

Agefi Groupe SA
Rapport
semestriel
au 30 juin 2006



L'AGEFI

La couleur de l'économie.

••direction du groupe •• 17 rue de Genève ••1002 Lausanne
tél. +41 21 331 41 41••fax +41 21 331 41 10 ••www.agefi.com••info@agefi.com

Une année de transition pour Agefi Groupe

2006 est une année de transition pour Agefi Groupe. Une année de transition certes, mais une année tout autant de repositionnement que de redémarrage. Nous vous avons fait savoir, tout à la fin de l'année dernière, qu'Alain Fabarez, actionnaire de référence, avait réduit sa participation en-dessous de 20% ainsi que l'arrivée de plusieurs nouveaux actionnaires individuels qui sont venus rejoindre le capital du groupe de presse romand. Un message clair et fort pour souligner à la fois la continuité et la volonté de l'Agefi d'aller de l'avant.

Le Conseil d'administration, tout au long de cette année, s'est penché sur l'avenir de l'Agefi afin de redéfinir son orientation stratégique. Il est actuellement au bout de ses réflexions et une information sera donnée prochainement aux actionnaires du groupe quant à sa structure, son expansion, les alliances stratégiques et les diversifications possibles.

Il lui est apparu que la taille actuelle de l'Agefi impliquait un redéploiement et un repositionnement ambitieux afin de préparer l'avenir et d'assurer la pérennité du pool publishing.

L'Agefi évolue, pour l'instant, dans un univers difficile et très concurrentiel. Il n'a échappé à personne que la presse en Suisse était à l'aube de révolutions culturelles et de repositionnement des «business models». Ce mouvement n'est pas d'ailleurs propre à notre pays mais touche l'ensemble de la presse et des médias dans les pays matures. L'arrivée de nouveaux modèles, comme les journaux gratuits, qui vont s'étendre à tous les vecteurs d'information qu'ils soient généralistes et – demain spécialisés, le sport, la télévision et même l'économie – met à mal la rentabilité des médias classiques. L'embrasement de la flambée internet, la multiplication des radios et des télévisions portent les citoyens vers d'autres types d'information, écartelant ainsi la manne publicitaire vers d'autres supports, rendant la vie des médias «historiques» d'autant plus difficile.

La bonne conjoncture actuelle qui prévaut en Suisse, depuis le début de l'année, a certes rendu la vie de la presse un peu moins difficile mais n'a en rien gommé les enjeux et les révolutions structurelles à venir. D'autant plus que l'embellie conjoncturelle de 2006 devrait, en partie, se résor-

ber en 2007. Pour la presse économique et financière cependant, la bonne tenue des marchés financiers est un facteur positif, particulièrement réjouissant, facteur qui devrait tenir encore ces prochains mois, bien que des trous d'air puissent survenir prochainement sur certains marchés. Il n'en demeure pas moins que les liquidités sont encore très abondantes et l'accès au crédit très facile. Malgré les tours de vis faciaux des banques centrales, tant en Asie qu'en Europe et en Suisse, la bonne santé actuelle du monde de la finance ne devrait pas être durablement affectée. Seuls des accidents géopolitiques ou des fractures systémiques comme l'immobilier aux Etats-Unis pourraient remettre en cause la tendance actuelle.

Dans l'univers concurrentiel, particulièrement exacerbé, Agefi Groupe, tout en préparant l'avenir, a tenu à garder sa plateforme média à niveau. Dans la continuation de sa stratégie mise en place en 2005, le groupe a continué sa politique de réduction des coûts puisque les charges d'exploitation ont reculé de 7,95%, de CHF 5,59 millions pour le premier semestre 2005 à CHF 5,14 millions pour 2006. Les coûts de production ont baissé de 13,6% à CHF 1,56 million, les autres charges (frais généraux inclus) montrent un recul de 6,83%. Les salaires, quant à eux, ont diminué de 4,56%. La stricte application des normes IFRS, par rapport aux comptes au 30 juin 2005, a obéré les comptes de cette année d'environ CHF 300'000. A titre comparatif, les résultats auraient été à l'équilibre ce premier semestre alors qu'ils se soldent par une perte de CHF 249'000. La différence de calcul sera toutefois en amélioration pour les comptes au 31 décembre 2006.

Le Conseil d'administration, la direction et toute l'équipe d'Agefi Groupe sont optimistes quant à l'avenir et tout à fait convaincus que les projets en cours permettront d'assurer la pérennité du groupe grâce à la qualité des projets à venir.

•••Alain Fabarez

•••Infos.....

Alain Fabarez •• tél. +41 21 331 41 41
fax +41 21 331 41 40 •• e-mail: fabarez@agefi.com

Bilans consolidés intermédiaires*

en francs suisses – non audités

30.06.2006

31.12.2005

ACTIFS

ACTIFS IMMOBILISÉS

Actifs immobilisés, net	334 236	345 148
Participation	17 000	17 000
Autres actifs financiers	12 203	12 203
Total des actifs immobilisés	363 439	374 351

ACTIFS CIRCULANTS

Débiteurs-clients (net d'une provision de CHF 305 000)	1 238 658	1 189 365
Actifs transitoires	249 290	171 798
Liquidités	3 091 286	2 072 165
Total des actifs circulants	4 579 234	3 433 328
	4 942 673	3 807 679

PASSIFS

FONDS PROPRES

Capital-actions	4 191 425	4 191 425
Réserve générale	322 500	322 500
Actions propres	-	(532 339)
Perte au bilan	(2 590 162)	(2 615 327)
Total des fonds propres	1 923 763	1 366 259

FONDS ÉTRANGERS

Fournisseurs	436 039	358 070
Abonnements payés d'avance	1 306 565	1 372 140
Passifs transitoires	1 276 306	711 210
Total des fonds étrangers	3 018 910	2 441 420
	4 942 673	3 807 679

*établis conformément aux normes comptables internationales (normes IFRS)

Comptes de profits et pertes consolidés intermédiaires*

Portant sur la période
du 1^{er} janvier au 30 juin

en francs suisses – non audités

30.06.2006

30.06.2005

CHIFFRE D'AFFAIRES		
Abonnements et kiosques	1 464 767	1 830 871
Publicité	4 019 591	3 863 151
Produits divers	811 663	1 144 631
Chiffre d'affaires, brut	6 296 021	6 838 653
Commissions sur ventes en kiosque	(175 601)	(252 297)
Commissions sur publicité	(1 225 923)	(1 167 965)
Chiffre d'affaires, net	4 894 497	5 418 391
CHARGES D'EXPLOITATION		
Coûts de production	(1 557 039)	(1 802 291)
Salaires et charges sociales	(2 509 840)	(2 629 535)
Amortissements	(91 293)	(119 814)
Autres charges d'exploitation	(985 469)	(1 036 068)
Total des charges d'exploitation	(5 143 641)	(5 587 708)
Perte d'exploitation	(249 144)	(169 317)
RÉSULTATS FINANCIERS, NET		
Perte avant impôts	(248 293)	(168 124)
Impôts	-	-
Perte de la période	(248 293)	(168 124)
Perte au bilan au début de la période	(2 615 327)	(908 531)
Vente/ (achat) d'actions propres net	273 458	(53 304)
Perte au bilan à la fin de la période	(2 590 162)	(1 129 959)

* établis conformément aux normes comptables internationales (normes IFRS)

Tableaux de flux de trésorerie consolidés intermédiaires*

Portant sur la période
du 1^{er} janvier au 30 juin

en francs suisses – non audités	30.06.2006	30.06.2005
CASH-FLOW D'EXPLOITATION		
Perte avant impôts	(248 293)	(168 124)
Ajustements pour		
- Dotation aux amortissements	91 293	119 814
VARIATION DU FONDS DE ROULEMENT		
Débiteurs-clients	(49 293)	(238 899)
Actifs transitoires	(76 012)	(5 165)
Fournisseurs – créanciers	77 969	(86 698)
Abonnements facturés d'avances	(65 575)	(218 719)
Passifs transitoires	565 096	342 798
Impôts sur les bénéfices payés	(1 480)	-
Cash-flow d'exploitation	293 705	(254 993)
CASH-FLOW D'INVESTISSEMENT		
Immobilisations corporelles	(80 381)	(19 696)
Autres actifs financiers	-	(59 584)
Cash-flow d'investissement	(80 381)	(79 280)
CASH-FLOW DE FINANCEMENT		
Vente/(achat) d'actions propres – net	805 797	(44 487)
Cash-flow de financement	805 797	(44 487)
CASH-FLOW		
Liquidités au début de la période	2 072 165	3 428 263
Liquidités à la fin de la période	3 091 286	3 049 503

* établis conformément aux normes comptables internationales (normes IFRS)

Mouvements des fonds propres consolidés intermédiaires*

en francs suisses - non audités	Nombre d'actions	Capital- actions	Réserve générale	Actions propres	Bénéfice au bilan	Total
Solde au 1^{er} janvier 2005	838 285	4 191 425	322 500	(242 974)	(908 531)	3 362 420
Achat d'actions propres, net	-	-	-	(289 365)	(1 258)	(290 623)
Perte de l'exercice	-	-	-	-	(1 705 538)	(1 705 538)
Solde au 31 décembre 2005	838 285	4 191 425	322 500	(532 339)	(2 615 327)	1 366 259
Vente d'actions propres, net	-	-	-	532 339	273 458	805 797
Perte de l'exercice	-	-	-	-	(248 293)	(248 293)
Solde au 30 juin 2006	838 285	4 191 425	322 500	-	(2 590 162)	1 923 763

Les attributions à la réserve générale sont requises par la loi suisse et ne sont pas distribuables.

* établis conformément aux normes comptables internationales (normes IFRS)

Annexe relative aux comptes annuels consolidés intermédiaires au 30 juin 2006

Les comptes intermédiaires consolidés du Groupe Agefi sont conformes aux normes comptables internationales (normes IFRS) adoptées par l'«International Accounting Standards Board» (IASB) et aux interprétations des normes IFRS adoptées par l'«International Financial Reporting Interpretation Committee» (IFRIC) de l'IASB. Les principes comptables et les méthodes d'évaluations utilisés sont identiques à ceux décrits dans le rapport de gestion au 31 décembre 2005.

Application de l'IFRS 2 - paiement fondé sur des actions.

Durant les six premiers mois de l'exercice 2006, les mouvements sur actions propres se détaillent comme suit:

	ACHAT		VENTE	
	Quantité	Prix unitaire moyen en CHF	Quantité	Prix unitaire moyen en CHF
Janvier	19 751	30.27	14 878	32.77
Février	7 200	36.66	6 807	38.59
Mars	7 780	35.85	19 666	40.43
Avril	10	41.00	9 290	42.69
Mai	-	-	3 785	35.16

Au 30 juin 2006, le groupe ne détenait aucune action propre.

Événement subséquent - capital conditionnel

Durant le 3^e trimestre de l'exercice 2006, 1715 options en faveur des collaborateurs et des membres du conseil d'administration ont été octroyées et exercées au prix de CHF 5.-

Les 78 000 options conférées à Class Editori Spa et échues au 31 décembre 2005 n'ont pas été exercées.

Agefi Groupe SA n'a plus de capital conditionnel.