

## INTERCALL

Société anonyme au capital de 807.060 €  
Siège Social : 16/18 rue de Londres – 75009 Paris  
393 819 636 R.C.S Paris

---

### RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

#### I – COMPTES SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2008

##### Bilan au 30 juin 2008

<b>ACTIF</b>			<b>30-juin-08</b>		<b>31-déc-07</b>
(En milliers d'€)	<b>Note</b>	<b>Montant brut</b>	<b>Amort. et provisions</b>	<b>Montant net</b>	<b>Montant net</b>
Immobilisations incorporelles	1	306	252	55	62
Immobilisations corporelles	1	46	28	19	23
Immobilisations financières	1	151	149	2	40
<b>Total actif immobilisé</b>		<b>503</b>	<b>429</b>	<b>75</b>	<b>125</b>
Stocks de marchandises	2	241		241	285
Créances clients et comptes rattachés	3	2 872	44	2 828	3 409
Autres créances	4 - 5	1 302		1 302	1 507
Valeurs mobilières de placement	6	9 500		9 500	3 000
Disponibilités		464		464	7 052
<b>Total actif circulant</b>		<b>14 378</b>	<b>44</b>	<b>14 334</b>	<b>15 253</b>
Charges constatées d'avance	7	88		88	88
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>14 970</b>	<b>473</b>	<b>14 497</b>	<b>15 465</b>
<b>PASSIF</b>					
(en milliers d'€)	<b>Note</b>			<b>30-juin-08</b>	<b>31-déc-07</b>
Capital social				807	807
Primes d'émission, de fusion, d'apport				24 349	24 349
Report à nouveau				-25 869	-24 211
Résultat de l'exercice				-326	-1 657
<b>Capitaux propres</b>	<b>8</b>			<b>-1 039</b>	<b>-713</b>

Provisions pour risques et charges	9				
Dettes financières	10			692	714
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	11			11 487	11 498
Dettes fiscales et sociales	12			890	1 158
<b>Total des dettes</b>				<b>13 069</b>	<b>13 369</b>
Produits constatés d'avance	13			2 467	2 809
<b>TOTAL DU PASSIF</b>				<b>14 497</b>	<b>15 465</b>

### Compte de résultat 2008 et 2007

(en milliers d'€)	Note	2008 30-juin 6 mois	2007 31-déc 12 mois	2007 30-juin 6 mois
Ventes de marchandises				
Ventes de prestations de services		6 923	17 814	10 332
<b>Chiffre d'affaires</b>	14	<b>6 923</b>	<b>17 814</b>	<b>10 332</b>
Coût des marchandises vendues				
Coût direct des ventes de prestations de services		-6 164	-16 508	-9 812
<b>Marge brute opérationnelle</b>		<b>758</b>	<b>1 306</b>	<b>520</b>
<i>(dont marge brute négoce)</i>				
Autres achats et charges externes		-585	-1 247	-763
<b>Valeur ajoutée</b>		<b>173</b>	<b>59</b>	<b>-243</b>
Impôts et taxes		-53	-203	-140
Charges de personnel	15	-656	-1 676	-859
<b>Excédent brut d'exploitation</b>		<b>-536</b>	<b>-1 820</b>	<b>-1 242</b>
Dotations aux amortissements et provisions		-22	-56	-18
Autres produits et charges		45	37	22
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>-514</b>	<b>-1 839</b>	<b>-1 238</b>
<b>Résultat financier</b>	16	<b>217</b>	<b>443</b>	<b>117</b>
<b>Résultat courant</b>		<b>-297</b>	<b>-1 396</b>	<b>-1 121</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>	17	<b>-30</b>	<b>-261</b>	<b>-201</b>
Impôt sur les sociétés				
<b>Résultat net</b>		<b>-326</b>	<b>-1 657</b>	<b>-1 323</b>

## Tableaux de Flux de Trésorerie 2008 et 2007

(en milliers d'euros)	30-juin-08	31-déc-07
<b>TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE</b>	<b>10 054</b>	<b>17 024</b>
<b>Opérations d'exploitation</b>		
Résultat net	-326	-1 657
Dotations aux amortissements et provisions	40	256
Reprises sur provisions		-219
Plus ou moins values de cessions et autres		
Transfert de charges		
Variation Actifs circulants	813	634
Variation Passifs circulants	-621	-5 779
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION</b>	<b>-94</b>	<b>-6 766</b>
<b>Opérations d'investissement</b>		
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-11	-85
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		2
Acquisitions d'immobilisations financières		
Cessions d'immobilisations financières	39	91
<b>FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>27</b>	<b>7</b>
<b>Opérations de financement</b>		
Remboursements d'emprunts	-22	-212
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>-22</b>	<b>-212</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>-88</b>	<b>-6 970</b>
<b>TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE</b>	<b>9 965</b>	<b>10 054</b>

## Faits marquants

Le premier semestre 2008, comparé au premier semestre 2007, se traduit par une baisse de 33% du chiffre d'affaires.

Dans un contexte de marché difficile, l'activité cartes recule de 41% pour s'établir à 5,536 millions €. La répartition de la baisse s'établit comme suit : réseau ethnique (-53%), réseau ruraliste (-9%), vente en ligne (-67%), tourisme (-39%).

En revanche, les réseaux entreprise et cartes Maroc (cartes pour lesquelles il existe des tarifs préférentiels vers le Maroc) sont en hausse.

L'arrêt du partenariat avec la société Leader Communication, dont le fonds de commerce a été cédé à la société Proximania au cours du mois d'octobre 2007, a eu un effet important dans la baisse du chiffre d'affaires du réseau ethnique (-53%).

Lancée début 2007, l'activité Switchless continue de progresser et s'établit à 701 K€.

La marge opérationnelle sur le 1<sup>er</sup> semestre 2008 s'établit à 11%, en hausse par rapport 1<sup>er</sup> semestre 2007 (5%).

En effet, grâce aux efforts réguliers faits sur le pricing des cartes, la marge sur coût télécom a constamment progressé.

Après la mise en commun des ressources techniques et du savoir faire en matière télécom avec Telecom Italia, Intercall a pu bénéficier d'une amélioration de la qualité des appels internationaux, une sécurisation de la plate-forme technique ainsi que le développement de nouvelles fonctionnalités pour les cartes prépayées.

Dans le cadre du plan de continuation homologué par le Tribunal de Commerce de Nanterre, la société a procédé au paiement du 7<sup>ème</sup> dividende en avril 2008 pour un montant de 1.752 milliers d'euros. Le montant restant à rembourser au 30 juin 2008 s'élève à 6.720 milliers d'euros.

Le chiffre d'affaires devrait connaître une tendance haussière avec la poursuite de la reconquête de clients ethniques sur l'activité cartes (Intercall a signé d'importants partenariats avec des distributeurs du réseau ethnique sur le 1<sup>er</sup> semestre 2008), le développement de l'activité Switchless ainsi que l'accélération du déploiement de la nouvelle offre de téléphonie mobile virtuelle (MVNO) sous la marque Horizon mobile.

Bien que la marge sur les cartes ait évolué positivement sur le 1<sup>er</sup> semestre 2008 (17,57% contre 15,64% sur le 2<sup>e</sup> semestre 2007), Intercall continuera ses efforts pour proposer un pricing performant tout en maintenant une marge sur les cartes à un niveau élevé.

En outre, la société Iliad s'est portée acquéreuse de Liberty Surf Group (Telecom Italia France), dont Intercall est une filiale. Le closing de l'opération est prévu en septembre 2008.

## **Règles et méthodes comptables**

### **Normes IAS / IFRS :**

Les comptes de la société INTERCALL sont consolidés par Liberty Surf Group, étant elle-même consolidée par Télécom Italia Spa.

Les comptes présentés correspondent aux comptes sociaux d'Intercall. La société n'effectue pas de consolidation sur l'exercice 2008. Par conséquent Intercall S.A. n'entre pas dans le champ d'application des normes IFRS pour les sociétés consolidantes.

Les comptes annuels de la société sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en France. Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées sont identiques à celles utilisées dans les comptes annuels 2007.

#### **• Immobilisations incorporelles**

Les logiciels de production et les logiciels spécifiques développés par la société sont amortis en linéaire sur une période de 2 ans à compter de la date de mise en service.

Le Fonds de Commerce figurant à l'actif concerne une activité de Télévente directe sur le réseaux Tabacs Presse. Celui-ci n'est pas amortis mais fait l'objet d'un test de perte de valeur chaque année sur la base d'une approche par les cash flows futurs actualisés.

#### **• Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles figurent au bilan pour leur coût d'acquisition et sont amorties selon le mode linéaire.

Les durées d'amortissement retenues sont les suivantes :

Matériels techniques	5 ans
Agencements et aménagements	5 à 10 ans
Matériel de transport	5 ans
Matériel de bureau	5 ans
Mobilier	5 ans

#### **• Immobilisations financières**

Les titres de participation figurent au bilan à leur valeur d'acquisition. A la fin de l'exercice, une provision est constituée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur d'acquisition.

La valeur d'inventaire est déterminée en tenant compte notamment des perspectives de rentabilité et de la quote-part d'INTERCALL dans la situation nette.

#### **• Stocks**

Les stocks sont évalués selon la méthode du C.U.M.P (Coût unitaire moyen pondéré). Ils sont dépréciés sur la base d'une analyse au cas par cas par voie de provision lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

#### **• Créances**

Les créances sont comptabilisées à leur valeur nominale. Elles sont dépréciées sur la base d'une analyse au cas par cas par voie de provision lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

#### • Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont évaluées à leur coût d'achat ou de souscription, hors frais accessoires. Une provision pour dépréciation est constituée lorsque le cours de bourse ou la valeur probable de réalisation sont inférieurs à la valeur d'achat.

#### • Provision pour risques & charges :

Les provisions ont été constituées pour des dépenses non irréversibles et pour des risques et charges que des événements survenus ou en cours rendent probables.

#### • Prise en compte du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires relatif à la vente des cartes pré payées est constaté au fur et à mesure de la consommation des cartes par l'utilisateur final. Ainsi, à la clôture des comptes, le chiffre d'affaires correspondant aux cartes non encore ou partiellement utilisées est différé et porté en produits constatés d'avance. Le montant du chiffre d'affaires différé est déterminé de façon statistique en fonction des données sur le rythme de consommation des cartes.

Le chiffre d'affaires de l'activité Switchless est constaté lors des communications passées dans les call shop. Le produit constaté d'avance correspond au montant des rechargements non encore consommés à la date de clôture des comptes.

#### • Résultat exceptionnel

Les charges et produits exceptionnels sont constitués d'éléments qui en raison de leur nature, de leur caractère inhabituel, et de leur non-réurrence ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité opérationnelle de la société.

## NOTES SUR LE BILAN

### 1. IMMOBILISATIONS

Le détail des immobilisations est le suivant :

En milliers d'euros	31/12/2007	Augment, Acquisitions	Diminut, Cessions	30/06/2008
Fonds de commerce	200			200
Logiciels spécifiques	25	11		36
Projets Intercall	11			11
Frais de conception des cartes	60			60
<b>Total immobilisations incorporelles</b>	<b>295</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>306</b>
Matériel de bureau	34			34
Matériel de transport	1			1
Mobilier de bureau	12			12
<b>Total immobilisations corporelles</b>	<b>46</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>46</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>189</b>	<b>0</b>	<b>-39</b>	<b>150</b>
<b>Total immobilisations</b>	<b>530</b>	<b>11</b>	<b>-39</b>	<b>503</b>

Le détail des amortissements et des dépréciations est le suivant :

En milliers d'euros	31/12/2007	Augment, Dotations	Diminut, Reprises	30/06/2008
Fonds de commerce	200			200
Logiciels spécifiques	18	7		25
Projets Intercall	5	1		7
Conception des cartes	10	10		20
<b>Total immobilisations incorporelles</b>	<b>233</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>251</b>
Matériel de bureau	13	3		16
Mobilier de bureau	11	1		11
<b>Total immobilisations corporelles</b>	<b>24</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>28</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>149</b>			<b>149</b>
<b>Total immobilisations</b>	<b>406</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>428</b>

Intercall est depuis deux ans engagé dans une stratégie de vente indirecte (avec le référencement de nouveaux distributeurs) qui a eu pour conséquence la baisse sensible de l'activité vente directe sur l'exercice 2007. Pour tenir compte de cette évolution de forte décroissance, il a été procédé à une dépréciation de la totalité du fonds de commerce vente directe, soit 200 milliers d'€ au titre de l'exercice 2007.

Les immobilisations financières nettes ont une valeur quasi nulle. Les dépôts et cautionnements versés au titre des locaux loués dans la tour Manathan à Courbevoie ont été recouverts par la société INTERCALL SA (34 milliers d'€) sur le 1<sup>er</sup> semestre 2008.

Les immobilisations incorporelles sont composées des frais de conception d'un logiciel et des frais de conception des cartes SIM.

Les immobilisations corporelles sont constituées de mobilier et matériels de bureau.

Les immobilisations financières sont principalement constituées des titres de participation de la société Intercall Hellas détenue à hauteur de 29,41%. Ces titres, d'une valeur brute de 149 K€, sont dépréciés à 100%. Il n'existe aucun élément nouveau concernant cette société. Nous vous rappelons, s que notre société a démissionné de tous ses mandats d'administration depuis six ans.

## 2. Stock de marchandises

Celui-ci correspond au stock de cartes prépayées, cartes SIM, recharges mobile et PLV pour un montant de 241 milliers d'€.

## 3. Créances clients (valeur nette)

(en milliers d'€)	30/06/2008	31/12/2007
Créances clients	2 872	3 409
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>2 872</b>	<b>3 409</b>

Toutes les créances clients figurant au bilan ont une échéance à moins d'un an.

#### 4. Autres créances

Ce poste d'un montant total de 1.302 milliers d'€ comprend essentiellement les différents comptes de TVA à récupérer avant redressement judiciaire pour 913 milliers d'€, des créances sur TVA après redressement judiciaire pour 389 milliers d'€ (échéance à moins d'un an).

#### 5. Etat des échéances des créances (valeur brute)

(en milliers d'€)	Montant brut	1 an au plus	A plus d'un an
Créances clients	2 872	2 872	0
Autres créances	1 302	906	396
<b>Total</b>	<b>4 174</b>	<b>3 778</b>	<b>396</b>

#### 6. Valeurs mobilières de placement

(en milliers d'€)	30/06/2008	31/12/2007
SICAV	9 500	3 000
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>9 500</b>	<b>3 000</b>

Le montant des plus values latentes au 30/06/2008 est de 11 K€.

#### 7. Charges constatées d'avance

Les charges constatées d'avance d'un montant de 88 milliers d'€ intègrent notamment :

- les frais de fabrication relatifs aux cartes livrées mais non encore consommées à la clôture de l'exercice pour 68 milliers d'€,
- le solde des charges constatées d'avance est constitué de diverses factures fournisseurs pour un montant de 20 milliers d'€.

#### 8. Capitaux propres

L'évolution des capitaux propres au cours de l'exercice 2007 s'analyse comme suit :

(en milliers d'€)	Capitaux propres 31/12/2007	Affectation du résultat 2007	Exercice 2008	Capitaux propres 30/06/2008
Capital	807			807
Prime d'émission	24 349			24 349
Report à nouveau	-24 211	-1 657		-25 869
Résultat 2007	-1 657	1 657		0
Résultat 2008			-326	-326
<b>Total</b>	<b>-713</b>	<b>0</b>	<b>-326</b>	<b>-1 039</b>

Le capital social de la société INTERCALL SA (807.060 €) est composé de 807.060 actions ordinaires de €1 chacune.



## 9. Provision pour risques et Charges

Aucune provision pour risques et charges n'a été passée sur le 1<sup>er</sup> semestre 2008.

## 10. Dettes financières

L'échéancier des dettes financières s'analyse comme suit :

(en milliers d'€)	< 1an	1 an à 5 ans	Total
Emprunts bancaires redressement judiciaire	423	257	680
Intérêts courus		12	12
<b>Total</b>	<b>423</b>	<b>269</b>	<b>692</b>

Les dates d'exigibilité des dettes financières figurant au bilan ont été déterminées au regard de l'option choisie par l'établissement financier, et de la nature de la créance figurant dans la déclaration transmise auprès du représentant des créanciers. Les sommes dues au titre du 7<sup>ème</sup> dividende ont été versées au mois d'avril 2008. Aucun emprunt bancaire n'a été souscrit au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008.

## 11. Dettes fournisseurs

Les dettes fournisseurs s'analysent comme suit :

(en milliers d'€)	< à 1 an	1 an à 5 ans	Total
Dettes fournisseurs redressement judiciaire	3 365	2 530	5 895
Dettes fournisseurs	5 592		5 592
<b>Total</b>	<b>8 957</b>	<b>2 530</b>	<b>11 487</b>

La date d'exigibilité des dettes fournisseurs antérieures au redressement judiciaire a été déterminée au regard de l'option choisie par les créanciers lors la déclaration de créances transmise auprès du représentant des créanciers.

## 12. Dettes fiscales et sociales

Elles se répartissent comme suit :

(en milliers d'€)	< 1an	1an à 5 ans	Total
Dettes sociales redressement judiciaire	68	68	137
Dettes sociales	310		310
Dettes fiscales redressement judiciaire	5	3	8
Dettes fiscales	435		435
<b>Total</b>	<b>818</b>	<b>72</b>	<b>890</b>

La date d'exigibilité des dettes fiscales et sociales a été déterminée au regard de l'option choisie par les créanciers lors la déclaration de créances transmise auprès du représentant des créanciers.

### **13. Produits constatés d'avance**

Les produits constatés d'avance s'élevant à 2.467 milliers d'€ au 30/06/2008 concernent le chiffre d'affaires :

- des cartes téléphoniques et des recharges SIM livrées et non encore ou partiellement consommées à la date d'arrêté (cf. principe comptable sur la comptabilisation du chiffre d'affaires) pour 2.445 milliers d'€
- des rechargements non consommés des call shops pour 21 milliers d'€

## **NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT**

### **14. Chiffre d'affaires**

<b>(en milliers d'€)</b>	<b>S1 2008</b>	<b>S1 2007</b>
Ventes de prestations de services	6 923	10 332
<b>Total</b>	<b>6 923</b>	<b>10 332</b>

Le chiffre d'affaires sur le 1<sup>er</sup> semestre 2008 s'élève à 6.923 milliers d'€ et s'inscrit en baisse de 33% par rapport au chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2007.

### **15. Effectifs**

L'effectif de la société INTERCALL S.A. se décompose comme suit :

	<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Cadres	17	17
Employés	4	3
<b>Total</b>	<b>21</b>	<b>20</b>

### **16. Résultat financier**

Le résultat financier se décompose ainsi :

<b>(en milliers d'€)</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Produits de cession SICAV et FCP	222	452
Intérêts courus / emprunt RJ	-5	-9
<b>Total</b>	<b>217</b>	<b>443</b>

## **17. Produits et charges exceptionnels**

Les produits et charges exceptionnels 2008 s'analysent comme suit :

<b>Produits exceptionnels (en milliers d'€)</b>	<b>2008</b>
Divers	6
<b>Total</b>	<b>6</b>

<b>Charges exceptionnelles (en milliers d'€)</b>	<b>2008</b>
Indemnités de licenciement	12
Divers	24
<b>Total</b>	<b>36</b>

Le résultat exceptionnel se traduit par une charge nette de - 30 milliers d'€.

## **18. Informations diverses**

### **18.1 Rémunération des dirigeants**

Au titre de l'exercice, aucune rémunération n'a été versée aux dirigeants.

### **18.2 Engagements hors bilan**

#### ***Contrat de location***

Le bail des locaux de la tour Manhattan a pris fin le 31/12/2007.

#### ***Engagements de retraite***

La société étant de création récente et l'âge moyen du personnel étant peu élevé, les engagements au titre des indemnités de départ en retraite ne sont pas significatifs puisqu'ils représentent 39.342 €.

La société n'a pas appliqué la recommandation 2003-R01 du CNC.

#### ***Engagements de Droit individuel à la Formation***

Le montant des droits acquis au titre du *Droit individuel à la Formation* (D.I.F) s'élève à 1.060 heures.

### **18.3 Exposition aux risques de marché ( taux, change, actions )**

La trésorerie de la société est investie essentiellement en SICAV monétaires, dépôts à terme et certificats de dépôt qui ne sont pas de nature à subir des fluctuations significatives.

## 19. Situation fiscale latente

La situation fiscale latente s'analyse comme suit :

(en milliers d'€)	31/12/2007	Variation	30/06/2008
- Contribution sociale de solidarité (Organic)	32	-21	12
- Déficit reportable INTERCALL France	30 081	326	30 407
<b>Total (Base)</b>	<b>30 113</b>	<b>305</b>	<b>30 418</b>

Le montant des déficits reportables au titre des exercices précédent s'élève à 30.418 milliers d'€.

## 20. Informations sur les transactions avec les entreprises du groupe Telecom Italia

en euros	30/06/2008	31/12/2007
<b>Dettes fournisseurs</b>	<b>5 265</b>	<b>3 733</b>
Liberty Surf Group	56	112
Telecom Italia SA	5 171	3 593
Telecom Italia San Marin	38	28
<b>Créances clients</b>	<b>237</b>	<b>110</b>
Telecom Italia SA	237	110

## 21. Evènements postérieurs à la clôture des comptes :

Néant

## II – RAPPORT SEMESTRIEL DU PREMIER SEMESTRE 2008

### 1. **Situation et activité du groupe et de ses filiales**

#### Evolution du périmètre

Le premier semestre 2008 se traduit par la poursuite du déploiement de la nouvelle offre de téléphonie mobile virtuelle (MVNO) sous la marque Horizon mobile.

La filiale grecque INTERCALL HELLAS n'entre pas dans le périmètre de consolidation eu égard au peu d'activité effective.

## Résultat du groupe

Au 30 juin 2008, le chiffre d'affaires de la société INTERCALL s'établit en baisse de 33% à 6,923 millions d'€ à comparer à 10,332 millions d'€ au titre des six premiers mois de l'exercice 2007.

La marge brute opérationnelle s'élève à 758 milliers d'€ à comparer à 520 milliers d'€ au titre du premier semestre 2007.

L'excédent brut d'exploitation du 1<sup>er</sup> semestre 2008, s'élève à -536 milliers d'€ à comparer à -1.242 milliers d'€ au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2007.

Le résultat d'exploitation est passé de -1.238 milliers d'€ au 30 juin 2007 à - 514 milliers d'€ au 30 juin 2008.

Le résultat net du 1<sup>er</sup> semestre 2008 est une perte de 326 milliers d'€ pour une perte au 30 juin 2007 de 1.323 milliers d'€.

La trésorerie disponible au 30 juin 2008 s'élève à 9,964 millions d'€ à comparer à 10,052 millions d'€ au 31 décembre 2007.

## **2. Evolution prévisible et perspectives**

Le 1<sup>er</sup> semestre 2008, comparé au 1<sup>er</sup> semestre 2007, se traduit par une baisse de 33% du chiffre d'affaires. Cette évolution est la conséquence notamment de l'arrêt du partenariat avec la société Leader Communication, dont le fonds de commerce a été cédé à la société Proximania au cours du mois d'octobre 2007.

En outre, le marché des cartes prépayées voit le retour d'anciens opérateurs qui inondent le marché de nouvelles cartes avec des tarifs très agressifs.

Dans ce contexte de marché difficile, Intercall poursuit sa reconquête des clients ethniques sur l'activité cartes. Intercall a signé ou approfondi les relations avec d'importants partenariats avec des distributeurs du réseau ethnique sur le 1<sup>er</sup> semestre 2008. Cela s'est traduit au cours de 1<sup>er</sup> semestre par une augmentation constante du chiffre d'affaires mensuel.

Par ailleurs, le développement de l'activité Switchless va se poursuivre au cours du 2<sup>nd</sup> semestre 2008.

En ce qui concerne la nouvelle offre de téléphonie mobile virtuelle (MVNO) sous la marque Horizon mobile, Intercall a entamé durant le 1<sup>er</sup> semestre d'importantes actions marketing et de communication sur ce produit. Les effets de ces actions sur le chiffre d'affaires sont attendus à partir du 2<sup>nd</sup> semestre.

Bien que la marge sur les cartes ait évolué positivement sur le 1<sup>er</sup> semestre 2008 (17,57% contre 15,64% sur le 2<sup>e</sup> semestre 2007), Intercall continuera ses efforts pour proposer un pricing performant tout en maintenant une marge sur les cartes à un niveau élevé.

Après la mise en commun des ressources techniques et du savoir faire en matière télécom avec Telecom Italia, Intercall a pu bénéficier d'une amélioration de la qualité des appels internationaux, une sécurisation de la plate-forme technique ainsi que le développement de nouvelles fonctionnalités pour les cartes prépayées. Aussi, à partir du 2<sup>nd</sup> semestre, Intercall pourra se concentrer entièrement aux actions pouvant améliorer son chiffre d'affaires et sa marge.

En outre, la société Iliad s'est portée acquéreuse de Liberty Surf Group (Telecom Italia France), dont Intercall est une filiale. Le closing de l'opération est prévu en septembre 2008.

### 3. Evolution concernant le cours de bourse

L'évolution du cours de bourse au cours du premier semestre 2008 est résumée dans le cadre du tableau suivant :

	Cours le	Cours le	Cours de	Quantité échangée
mois	+ haut	+ bas	de clôture	
janv-08	5,00	3,01	3,01	60
févr-08	3,82	3,01	3,82	79
mars-08	4,00	4,00	4,00	118
avr-08	5,84	5,00	5,00	547
juin-08	4,00	1,42	1,42	3 078

### 4. Evénements importants survenus depuis le 30 juin 2008

A notre connaissance, aucun événement postérieur à la clôture n'est de nature à modifier les comptes sociaux au 30 juin 2008.

## **III – RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE**

« Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

*En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L.232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :*

- *l'examen limité des comptes semestriels de la société Intercall, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;*
- *la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.*

*Ces comptes semestriels ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. 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, au regard des règles et principes comptables français, la régularité et la sincérité des comptes semestriels et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de la société.*

### **2. Vérification spécifique**

*Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels 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.*

*Paris-La-Défense, le 18 juillet 2008*

*Le Commissaire aux Comptes  
ERNST & YOUNG Audit  
Gilles Rabier »*

#### **IV – DECLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES ASSUMANT LA RESPONSABILITE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

Les soussignés, Monsieur Carlos LAMBARRI, agissant en qualité de Président Directeur Général et Monsieur Abel BRANGER, agissant en qualité de Directeur Financier de la société INTERCALL, attestent, à leur connaissance, que les comptes complets 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 que le rapport semestriel d'activité figurant ci-dessus présente un tableau fidèle des évènements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.