

Agefi Groupe SA  
Rapport  
semestriel  
au 30 juin 2005

1950  
2005

**L'AGEFI**  
**55**  
ans

**Ces technologies qui  
vont changer le monde**

PAGE 14

**Kudelsid verse  
son premier dividende**

PAGE 18

# L'AGEFI

La couleur de l'économie.

# Dure, dure, la conjoncture dans la presse helvétique mais Agefi Groupe tient le cap

Le moins que l'on puisse dire, c'est que la conjoncture est difficile, en Suisse, bien sûr, mais encore plus pour la presse de notre pays. La Suisse n'arrive pas à relever véritablement la tête et, année après année, peine à reprendre sa marche vers l'avant. Beaucoup de raisons à cela. Avant tout, une politique socialisante de la Confédération et des Cantons qui ceint des boulets aux pieds des entrepreneurs, avec des réglementations tatillonnes, des obligations d'un autre âge et un manque de courage politique pour briser les cartels et permettre aux jeunes entreprises de se développer dans un cadre administratif et conjoncturel prometteur. Malgré quelques coups d'éclat de groupes novateurs qui se développent, malheureusement, le plus souvent à l'étranger, la Suisse, les Suisses ont le blues et, trop fréquemment, se recroquevillent et se claquent sur un passé qui obscurcit leur avenir.

Dans cet univers particulièrement morose, loin de jeter le manche avant la cognée, Agefi Groupe a décidé de faire front pour se préparer à une reprise qui arrivera bien un jour. Dès le début de l'année, le management a mis en place une politique drastique de réduction des coûts qui devrait se chiffrer par une diminution d'environ un million de charges en 2005 et 1,5 million en 2006. Cette diminution de charges n'entre pas à plein dans les résultats du premier semestre de l'année. Elle ne prendra son effet que durant le second. Il est cependant à noter que les charges d'exploitation ont reflué de 11,3%, de 6,3 millions pour le premier semestre 2004 à 5,6 millions pour 2005. Les coûts de production ont baissé de 7,7% à 1,8 million, les autres charges d'exploitation, dont les frais généraux, se sont pour leur part contractés de près de 25% en six mois. Quant aux salaires, ils n'ont diminué que de 4%, la direction de *L'AGEFI* ayant tenu à ne pas porter atteinte à la qualité rédactionnelle et au dynamisme du quotidien et des autres supports du groupe.

Le climat d'aujourd'hui et la morosité dans la presse ont, bien entendu, comme pour la quasi-totalité des journaux, pesé sur le chiffre d'affaires de la société avec une contraction des entrées publicitaires et produits

divers d'un peu moins de 10%. Fait réjouissant, les abonnements et les ventes en kiosques ont bien tenu, avec une stabilité du chiffre d'affaires malgré une diminution des prix de vente au numéro. Ces chiffres d'ailleurs se reflètent dans l'étude MACH/BASIC 2005 où notre lectorat global (CLL) se développe à 136'000 lecteurs, soit une augmentation de 3% par rapport à 2004, alors que la presse quotidienne, dans son ensemble, demeure sur un trend baissier. Quant à la lecture quotidienne de *L'AGEFI*, elle est restée stable d'une année sur l'autre. Fait également positif pour l'avenir, le lectorat de *L'AGEFI* se renforce sur les hauts revenus et les personnes ayant pour pôle d'intérêts la politique, l'économie et la bourse. *L'AGEFI* a une niche, une niche forte et inexpugnable qu'il peut exploiter.

La mise en place du plan de restructuration, une fois encore sans toucher à la qualité du journal, les chiffres de lecture le montrent, n'a pas permis ce premier semestre de redresser totalement le résultat puisqu'il se solde par une perte d'exploitation de CHF 169'000 contre CHF 517'000 pour le premier semestre 2004, ce qui représente tout de même une amélioration de 67%. Il est difficile, aujourd'hui, de dire l'avenir, les derniers éléments conjoncturels en Suisse et dans le monde étant particulièrement brouillés.

L'explosion de la hausse du pétrole, les cyclones aux Etats-Unis, la bulle immobilière, l'incertitude politique en Suisse, en Europe et dans le monde, l'islamisme radical sont autant de facteurs déstabilisants qui peuvent à court terme coûter des points de croissance. Cependant, la faiblesse de la publicité dans les journaux depuis 2000 ne pourra rester indéfiniment à ce stade. La reprise des marchés financiers en Suisse, notamment, avec une hausse du SMI de près de 20% depuis le début de l'année, la reprise des opérations financières, le retour des nouvelles technologies, devraient amener un nouveau flux de transactions. Le développement d'internet aussi.

Agefi Groupe est présent et a sa place dans tous ces secteurs. Le site internet, un des sites de référence en Suisse romande, va être modernisé et développé. Les magazines ont toujours le vent en poupe et *L'AGEFI EVASION* tient une place à part dans les magazines «trendy» de Suisse romande. Bonne nouvelle également, Agefi Groupe vient de signer un nouveau contrat d'impression avec l'imprimerie Atar à Genève. Les installations de son nouvel imprimeur permettront à *L'AGEFI*, dès le 1<sup>er</sup> janvier 2006, de vous présenter un journal plus moderne encore, avec plus de graphiques et plus de couleurs.

Dernier point et pas le moindre, *L'AGEFI* fête en ce moment ses 55 ans d'existence. Un jubilé marqué par le choix, par un jury présidé par Claude Nobs, entouré de quatre personnalités de première importance (Jacques Moyal, André Clergeat, Pierre-Marcel Favre et Jean-Olivier Tedesco) des cinq meilleurs films, des cinq meilleurs disques, des cinq meilleurs livres de ces 55 dernières années. Agefi Groupe, on le voit, est un jeune quinquagénaire plein de projets pour l'avenir.

•••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

30.06.2005

31.12.2004

## ACTIFS

### ACTIFS IMMOBILISÉS

Immobilisations corporelles nettes	482 405	582 523
Participation	17 000	17 000
Autres actifs financiers	62 203	62 203
Impôts différés actifs	240 062	240 062
<b>Total des actifs immobilisés</b>	<b>801 670</b>	<b>901 788</b>

### ACTIFS CIRCULANTS

Débiteurs-clients (nets d'une provision de CHF 261 908; 2004: CHF 261 908)	1 422 502	1 124 019
Créance actionnaire	-	75 182
Actifs transitoires	271 690	191 343
Liquidités	3 049 503	3 428 263
<b>Total des actifs circulants</b>	<b>4 743 695</b>	<b>4 818 807</b>
	<b>5 545 365</b>	<b>5 720 595</b>

## PASSIFS

### FONDS PROPRES

Capital-actions	4 191 425	4 191 425
Réserve générale	322 500	322 500
Actions propres	(234 157)	(242 974)
Perte au bilan	(1 129 959)	(908 531)
<b>Total des fonds propres</b>	<b>3 149 809</b>	<b>3 362 420</b>

### FONDS ÉTRANGERS À LONG TERME

Impôts différés	14 143	14 143
<b>Total des fonds étrangers à long terme</b>	<b>14 143</b>	<b>14 143</b>

### FONDS ÉTRANGERS À COURT TERME

Fournisseurs	407 506	494 204
Abonnements payés d'avance	1 292 260	1 510 979
Provision pour impôts	58 955	58 955
Passifs transitoires	622 692	279 894
<b>Total des fonds étrangers à court terme</b>	<b>2 381 413</b>	<b>2 344 032</b>
	<b>5 545 365</b>	<b>5 720 595</b>

\*établis conformément aux normes comptables internationales (normes IFRS)

# Comptes de profits et pertes consolidés intermédiaires\*

Portant sur la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin

en francs suisses – non audités	30.06.2005	30.06.2004
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>		
Abonnements et kiosques	1 830 871	1 834 292
Publicité	3 863 151	4 589 097
Produits divers	1 144 631	941 951
<b>Chiffre d'affaires brut</b>	<b>6 838 653</b>	<b>7 365 340</b>
Commissions sur ventes en kiosque	(252 297)	(234 347)
Commissions sur publicité	(1 167 965)	(1 349 575)
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>5 418 391</b>	<b>5 781 418</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>		
Coûts de production	(1 802 291)	(1 953 547)
Salaires et charges sociales	(2 629 535)	(2 739 651)
Amortissements	(119 814)	(239 135)
Autres charges d'exploitation	(1 036 068)	(1 366 596)
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>(5 587 708)</b>	<b>(6 298 929)</b>
<b>Perte d'exploitation</b>	<b>(169 317)</b>	<b>(517 511)</b>
<b>RÉSULTATS FINANCIERS NETS</b>	<b>1 193</b>	<b>(808)</b>
Perte avant impôts	(168 124)	(518 319)
Impôts	-	43 302
<b>Perte de la période</b>	<b>(168 124)</b>	<b>(475 017)</b>
<b>(Perte)/bénéfice au bilan au début de la période</b>	<b>(908 531)</b>	<b>899 581</b>
Vente d'actions propres net	(53 304)	(26 596)
Attribution à la réserve générale	-	(8 000)
<b>(Perte)/bénéfice au bilan à la fin de la période</b>	<b>(1 129 959)</b>	<b>389 968</b>

## DONNÉES RELATIVES AU RÉSULTAT PAR ACTION

Le résultat par action calculé sur la base de la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation durant la période est le suivant:

en francs suisses – excepté pour le nombre d'actions	30.06.2005	30.06.2004
Perte de l'exercice	(168 124)	(475 017)
Perte net de base par action	(0,02)	(0,57)
Perte net diluée par action	(0,18)	(0,52)
Nombre moyen d'actions en circulation	829 479	828 829
Nombre moyen d'actions en circulation et à émettre (options)	910 401	914 724

\* établis conformément aux normes comptables internationales (normes IFRS)

# Tableaux de flux de trésorerie consolidés intermédiaires\*

Portant sur la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin

en francs suisses – non audités	30.06.2005	30.06.2004
<b>CASH-FLOW D'EXPLOITATION</b>		
Perte/(bénéfice) avant impôts	(168 124)	(518 319)
Ajustements pour		
- Dotation aux amortissements	119 814	239 135
- Attribution des droits d'options des collaborateurs	-	210 120
<b>VARIATION DU FONDS DE ROULEMENT</b>		
Débiteurs-clients	(238 899)	(303 932)
Actifs transitoires	(5 165)	(78 282)
Fournisseurs – créanciers	(86 698)	373 363
Abonnements payés d'avance	(218 719)	(13 042)
Passifs transitoires	342 798	163 959
Impôts sur les bénéfices payés	-	(104 833)
<b>Cash-flow d'exploitation</b>	<b>(254 993)</b>	<b>(31 831)</b>
<b>CASH-FLOW D'INVESTISSEMENT</b>		
Immobilisations corporelles	(19 696)	(83 398)
Autres actifs financiers	(59 584)	(21 839)
<b>Cash-flow d'investissement</b>	<b>(79 280)</b>	<b>(105 237)</b>
<b>CASH-FLOW DE FINANCEMENT</b>		
Augmentation de capital	-	30 900
Vente/(achat) d'actions propres – net	(44 487)	(55 948)
<b>Cash-flow de financement</b>	<b>(44 487)</b>	<b>(25 048)</b>
<b>CASH-FLOW</b>		
<b>Liquidités au début de la période</b>	<b>3 428 263</b>	<b>5 534 420</b>
<b>Liquidités à la fin de la période</b>	<b>3 049 503</b>	<b>5 372 304</b>
Intérêts payés	-	-
Intérêts reçus	4 363	1 867

\* 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
<b>Solde au 1er janvier 2004</b>	<b>832 105</b>	<b>4 160 525</b>	<b>314 500</b>	<b>(155 485)</b>	<b>899 581</b>	<b>5 219 121</b>
Augmentation de capital par l'exercice des droits d'option des collaborateurs	6 180	30 900	-	-	-	30 900
Dotation à la réserve générale	-	-	8 000	-	(8 000)	-
Vente d'actions propres, net	-	-	-	(87 489)	(35 628)	(123 117)
Attribution des droits d'options des collaborateurs	-	-	-	-	210 120	210 120
Perte de l'exercice	-	-	-	-	(1 974 604)	(1 974 604)
<b>Solde au 31 décembre 2004</b>	<b>838 285</b>	<b>4 191 425</b>	<b>322 500</b>	<b>(242 974)</b>	<b>(908 531)</b>	<b>3 362 420</b>
Achat d'actions propres, net	-	-	-	8 817	(53 304)	(44 487)
Perte de l'exercice	-	-	-	-	(168 124)	(168 124)
<b>Solde au 30 juin 2005</b>	<b>838 285</b>	<b>4 191 425</b>	<b>322 500</b>	<b>(234 157)</b>	<b>(1 129 959)</b>	<b>3 149 809</b>

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 2005

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 celles décrites dans le rapport de gestion au 31 décembre 2004.

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

En application de la norme IFRS 2 (paiement fondé sur des actions), les comptes au 30 juin 2004 ont été retraités de manière à prendre en compte l'attribution des options des collaborateurs (CHF 210 120). Aucune option n'a été distribuée durant le premier semestre 2005.