

CI Com

*Compagnie Internationale
pour la Communication*

Rapport du 1er semestre 2006

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Echéance des mandats

Charles L. PERRET Président	Exercice 2006
Claude CHABANEL Membre	Exercice 2007
Michel FAVRE Membre	Exercice 2006

Organe de révision

Deloitte SA – Meyrin

Siège de la société

11 Rue de Candolle CH 1205 Genève
Tél +41(0)22 819 08 00 - Fax +41(0)22 819 08 01
Site www.cicomsa.com
E-mail info@cicomsa.ch

Capital-actions CHF 13'000'000
570'000 actions nominatives de CHF 10.- nominal / 365'000 actions au porteur de CHF 20.- nominal

RAPPORT DE GESTION

Du 1^{er} semestre 2006

PREAMBULE

Les six premiers mois de l'exercice 2006 ont vu la consolidation des éléments financiers et comptables des différentes sociétés composant le groupe CI Com SA. En effet, une stabilisation dans l'exploitation ainsi qu'une amélioration des résultats des filiales permettent de penser que le groupe a maintenant atteint sa vitesse de croisière en matière d'exploitation future. Le Conseil d'Administration s'est attaché depuis plus de deux exercices à trouver un « fil rouge » permettant de redynamiser et redéployer les activités de CI Com SA dans un domaine particulier. Plus de 20 dossiers ont été examinés, certains présentant des caractéristiques proches de celles souhaitées et d'autres ne pouvant entrer en matière sur le futur potentiel exprimé. La difficulté réside dans le fait de ne pas tomber dans une structure de « seed money » mais plutôt dans celle d'un capital-développement. Il en résulte des abandons de dossiers qui ne peuvent en aucun cas permettre d'atteindre soit des objectifs de croissance soit de rentabilité suffisants pour la future structure. Ces choix sont souvent incompatibles avec ce que le Conseil veut proposer à ses actionnaires, en particulier lorsque la société sera amenée à procéder à une augmentation de son capital-actions.

VIE DES SOCIETES

Il est rappelé que CI Com SA ne détient aujourd'hui plus que deux participations, à savoir : CC MANAGEMENT SA (100%) et Joseph BERTOLA SA (81%). La première est active dans la gestion du parc immobilier résiduel de l'entreprise INTERVILLES SA. La seconde exploite des bureaux d'activités de transit et de transport entre la France et la Suisse principalement.

CC MANAGEMENT SA

Les produits du compte d'exploitation sont issus principalement des locations des immeubles de Cheseaux s/ Lausanne et de Bâle (Dreisnitz). Ce sont d'anciens dépôts affectés à l'époque à la logistique des sociétés composant CI Com SA. Ils ont atteint le montant de CHF 436'264,25 pour les 6 premiers mois de l'exercice contre CHF 428'391,99 pour la même période de l'exercice précédent. Les charges quant à elles ont cumulé à CHF 430'846,15 contre 517'584,77 en 2005. Les investissements consentis dans les exercices précédents commencent à porter leurs fruits et les charges d'entretien ont diminué de manière sensible. Ceci permet de dégager un bénéfice de CHF 5'527,48 contre CHF 377'892,49 en 2005 pour la même période. Il faut ajouter toutefois que l'exercice 2005 avait vu la comptabilisation d'un profit extraordinaire lié à la conclusion d'un accord financier particulier.

Le second semestre devrait permettre, sous réserve d'événements exceptionnels, de continuer sur un tel résultat d'exploitation et voir la société devenir parfaitement autonome par ses produits propres.

JOSEPH BERTOLA SA

Cette société, établie en France voisine et dont le siège a été transféré à Ferney-Voltaire, a vu son exploitation diminuer drastiquement par la vente d'une partie de ses activités à la société GONDRAND (Société de logistique et de transport). Il en est résulté une diminution de son chiffre d'affaires et une concentration de ses activités sur Saint-Louis (F). L'activité commerciale a connu une croissance réjouissante qui se concrétise par une augmentation du chiffre d'affaires net des services facturés. Ce dernier atteint le montant de Euros 981'131 contre Euros 1'375'109 pour l'intégralité de l'exercice 2005. Il en résulte un bénéfice net de Euros 33'257 sur six mois contre une perte de Euros 15'147 pour l'exercice précédent. Les fonds propres atteignent aujourd'hui Euros 2'721'418, soit environ CHF 4'245'000 en prenant un taux de conversion de 1,56 CHF/Euro. Le second semestre devrait voir se concrétiser une activité soutenue qui, si les taux d'intérêt ne poursuivent pas leur progression, devrait permettre d'atteindre un résultat d'exploitation particulièrement positif.

CI Com SA

L'activité d'une société à caractère holding se reflète principalement par les dividendes que ses filiales sont susceptibles de lui verser. Il n'en est malheureusement rien pour l'instant. Le Conseil d'Administration, compte tenu du travail effectué pour la gestion de la société, réfléchit à l'opportunité de transformer la société holding afin de lui permettre de facturer des « management fees » ce qui serait parfaitement compatible. Ceci a bien entendu un impact fiscal, mais il est bon de considérer le travail effectué pour la gestion des filiales, travail devant être rémunéré par celles-ci, dans des conditions normales.

Les comptes consolidés après retraitement IFRS, font apparaître une perte nette de CHF 238'517.00. Ces charges proviennent essentiellement des coûts de mise en œuvre des normes IFRS, qui, pour des sociétés relevant de difficultés ou encore en phase de restructuration, ne peuvent qu'aggraver le résultat du compte d'exploitation. C'est ce qui s'est passé dans le cas présent, les frais n'étant que des frais de conseils et d'audit, nécessaires, mais non compatibles avec la dimension actuelle de la société CI Com SA. Le « fil rouge » seul, c'est-à-dire une activité permettant de croire à nouveau à une croissance de l'entreprise, peut justifier de telles dépenses de gestion. Le Conseil d'Administration est aujourd'hui relativement optimiste pour la mise en application d'un tel concept.

La présentation des comptes est basée sur les normes RPC – IFRS, conformes à la réglementation en vigueur.

Bilan consolidé au 30 juin 2006

CHF	30.06.2006	31.12.2005
ACTIF		
Actif circulant		
Liquidités et équivalent de liquidités	1'139'873	3'035'453
Clients et autres débiteurs	3'708'423	3'366'974
Autres actifs circulants	107'700	31'624
Total de l'actif circulant	4'955'996	6'434'051
Actif immobilisé		
Terrains et immeubles de placement	12'327'640	12'327'640
Terrains et immeubles d'usage propre	17'946	22'745
Autres immobilisations corporelles	196'483	211'483
Immobilisations incorporelles	8'613	12'790
Autres immobilisations financières	544'114	533'904
Total de l'actif immobilisé	13'094'796	13'108'561
TOTAL DE L'ACTIF	18'050'792	19'542'612
PASSIF		
Engagements à court terme		
Emprunts et dettes bancaires à court terme	6'512'791	6'257'752
Fournisseurs et autres créanciers	692'038	494'640
Autres dettes à court terme	4'219'633	5'959'972
Total des engagements à court terme	11'424'462	12'712'365
Engagements à long terme		
Dettes à long terme	1'732'248	1'749'595
Passifs d'impôts différés	786'324	891'860
Total des engagements à long terme	2'518'572	2'641'455
Total des engagements	13'943'034	15'353'820
Fonds propres		
Capital-actions	13'000'000	13'000'000
Réserve générale	1'029'150	1'029'150
Bénéfices/(Pertes) accumulés	-10'613'810	-10'744'220
Bénéfice/(Perte) de l'exercice	-191'562	130'410
Ecart de conversion cumulé	75'268	-82'215
Part des fonds propres attribuables aux actionnaires de la société mère	3'299'045	3'333'125
Actionnaires minoritaires	808'712	855'667
Total des fonds propres	4'107'758	4'188'792
TOTAL DU PASSIF	18'050'792	19'542'612

Compte de résultat consolidé

CHF	30.06.2006	30.06.2005
Chiffre d'affaires	1'982'291	1'857'685
Prix de revient des ventes	-588'289	-573'537
Bénéfice brut	1'394'002	1'284'149
Charges du personnel	-630'404	-681'506
Autres charges d'exploitation	-448'844	-526'102
Amortissements	-88'225	-11'888
Dotation aux provisions	-	-546'979
Autres charges et produits	-155'422	-132'931
Bénéfice/(Perte) opérationnel	71'107	-615'258
Coût financier net	-203'179	-217'669
	-132'073	-832'927
Produits exceptionnels	-	466'845
Charges exceptionnelles	-52'395	-4'053
Bénéfice/(Perte) avant impôts	-184'468	-370'134
Impôts	-54'051	112'456
Bénéfice/(Perte) de la période	-238'517	-257'679
 <u>Bénéfice/(Perte) de la période attribuable aux</u>		
Actionnaires du groupe CI Com SA	-191'562	-191'507
Actionnaires minoritaires	-46'955	-66'172
 Bénéfice/(perte) par action		
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	935'000	935'000
Perte de base par action en CHF	-0.205	-0.205

Variation des fonds propres

CHF	Capital actions	Réserve légale	Déficit consolidé reporté	Ecart de conversion cumulé	Résultat attribuable aux actionnaires CI Com	Fonds propres Part du groupe	Part des actionnaires minoritaires	Total
Fonds propres au 01.01.2004 RPC	13'000'000	1'029'150	(12'909'594)	167'018		1'286'574	1'176'471	2'463'045
Annulation écart de conversion au 01.01.2004	-	-	167'018	(167'018)		-		-
Annulation titres Bertola Sàrl			(14'136)			(14'136)	(4'885)	(19'021)
Actualisation de la dette AFC			397'792			397'792		397'792
Ajustement immeuble de placement selon IAS 40			2'990'891			2'990'891	181'642	3'172'533
Ajustement impôts différés passifs			(839'899)			(839'899)	(47'926)	(887'825)
Fonds propres au 01.01.2004 IFRS	13'000'000	1'029'150	(10'207'928)	-	-	3'821'222	1'305'302	5'126'524
Résultat net					(800'556)	(800'556)	(2'739)	(803'295)
Ecart de conversion				18'568		18'568		18'568
Autres				1'134		1'134	(94'885)	(93'751)
Fonds propres au 31.12.2004	13'000'000	1'029'150	(10'207'928)	19'702	(800'556)	3'040'368	1'207'678	4'248'046
Résultat de l'exercice					(191'507)	(191'507)	(66'172)	(257'679)
Attribution du résultat 2003			(800'556)		800'556	-		-
Ecart de conversion				117'731		117'731	4'038	121'769
Fonds propres au 30.06.2005	13'000'000	1'029'150	(11'008'484)	137'433	(191'507)	2'966'592	1'145'544	4'112'136
Fonds propres au 01.01.2006	13'000'000	1'029'150	(10'744'220)	(82'215)	130'410	3'333'125	855'667	4'188'792
Résultat de l'exercice					(191'562)	(191'562)	(46'955)	(238'517)
Attribution du résultat 2005			130'410		(130'410)			
Ecart de conversion				157'483		157'483		157'483
Fonds propres au 30.06.2006	13'000'000	1'029'150	(10'613'810)	75'268	(191'562)	3'299'045	808'712	4'107'758

Flux de fonds consolidés en 2006 et 2005

CHF	01.01 - 30.06.06	01.01 - 30.06.05
Bénéfice / (perte) de l'exercice	(191'562)	(191'507)
Annulation effet d'actualisation de la dette AFC	39'785	37'795
Constitutions / reprises sur provisions	19'042	466'978
Ajustements IFRS sur immobilisations corporelles	-	-
Amortissements & provisions	18'785	19'941
(Bénéfice) / Perte s/cessions immobilisations		
Intérêts minoritaires	(46'955)	(66'172)
Badwill	-	-
CASH FLOW	(160'907)	267'036
Débiteurs	(1'861'114)	(574'562)
Autres créances et comptes régul. actifs	(68'767)	1'305
Stocks de marchandises	-	25'603
Dettes résultant d'achats	(81'298)	(62'641)
Autres dettes à court terme	(45'321)	590'473
Dettes à court terme	-	464'534
FLUX DE FONDS DE L'EXPLOITATION	(2'056'499)	(19'822)
Investissements	(1'788)	(81'432)
Désinvestissements	-	-
Acquisitions de participations	-	-
Vente de participation	-	-
FLUX DE FONDS DES INVESTISSEMENTS	(1'788)	(81'432)
Prêts de tiers	-	-
Dépôts de garanties et autres immo. fin.	-	-
Emprunts bancaires à long terme	294'208	77'433
Emprunts à court terme	23'733	-1'634'876
FLUX DE FONDS DES OPERATIONS DE FINANCEMENT	317'941	-1'557'443
DIFFERENCE DE CONVERSION SUR LES FLUX	8'219	-7'862
TOTAL DES FLUX DE FONDS	(1'893'033)	(1'399'522)
Liquidités au 1er janvier	3'032'906.00	3'088'210
Liquidités au 31 décembre	1'139'873.00	1'688'688
Montant des intérêts payés	143'062.50	155'798.70
Montant des impôts payés	5'856	19'297

Annexe aux comptes consolidés semestriels

NOTE 1 PRINCIPES COMPTABLES

Le Groupe Ci Com a établi ses comptes consolidés 2005 conformément aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards) ainsi qu'aux interprétations IFRIC (International Financial Reporting Interpretation Committee).

Les comptes intermédiaires au 30 juin 2006 ont été établis selon les principes décrits ci-dessus et en application d'IAS 34.

Les comptes consolidés intermédiaires présentés n'ont pas été audités.

NOTE 2 COMPTABILISATION ET METHODES D'EVALUATION

La présentation des comptes intermédiaires de même que les chiffres comparatifs de la même période de l'exercice précédent ont été établis selon les mêmes principes de consolidation, de comptabilisation et d'évaluation que les comptes consolidés 2005.

Une description détaillée de ces principes figure dans l'annexe aux comptes consolidés du rapport de gestion 2005.