif il est de 8,7% au 30 juin 2009 (9,35% au 31 décembre 2008). Ce coût tient compte du taux sans risque, de la prime de risque de place, d'une prime de risque corporate de 3% et pour le premier semestre 2009, du bêta sectoriel.

L'affectation des écarts d'acquisition aux unités génératrices de trésorerie est la suivante :

- Sagarmatha (UGT Travel),
- Le Public Système Marketing Opérationnel (UGT Digital)
- CSAA (UGT CSAA)
- Gopublic (UGT Relation publique Relation média)
- Groupe Communicum (UGT BCA)
- Allo La Terre (UGT Digital)
- System TV (UGT Production)

Seuls les écarts d'acquisition acquis ou ayant subi une dépréciation en 2008, ont fait l'objet d'un test de dépréciation au 30 juin 2009.

Les tests conduisent à constater une dépréciation complémentaire de l'écart d'acquisition de l'UGT CSAA, de 0,6 million selon l'hypothèse centrale.

L'analyse de sensibilité présente un écart type de plus ou moins 300 milliers d'euros.

## Note 2 – Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles au 30 juin 2009 s'analysent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	Logiciel & Programme TV	Immobilisations incorporelles en cours	Marques	Autres immobilisations incorporelles	Total
<b>Arrêté du 31.12.08</b>					
Solde net à l'ouverture	114	4	77	-	<b>195</b>
Différences de change	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	46	-	-	-	<b>46</b>
Acquisitions	1.389	-	682	10	<b>2.081</b>
Cessions	-	-	-	-	-
Reclassements	4	(4)	-	-	<b>0</b>
Amortissements	(1.440)	-	-	(5)	<b>(1.445)</b>
Autres mouvements	-	-	-	-	-
<b>Solde net au 31.12.08</b>	<b>113</b>		<b>759</b>	<b>5</b>	<b>877</b>
Brut	14.430	-	759	110	<b>15.299</b>
Amortissements cumulés	(14.317)	-	-	(105)	<b>(14.422)</b>
<b>Valeur nette comptable au 31.12.08</b>	<b>112</b>		<b>759</b>	<b>5</b>	<b>877</b>
<b>Arrêté du 30.06.09</b>					
Solde net à l'ouverture	113	-	759	5	<b>877</b>
Différences de change	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Acquisitions	106	-	-	-	<b>106</b>
Cessions	-	-	-	-	-
Reclassements	-	-	-	-	-
Amortissements	(67)	-	-	(1)	<b>(68)</b>
Autres mouvements	-	-	-	-	-
<b>Solde net au 30.06.09</b>	<b>152</b>		<b>759</b>	<b>4</b>	<b>915</b>
Brut	14.535	-	759	110	<b>15.404</b>
Amortissements cumulés	(14.383)	-	-	(106)	<b>(14.489)</b>
<b>Valeur nette comptable au 30.06.09</b>	<b>152</b>		<b>759</b>	<b>4</b>	<b>915</b>

Les films produits par System TV sont amortis lors des recettes, qui sont pour la majeure partie concomitantes à la production.

### Note 3 - Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles au 30 juin 2009 s'analysent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	Installations générales, agencements, aménagements	Matériel de transport	Mobilier Mat. Informatique	Constructions	Autres	Immo en cours	Total
<b>Arrêté du 31.12.08</b>							
Solde net à l'ouverture	705	51	19	68	941	-	<b>1.784</b>
Variation de périmètre	105	-	49	24	-	-	<b>178</b>
Différences de change	-	-	-	-	-	-	-
Variation de taux d'intégration	-	-	-	-	-	-	-
Acquisitions	265	65	31	-	149	-	<b>510</b>
Cessions	-	(31)	-	-	(3)	-	<b>(34)</b>
Reclassements (1)	76	210	-	(68)	(241)	-	<b>(23)</b>
Amortissements	(454)	(91)	(20)	(7)	(237)	-	<b>(809)</b>
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-	-
<b>Solde net au 31.12.08</b>	<b>697</b>	<b>204</b>	<b>79</b>	<b>17</b>	<b>609</b>	-	<b>1.606</b>
Brut	3.290	445	586	245	2.268	-	<b>6.834</b>
Amortissements cumulés	(2.593)	(241)	(507)	(228)	(1.659)	-	<b>(5.228)</b>
<b>Valeur nette comptable au 31.12.08</b>	<b>697</b>	<b>204</b>	<b>79</b>	<b>17</b>	<b>609</b>	-	<b>1.606</b>
<b>Arrêté du 30.06.09</b>							
Solde net à l'ouverture	697	204	80	17	609	-	<b>1.606</b>
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Différences de change	-	-	-	-	-	-	-
Variation de taux d'intégration	-	-	-	-	-	-	-
Acquisitions	106	-	6	-	6	-	<b>118</b>
Cessions	(12)	(38)	-	-	(18)	-	<b>(68)</b>
Reclassements (1)	302	(4)	(27)	-	(315)	-	<b>(44)</b>
Amortissements	(244)	(39)	(21)	(4)	(60)	-	<b>(368)</b>
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-	-
<b>Solde net au 30.06.09</b>	<b>849</b>	<b>123</b>	<b>38</b>	<b>13</b>	<b>222</b>	-	<b>1.245</b>
Brut(2)	3.910	376	599	245	1.594	-	<b>6.724</b>
Amortissements cumulés(2)	(3.061)	(253)	(561)	(232)	(1.372)	-	<b>(5.479)</b>
<b>Valeur nette comptable au 30.06.09</b>	<b>849</b>	<b>123</b>	<b>38</b>	<b>13</b>	<b>222</b>	-	<b>1.245</b>

(1) Un reclassement de 44K€ a été effectué entre les immobilisations corporelles et les dettes financières relatif à des contrats de location financement

(2) Un reclassement a également été effectué entre les autres immobilisations corporelles et les installations générales pour 644K€ de valeur brute et 328K€ d'amortissement.

## Information sur les contrats de location financement

L'impact des retraitements des contrats de location financement dans le poste autres immobilisations corporelles est présenté ci-après :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30.06.09</b>	<b>31.12.08</b>
Valeur brute	947	996
Amortissements cumulés	(639)	(567)
<b>Valeur nette</b>	<b>308</b>	<b>429</b>

## Note 4 - Actifs financiers non courants

Les actifs financiers non courants se détaillent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30.06.09</b>	<b>31.12.08</b>
Titres de participation non consolidés et créances liées (1)	67	67
Dépôts et cautionnements (2)	510	510
Titres immobilisés (3)	102	102
<b>Valeurs brutes</b>	<b>679</b>	<b>679</b>
Dépréciations	(82)	(82)
<b>Valeurs nettes</b>	<b>597</b>	<b>597</b>

(1) les titres non consolidés proviennent principalement de l'acquisition de titres des sociétés Techsell (10% de la société), System TV Mobile et Son d'Image (cf. 4.1.).

(2) Les dépôts et cautionnements sont principalement constitués des cautions versées au titre des locations immobilières.

(3) Les titres immobilisés de 102 milliers d'euros correspondent à des SICAV nanties dans le cadre d'un emprunt financier contracté par la société CSAA. La juste valeur correspond au prix d'acquisition.

## Note 5 – Impôts différés et Impôts sur les résultats

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2002, le Groupe Le Public Système exerce l'option pour le régime d'intégration fiscale de droit commun prévu à l'article 223 A du Code général des impôts pour elle-même et les filiales françaises contrôlées au moins à 95%.

## Périmètre d'intégration fiscale

Les entités faisant partie du périmètre d'intégration fiscale au 30 juin 2009 sont les suivantes :

- Le Public Système
- Le Public Système M.I.C.E
- Le Public Système Cinéma
- Le Public Système Marketing Opérationnel
- Sagarmatha
- Pavillon Production

Aucune société n'a fait l'objet d'une demande pour faire partie du périmètre d'intégration fiscale en 2009.

## Charge d'impôt au compte de résultat

La charge d'impôt s'analyse comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.2009	30.06.2008
Impôts exigibles	(66)	(489)
Impôts différés	273	(124)
Produit ou charge d'impôt lié à l'intégration fiscale	-	-
<b>Produit / Charge d'impôt</b>	<b>207</b>	<b>(613)</b>

Le rapprochement entre la charge d'impôt théorique et la charge d'impôt réelle s'établit comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.2009	30.06.2008
Résultat net	(1.839)	962
Résultat net des sociétés mises en équivalence	-	-
Elimination de la charge d'impôt	(207)	613
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>(2.046)</b>	<b>1.575</b>
<b>Charge d'impôt théorique (33,33%)</b>	<b>682</b>	<b>(525)</b>
Différences permanentes	(291)	(63)
Opération imposée à taux réduit	-	-
Reports déficitaires non capitalisés	(188)	(25)
Crédit d'impôt et autres impôts	4	-
Régularisation N-1 et contrôles fiscaux	-	-
<b>Charge d'impôt réelle</b>	<b>207</b>	<b>(613)</b>
<b>Taux d'impôt effectif</b>	<b>10,13%</b>	<b>38,92%</b>

Les différences permanentes sont notamment constituées de l'effet de la dépréciation des écarts d'acquisition (600 K€ en base générant une différence permanente de 200 K€).

## Impôts différés au bilan

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Provision pour indemnités de fin de carrière	97	91
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise	1	136
Autres différences temporaires fiscales	41	92
Activation des déficits	591	-
Crédit-bail	8	5
Plus-values de cession internes éliminées	41	41
Autres	(236)	(152)
<b>Total des impôts différés</b>	<b>543</b>	<b>213</b>
Impôts différés actifs	543	213
Impôts différés passifs		

## Note 6 - Clients et comptes rattachés

Le poste clients et comptes rattachés se décompose comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Clients et comptes rattachés	28.307	28.472
<b>Total brut</b>	<b>28.307</b>	<b>28.472</b>
Provision pour dépréciation	(995)	(1.112)
<b>Total valeur nette</b>	<b>27.312</b>	<b>27.360</b>

Les créances clients détenues par le Groupe sont composées principalement de créances sur des grands comptes. Les créances donnent lieu, le cas échéant, à l'enregistrement de provisions pour dépréciation déterminées, client par client, en fonction de l'appréciation du risque de non recouvrement.

## Note 7 - Autres actifs courants et comptes de régularisation

Le poste autres actifs courants et comptes de régularisation se décompose comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.2009			31.12.2008		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
Créances sociales	278		278	279	-	279
Créances fiscales	1.455		1.455	671	-	671
Compte Courant – actif	178	(28)	150	156	(28)	128
Débiteurs divers	16.294		16.294	12.791	-	12.791
Charges constatées d'avance	471		471	240	-	240
Créances sur cession titres	70		70	40	-	40
<b>Total</b>	<b>18.746</b>	<b>(28)</b>	<b>18.718</b>	<b>14.177</b>	<b>(28)</b>	<b>14.149</b>

L'augmentation des débiteurs divers au 30 juin 2009 comparée au 31 décembre 2008 est principalement liée aux acomptes fournisseurs versés sur les opérations à venir.

## Note 8 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

Le poste trésorerie et équivalents de trésorerie se décompose comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.2009	31.12.2008
Valeurs mobilières de placement	60	5.574
Disponibilités	1.151	3.172
<b>Trésorerie active brute au bilan</b>	<b>1.211</b>	<b>8.746</b>
Concours bancaires courants	(1.956)	(246)
<b>Total trésorerie nette au tableau des flux de trésorerie</b>	<b>(745)</b>	<b>8.500</b>

## Note 9 - Capitaux propres

Au 30 juin 2009, le capital de Le Public Système est composé de 2 637 816 actions d'une valeur nominale de 0,75 euro, soit 1 978 362 euros. Il est entièrement libéré.

La société est cotée sur le listing d'Euronext Paris (compartiment C) : code ISIN : PUS FR 000006527 8.

## Evolution du nombre d'actions

<i>En nombre d'actions</i>	2009
A l'ouverture de l'exercice	2.637.816
Au 30 juin 2009	2.637.816

## **Actions propres**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31.12.2008</b>	<b>Achat</b>	<b>Cession ou remise en paiement</b>	<b>30.06.2009</b>
En nombre de titres	200.133	58.800	16.000	242.933
En k€	1.623	342	172	1.794

Au cours de l'exercice 2009, Le Public Système a activé son programme de rachat d'actions en procédant à l'acquisition de 58.800 titres. Dans le même temps, 16.000 titres du Groupe pour une valeur de 172 milliers d'euros ont fait l'objet d'échanges de titres soit dans le cadre d'acquisitions nouvelles soit dans le cadre de dénouement de compléments de prix sur des acquisitions antérieurement réalisées. Ces opérations d'échange ont dégagé une moins value de 172 milliers d'euros constatée dans les réserves consolidées au 30 juin 2009.

Au 30 juin 2009, la société détient donc 242.933 de ses propres actions soit 9.21 % de son capital. Ces titres ont été acquis au cours moyen de 7,38 euros dans le cadre du programme de rachat d'actions selon les notes d'information présentées à l'AMF et sont affectées intégralement à l'achat pour la conservation et la remise ultérieure des titres en paiement ou en échange dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe, conformément à la réglementation boursière pour un montant de 1.794 milliers d'euros.

## **Actions gratuites**

Le Conseil de Surveillance a autorisé au cours du semestre l'attribution gratuite de 59 150 actions à 252 salariés ou membre du directoire. Pour mémoire, 43.875 actions gratuites avaient été attribuées au cours de l'année 2008 à 186 salariés.

Au terme de cette période d'acquisition des droits, les bénéficiaires devront conserver les actions pendant une durée minimale de deux ans.

La juste valeur des actions gratuites attribuées durant le premier semestre 2009 ressort à 808 milliers d'euros.

Au 30 juin 2009, les droits acquis sur le semestre (prorata temporis) sont constatés au compte de résultat (charges de personnel) en contrepartie des capitaux propres pour un montant de 126 milliers d'euros.

## **Stock options**

Des options d'achat d'actions ont été accordées à 49 salariés au cours de l'exercice 2007 (49 500 actions) sous condition de présence pendant 38 mois. La juste valeur des stocks options ressort au 30 juin 2009 pour 34.000 options (salariés encore présents à la clôture) à 31 milliers d'euros.

Au 30 juin 2009, les droits acquis sur le semestre (prorata temporis) sont constatés au compte de résultat (charges de personnel) en contrepartie des capitaux propres pour un montant de 5 milliers d'euros

	Actions gratuites	Options d'achat d'actions	
	Actions gratuites (en unité)	Prix d'exercice (en euros par action)	Quantités d'Actions (en unité)
<b>Au 31 décembre 08</b>	<b>59.875</b>		<b>34.000</b>
Attribuées	29.150	-	-
Exercées	(16.000)	-	-
Annulées	-	-	-
<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>73.025</b>		<b>34.000</b>

### Politique de gestion du capital du Groupe

En tant que société de prestations de services ne nécessitant pas le maintien de fonds propres excessifs, la politique du Public Système est de distribuer ses résultats auprès de ses actionnaires dès que possible.

Dans le cadre de sa croissance externe, le Groupe peut être amené à rémunérer partiellement certaines acquisitions en actions.

### Note 10 - Dettes financières

Les dettes financières se décomposent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	Note	30.06.2009	31.12.2008
Emprunts bancaires à moins d'un an	(a)	1.031	1.161
Emprunts liés aux locations financement et crédits baux (à moins d'un an)		232	261
Dettes sur acquisitions de titres (à moins d'un an)	(b)	-	579
Concours bancaires courants		1.956	246
Autres		41	23
<b>Dettes financières (part à moins d'un an)</b>		<b>3.260</b>	<b>2.270</b>
Emprunts bancaires à plus d'un an	(a)	1.817	2.238
Dettes sur acquisitions de titres (à plus d'un an)	(b)	839	822
Dépôts et cautionnements reçus (à plus d'un an)		2	-
Emprunts liés aux locations financement et crédits baux (à plus d'un an)		100	183
Autres		-	76
<b>Dettes financières (part à plus d'un an)</b>		<b>2.758</b>	<b>3.319</b>
<b>Total dettes financières</b>		<b>6.018</b>	<b>5.589</b>

(a) Le détail des emprunts bancaires au 30 juin 2009 est présenté en Note 19 (en milliers d'euros).

(b) Les dettes sur acquisitions de titres intègrent l'évaluation des compléments de prix à payer dans le cadre de l'acquisition des sociétés System TV et Parisiena.

### Analyse par devise des dettes financières :

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.2009	31.12.2008
Euro	6.018	5.588
<b>Total</b>	<b>6.018</b>	<b>5.588</b>

### Taux d'intérêt des emprunts bancaires :

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.2009	31.12.2008
Total taux fixe	1.738	1.948
Total taux variable	1.110	1.450
<b>Total</b>	<b>2.848</b>	<b>3.398</b>

### Note 11 - Provisions

Les provisions non courantes et courantes couvrent les risques suivants :

<i>En milliers d'euros</i>	31.12.2008	Var. de périm.	Dotation	Reprise	30.06.2009
Provisions pour indemnités de fin de carrière (1)	269		18		287
Provisions pour litiges	21				21
Autres provisions	31		3		34
<b>Total des Provisions (Passifs non courants)</b>	<b>321</b>	<b>-</b>	<b>21</b>	<b>-</b>	<b>342</b>
Provisions pour litiges	-				-
Provisions pour litiges personnel	133		86	(133)	86
Autres provisions	14				14
<b>Total des Provisions (Passifs courants)</b>	<b>147</b>	<b>-</b>	<b>86</b>	<b>(133)</b>	<b>100</b>

(1) La méthode de calcul de la provision pour indemnités de fin de carrière et le traitement comptable sont décrits au paragraphe 3.5 H.

## **Note 12 - Fournisseurs et comptes rattachés**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Fournisseurs	26.238	20.937
Fournisseurs d'immobilisations	650	692
<b>Total</b>	<b>26.888</b>	<b>21.629</b>

## **Note 13 - Autres passifs courants et comptes de régularisation**

Le poste autres passifs courants et comptes de régularisation se décompose comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Dettes fiscales & sociales (1)	4.955	8.468
Comptes courants – passif	8	3
Clients créditeurs et avoirs à émettre	10.587	4.445
Dividendes à payer	-	-
Autres dettes	740	570
Produits constatés d'avance (2)	2.603	11.284
<b>Total</b>	<b>18 893</b>	<b>24.770</b>

(1) Pour respectivement 1.356 milliers d'euros de dettes fiscales et 3.599 milliers d'euros de dettes sociales au 30 juin 2009

(2) Les produits constatés d'avance résultent de l'application de la méthode à l'avancement.

L'augmentation significative du poste "clients créditeurs et avoirs à émettre" s'explique principalement par le volume d'activité du second semestre 2009 qui se traduit notamment par un volume important d'acomptes clients obtenus pour le financement des opérations.

## **Note 14 - Information sectorielle**

### **a) Définition des secteurs et des indicateurs sectoriels**

L'information synthétique destinée à l'analyse stratégique et à la prise de décision de la direction générale du Groupe Le Public Système (notion de principal décideur opérationnel au sens de la norme IFRS 8) est articulée autour :

- du chiffre d'affaires par activité : le chiffre d'affaires correspond exactement au chiffre d'affaires tel que présenté dans les comptes consolidés ;
- de la marge de contribution par activité : la marge de contribution correspond au chiffre d'affaires diminué des achats consommés, de la main d'œuvre directe et de certains frais directement liés à l'activité. La marge de contribution est réconciliée globalement avec le résultat opérationnel courant ; les éléments en rapprochement correspondant aux frais généraux (loyers, main d'œuvre indirecte, frais administratifs).

b) **Information sectorielle**

<b>30.06.09</b> <i>En milliers d'euros</i>	<b>Marketing</b> <b>Opérationnel</b>	<b>Evénements</b>	<b>Voyages</b>	<b>Relations</b> <b>publiques</b> <b>/ relations</b> <b>media</b>	<b>Congrès</b> <b>Professionnels</b>	<b>Production</b>	<b>Total</b>
<b>Compte de résultat</b>							
Chiffre d'affaires	3 551	17 746	10 804	8 251	5 156	2 366	47 874
Marge de Contribution	-190	760	1 185	1 081	330	553	3 719
Frais fixes <sup>(1)</sup>							-4 870
Résultat opérationnel Courant							-1 318

<b>30.06.08</b> <i>En milliers d'euros</i>	<b>Marketing</b> <b>Opérationnel</b>	<b>Evénements</b>	<b>Voyages</b>	<b>Relations</b> <b>publiques</b> <b>/ relations</b> <b>media</b>	<b>Congrès</b> <b>Professionnels</b>	<b>Production</b>	<b>Total</b>
<b>Compte de résultat</b>							
Chiffre d'affaires <sup>(2)</sup>	2 008	26 686	14 059	8 271	7 969	2 417	61 410
Marge de Contribution	-142	3 768	1 798	208	807	609	7 332
Frais fixes <sup>(1)</sup>							-5 307
Résultat opérationnel Courant							-1 659

(1) Ces frais fixes de structure groupe représentent 10% du chiffre d'affaires, et ne sont pas ventilés par secteur d'activité. Ils sont constitués essentiellement par des frais de personnel des supports administratifs, des frais de location immobilière, et des contrats de maintenance et de matériel informatique.

(2) Contrairement aux années précédentes, le chiffre d'affaires présenté ci-dessus ne tient pas compte des autres produits de l'activité. (non significatif)

**Note 15 - Achats consommés**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30.06.09</b>	<b>30.06.08</b>
Achats études & prestations de services	(33.671)	(43.256)
Rabais, remises & ristournes s/ achats	-	7
Autres achats	-	(13)
<b>Total</b>	<b>(33.671)</b>	<b>(43.262)</b>

La diminution des Achats études et prestations de services par rapport à l'année précédente, est essentiellement due à une baisse de l'activité sur le premier semestre 2009.

## Note 16 - Charges de personnel

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30.06.2009</b>	<b>30.06.2008</b>
Salaires et traitements	(7.880)	(7.568)
Charges sociales	(3.154)	(3.363)
Participation des salariés	-	(220)
Autres charges de personnel	(186)	(201)
Dot. aux prov. sur engagements de retraite	(18)	(17)
Reprise de prov. sur engagements de retraite	-	-
<b>Total</b>	<b>(11.238)</b>	<b>(11.369)</b>

### Effectif total moyen des permanents

	<b>30.06.2009</b>	<b>30.06.2008</b>
Cadres	163	174
Employés	111	94
Autres		
<b>Total effectif permanent moyen</b>	<b>274</b>	<b>268</b>

Les effectifs comprennent uniquement ceux des entreprises consolidées en intégration globale.  
Les effectifs correspondent à des équivalents temps plein sur l'exercice.

## Note 17 - Dotations aux amortissements et aux provisions

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30.06.2009</b>	<b>30.06.2008</b>
Dotations aux amortissements / immobilisations		
- Immobilisations incorporelles	(68)	(44)
- Immobilisations corporelles	(376)	(404)
<b>Total des dotations aux amortissements</b>	<b>(444)</b>	<b>(448)</b>
Dotations pour dépréciations / actifs circulant	(43)	(19)
Dotations aux provisions pour risques et charges	(86)	-
<b>Total des dotations aux provisions</b>	<b>(129)</b>	<b>(19)</b>
<b>Total</b>	<b>(573)</b>	<b>(467)</b>

## **Note 18 – Coût de l'endettement net et autres produits et charges financiers**

<b><i>En milliers d'euros</i></b>	<b>30.06.2009</b>	<b>30.06.2008</b>
Charge d'intérêts	(182)	(89)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	84	7
Revenus actifs financiers hors équiv. de trésorerie	-	-
<b>Coût de l'endettement net</b>	<b>(98)</b>	<b>(82)</b>
<hr/>		
Gains de change	3	(3)
Prod. Nets / cession VMP	20	152
Variation de juste valeur (VMP)	-	-
Autres produits financiers	1	(16)
Produits de cession de titres	-	-
Revenus actifs financiers hors équiv. de trésorerie	30	-
Reprise provision sur actifs financiers	6	-
<b>Total des autres produits financiers</b>	<b>60</b>	<b>133</b>
<hr/>		
Pertes de change	(6)	(9)
Variation de juste valeur des dettes sur compléments de prix de titres	-	(57)
VNC des titres cédés	-	-
Autres charges	(24)	-
Dotation provision sur actifs financiers	-	-
<b>Total des autres charges financières</b>	<b>(30)</b>	<b>(66)</b>
<hr/>		
<b>Total des autres produits et charges financiers</b>	<b>30</b>	<b>67</b>

## **Note 19– Instruments financiers (IFRS 7)**

### **Risque de taux :**

La politique de gestion du risque de taux d'intérêts du Groupe a pour but de limiter l'impact d'une variation des taux d'intérêts sur son résultat et son cash flow, ainsi que de maintenir au plus bas le coût global de sa dette. Pour atteindre ces objectifs, les sociétés du Groupe empruntent généralement à taux variable, avec ou sans cap / floor.

### **Risque de change :**

Aucun des instruments financiers présentés dans les comptes au 30 juin 2009 ne comprend de risque de change. Tous ces instruments sont en devise de présentation des comptes soit l'euro.

Le Groupe exerce une partie de son activité à l'international ; cette activité est facturée majoritairement en euros et n'est pas susceptible d'être exposée à un risque de change significatif.

## Risque de liquidité :

La dette d'emprunts contractée auprès des établissements de crédit a les caractéristiques suivantes :

Dettes amortissables	Total restant dû	Taux	Taux		Fin de	Reste	Reste
Capital emprunté	au 30/06/2009	Contractuel	initial	Couverture	remboursement	< 1 an	de 2 à 5 ans
2.000 K€	1.700 K€	Euribor 3 mois + 0,80%	5,76%	SWAP TAUX FIXE 5,15 PCT	2013	400 K€	1.300 K€
2.000 K€	900 K€	Euribor 3 mois + 0,85%	3,75%	NEANT	2011	400 K€	500 K€
1.400K€	210 K€	Euribor 3 mois + 0,5%%	3,34%	CAP 3,70%	2010	210 K€	0 K€
154K€	38K€	Taux fixe	4,06%	FLOOR 2% NON	N/A	21 K€	17 K€

Les deux emprunts de 2 millions d'euros sont assortis des covenants suivants établis à partir des comptes consolidés annuels :

- Le ratio dette financière à terme consolidée / fonds propres consolidé ne doit pas être supérieur à 1 durant toute la durée du prêt. Le ratio s'établit à 0,30 au 31 décembre 2008 et à 0,42 au 30 juin 2009.
- Le ratio dette financière consolidée (dette financière à terme consolidée – trésorerie nette) / CAF consolidée ne doit pas être supérieur à 3,5 durant toute la durée du prêt. Ce ratio est non applicable au 31 décembre 2008, car la dette financière nette ressortant de la définition du contrat de prêt est un excédent net de trésorerie, générant un ratio négatif ; il est également non applicable au 30 juin 2009 du fait d'une CAF ponctuellement négative.

Le groupe prévoit de respecter ces ratios au 31 décembre 2009 de sorte qu'aucun remboursement anticipé n'est à prévoir.

Les autres emprunts ne sont pas assortis de covenants bancaires.

## Risque de crédit :

La société fait largement appel à des acomptes auprès de ses clients dans la réalisation de ses opérations.

## **Note 20 – Résultat par action**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30.06.2009</b>	<b>30.06.2008</b>
<b>Résultat net (en milliers d'euros)</b>	<b>(1.839)</b>	<b>962</b>
Nombre pondéré d'actions en circulation	2.642.123	2.584.165
Résultat par action (en euros)	(0,70)	0,37
Nombre pondéré d'actions dilué	2.731.592	2.702.583
Résultat dilué par action (en euros)	(0,68)	0,36

## **Note 21 – Engagements hors bilan**

### **Engagements donnés :**

#### Nantissement des titres de participation et cautions de garantie

Au 31 décembre 2008, les engagements accordés par la société Le Public Système au titre des nantissements de titres de participation et cautions de garantie couvrent les différents emprunts contractés :

- Un nantissement sur les titres de la société CSAA garantissant l'emprunt de 1,4 millions d'euros souscrit auprès du CIC et venant à échéance au 5 mars 2010,
- Un nantissement sur les titres du Groupe COMMUNICUM garantissant l'emprunt de 2 millions d'euros souscrit auprès du CIC et venant à échéance au 31 juillet 2011,
- Un nantissement sur les titres de la société System TV et les titres complémentaires de CSAA garantissant l'emprunt de 2 millions d'euros souscrit auprès du CIC et venant à échéance au 5 juillet 2013

#### Droit individuel à la formation (DIF)

Le volume d'heures de formation cumulé correspondant aux droits acquis au titre du DIF ainsi que le volume d'heures de formation n'ayant pas donné lieu à demande est de 12.308 heures.

### **Engagements reçus :**

Néant

Il n'a pas été omis d'engagement significatif selon les normes comptables en vigueur ou qui pourrait le devenir dans le futur (COB BM n° 375 - janvier 2003).

## **Note 22 – Transactions entre parties liées**

Néant.

## **Note 23 – Événements postérieurs à la clôture de l'exercice**

Le contrat exceptionnel réalisé sur le territoire Libyen aura un impact sur les comptes à partir du second semestre. A ce jour, les éléments disponibles permettent de prévoir une contribution importante de cette opération à la marge de l'entreprise, bien que des aléas de bonne fin importants restent encore possibles.

Le Public Système, par achat de titres à un fondateur et par augmentation de capital réservée, a pris une participation majoritaire de 50,1% dans la société Heaven au début de mois de juillet. Le protocole prévoit une montée progressive de la participation jusqu'à 100% du capital sur une période de 3 ans. Cette société actrice dans l'univers du web exclusivement, compte 45 personnes, et réalise une marge brute annuelle comprise entre 4 et 4,5 M€. Elle sera consolidée à compter du 2<sup>nd</sup> semestre 2009.

Pour soutenir une activité encore fragile, le groupe envisage de nouvelles acquisitions afin de maintenir une croissance continue sur son marché.

## **Partie 2**

### **RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE**

## **Rapport d'activité du groupe** **Comptes consolidés au 30 juin 2009**

### **Un premier semestre 2009 difficile**

Confronté à une crise économique sans précédent, le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 47,9 M€ au premier semestre, contre 61,4 M€ l'an passé, soit un recul de 22%. La marge brute connaît une diminution similaire de 22,1%, à 15,3 M€, contre 19,6 M€ l'an passé; le premier semestre 2008 ayant été en forte croissance, la base de comparaison n'est pas favorable à l'exercice en cours.

Les métiers de l'événement expliquent la plus grande part du recul constaté, ainsi que les métiers du voyage, de l'incentive, et des congrès. Les relations publiques en revanche montrent une croissance au premier semestre.

Une opération réalisée à l'étranger du 1er au 6 septembre avait été initiée au premier semestre, mais elle n'a pas été prise en compte sur cette période, en raison d'incertitudes importantes au moment de la situation semestrielle. Ce point est précisé au dernier paragraphe du présent rapport.

### **Un compte d'exploitation malmené au premier semestre**

Du fait de cette baisse importante de la marge brute de 4,3 M€, l'exploitation est déficitaire au premier semestre. Le groupe a instantanément entrepris de réduire ses charges, mais l'effet se ressentira essentiellement au second semestre, et jouera à plein en 2010. Le groupe vise un retour à une exploitation positive en 2010 sous hypothèse d'un volume d'affaires comparable à celui qui est observé en 2009.

Les charges externes ont diminué de 27%. Ceci est essentiellement dû à une réduction des frais de structure et des honoraires, ainsi qu'à une diminution des frais de prospection.

Les charges de personnel restent comparables à celles du premier semestre 2008. Elles comprennent des charges non récurrentes de réorganisation pour près de 0,5 M€ ; elles baisseront dès le second semestre 2009.

Les autres postes évoluant peu, le résultat opérationnel courant est négatif à -1,3 M€, contre un bénéfice de 1,7 M€ pour la même période l'an passé.

Les « impairment tests », compte tenu de l'état du marché, conduisent à déprécier de 0,6 M€ les écarts d'acquisition, de sorte que le résultat opérationnel est négatif à -2,0 M€.

Après constatation d'un actif d'impôt différé, essentiellement lié aux pertes fiscales de la période, le résultat net part du groupe est une perte de 1,8 M€ au premier semestre.

## **Un bilan temporairement moins favorable**

La situation financière de la société observée au 30 juin 2009 n'a été que temporaire. Cette dernière s'est redressée après la situation semestrielle grâce à une amélioration des paramètres d'exploitation courante, grâce à la levée d'un emprunt de 2 M€ tel qu'expliqué au dernier paragraphe de ce rapport, et grâce au flux financier positif généré au cours de l'été par l'opération exceptionnelle réalisée début septembre. Structurellement, le groupe conserve son équilibre financier et toute sa pérennité.

Au premier semestre, selon le tableau des flux de trésorerie :

- La capacité d'autofinancement nette est négative de 0,8 M€, en liaison avec le résultat du semestre ;
- La variation du BFR pèse défavorablement sur la trésorerie pour 5,2 M€ ;
- Les opérations d'investissement, essentiellement l'acquisition du solde de CSAA, représentent 0,7 M€ ;
- Les opérations de financement impactent la trésorerie pour 2,4 M€, avec essentiellement 1,2 M€ pour le service des dividendes payés au titre de l'exercice 2008, 0,8 M€ destinés au remboursement des emprunts, et 0,3 M€ utilisés pour le rachat d'actions dans le cadre du programme de rachat en cours.

La variation de la trésorerie au cours du premier semestre est donc négative de 9,2 M€, et laisse une trésorerie temporairement négative de 0,7 M€ au 30 juin. Par comparaison avec le premier semestre 2008, les variations observées sont très similaires; seule la CAF liée à l'exploitation était positive, tandis qu'elle est négative cette année. Il est à noter que l'endettement auprès des établissements financiers a diminué au 30 juin, et s'élève à 3,1 M€ dont 1,3 M€ à moins d'un an. Par ailleurs, les dettes sur acquisitions de titres ne représentent plus que 0,8 M€.

Compte tenu de la distribution de dividendes effectuée, de la neutralisation des actions autocontrôlées, et de la perte comptable du premier semestre, les fonds propres s'élèvent désormais à 7,8 M€.

Aucune transaction avec les parties liées n'a été réalisée sur la période.

La période postérieure à la clôture permet de constater d'ores et déjà un net redressement sur plusieurs points.

## **Une forte réaction contre la conjoncture**

Dès le début de l'année le groupe a décidé de mener une politique énergique visant à renouer avec les profits sous l'hypothèse de travail d'un volume d'activité à périmètre constant identique à celui constaté au premier semestre.

Bien que le groupe manque encore de visibilité, l'activité du second semestre devrait être au minimum comparable au premier semestre, sans tenir compte de l'opération décrite ci-dessous. Dans ce cas, le travail de réorganisation déjà accompli au début de l'année devrait permettre de retrouver l'équilibre d'exploitation dès le second semestre. En 2010, et toujours si l'activité ne s'améliorait pas selon un scénario pessimiste, Le Public Système retrouverait une exploitation positive, grâce à l'abaissement significatif de ses charges.

A l'exception des risques liés au contexte économique, l'appréciation des risques tels qu'ils figurent au paragraphe 4 du document de référence 2008 reste inchangée.

Par ailleurs, Le Public Système maintient sa stratégie de croissance externe. La prise de participation début juillet de 50,1% dans le groupe Heaven, un spécialiste de premier plan dans les techniques de marketing et de relations publiques sur Internet, complète efficacement l'offre de services dans les métiers du groupe. Avec 45 personnes et près de 4,5 M€ de marge brute annuelle, Heaven se montrera un contributeur important tant au plan opérationnel que financier. Le protocole d'acquisition prévoyant une montée progressive jusqu'à 100% du capital de la filiale d'ici 3 ans, Heaven sera consolidée à 100% dès le second semestre.

Enfin, le groupe a réalisé la première semaine de septembre une opération événementielle d'une ampleur exceptionnelle à l'étranger. La marge brute attendue est importante, mais il n'est à ce jour pas possible de la déterminer avec une totale précision. Le groupe reconnaîtra le chiffre d'affaire et la marge de cette opération sur le second semestre 2009. Bien qu'initiée au premier semestre, et compte tenu des incertitudes au moment de la clôture semestrielle, aucune marge n'a été constatée au 30 juin à ce titre.

Cette opération confirme la légitimité du groupe pour gagner de très grands marchés événementiels internationaux, marchés sur lesquels des efforts importants seront effectués dans les prochains mois.

Déjà améliorée à périmètre comparable après le 30 juin, la situation financière a fortement bénéficié des flux financiers ainsi générés durant l'été.

En conséquence, Le Public Système a d'ores et déjà démontré sa réactivité et son sens de la réorganisation sur son marché traditionnel. Le groupe a également confirmé son dynamisme en poursuivant sa politique de croissance externe réfléchie, et a entretenu son aptitude à poursuivre cette stratégie. Le Public Système travaille d'ores et déjà à approcher de nouvelles entreprises susceptibles de contribuer au développement et au succès du groupe.

**Partie 3**

**ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE**

**DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE**

**DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 44 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, 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. »

**Fait à Levallois Perret**

**Monsieur Pierre Franck Moley  
Directeur général  
Société Le Public Système**

## **Partie 4**

### **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

CABINET FOUCAULT  
229, boulevard Pereire  
75 017 Paris  
S.A.S. au capital de € 37.370

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Paris

**ERNST & YOUNG Audit**  
Faubourg de l'Arche  
11, allée de l'Arche  
92037 Paris-La Défense Cedex  
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

## Le Public Système

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009

### Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Le Public Système, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

#### 1. 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 condensés avec la norme

IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le paragraphe 3 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés qui décrit les nouvelles normes et interprétations que la société Le Public Système a appliquées à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009.

## 2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Paris et Paris-La Défense, le 15 septembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

CABINET FOUCAULT .

ERNST & YOUNG Audit

Olivier Foucault

Any Antola