



AVENIR

TELECOM

Résultats semestriels consolidés
Exercice 2008-2009

du 1^{er} avril au 30 septembre 2008

Sommaire

- **Tendances marché des mobiles**
- **Faits marquants du Groupe**
- **Chiffre d'affaires consolidé et répartition géographique**
- **Analyse sectorielle**
- **Compte de résultat**
- **Bilan**
- **Tableau de financement**
- **Tendance pour le deuxième semestre**

Tendances marché des mobiles sur la période Avril à Septembre 2008

- **Marché**
 - Ralentissement de la croissance des ventes de mobiles en Europe de l'Ouest
 - Segment des smartphones et des UMPC en très forte croissance (+30% vs avril/juin 2007 et +58% vs juillet/septembre 2007)
- **Opérateurs**
 - Stratégie axée vers la convergence des services (mobile, internet adsl)
 - Forte croissance des ventes illimitées voix et data et forte percée des ventes d'UMPC associés aux clés 3G+
- **Constructeurs**
 - Baisse des prix des produits haut de gamme pour riposter à l'iPhone 3G
 - Développement de nouveaux entrants sur le segment des smartphones, essentiellement en provenance du secteur informatique
- **Consommateur**
 - Le mobile multi usage renforce encore plus sa dimension sociale et affective
 - Intérêt renforcé pour les appareils mobiles convergents subventionnés (smartphones, UMPC)

Faits marquants d'AVENIR TELECOM sur la période Avril à Septembre 2008

- **Forte capacité volumique**

Actes commerciaux
en téléphonie

1 200 000

Téléphones

1 300 000

Accessoires

1 100 000

- **Stratégie de proximité et partenariats sur les deux réseaux de distribution
(direct et indirect)**

internity
TELEPHONIE - MULTIMEDIA

653 magasins

AVENIR
TELECOM

2 000 partenaires

Dont 120 franchisés Mobile Hut

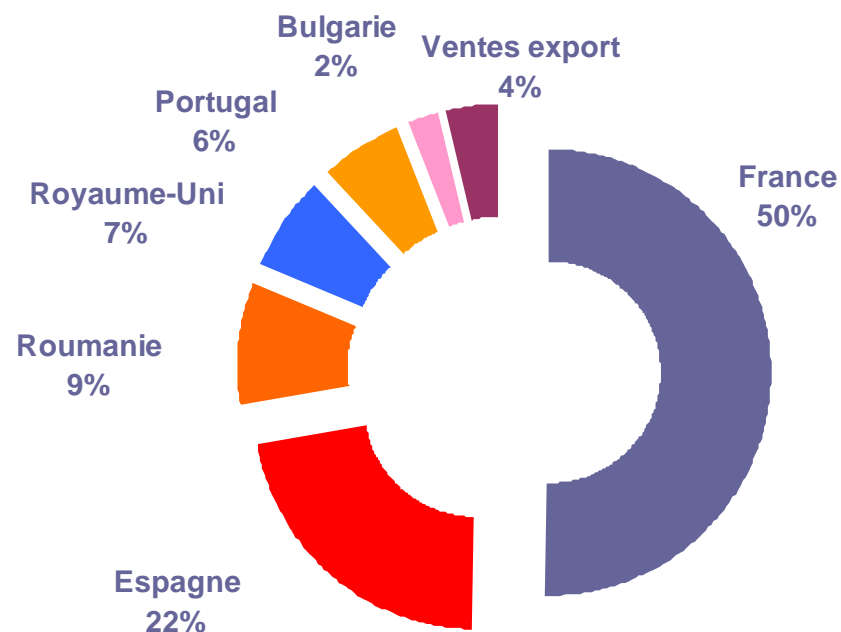
- **Poursuite de l'offensive commerciale en matière de connectivité et de
convergence numérique**

Bonne croissance du chiffre d'affaires consolidé à +5,9%

1^{er} semestre 2008/2009 (1^{er} avril au 30 septembre 2008)

€ millions - IFRS	Exercice 2008-2009	Exercice 2007-2008	%
Total Semestre	356,9	337,1	5,9%

► **Répartition géographique**
1^{er} semestre 2008/2009



- **La France** bénéficie de la montée en charge de ses deux réseaux de distribution et d'une offre de produits et services très ciblée
- **L'Espagne** a su capter l'intérêt des consommateurs au sein de son réseau Internity, malgré un contexte macro économique tendu
- **La Roumanie** a tiré profit de l'essor de son parc de magasins dans un environnement concurrentiel
- **Le Royaume Uni** est affecté par la crise installée dans le pays
- **Le Portugal**, principalement orienté vers les abonnements prépayés, souffre du ralentissement économique
- **La Bulgarie** a enregistré une très belle progression de son chiffre d'affaires grâce au fort développement de son parc de magasins

Distribution Directe

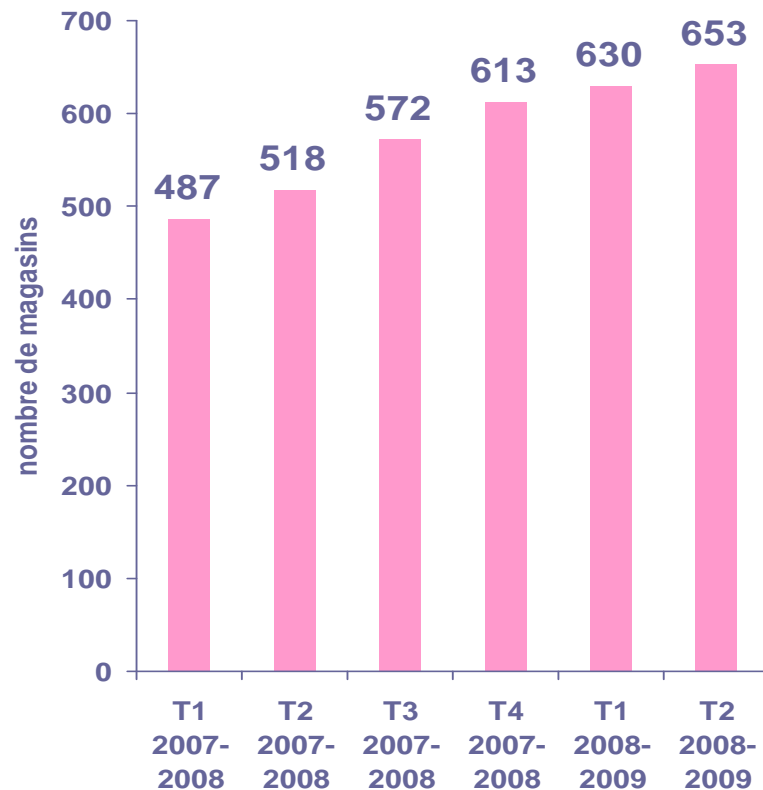
L'expertise dans la convergence numérique porte ses fruits

€ milliers - IFRS	Exercice 2008-2009	Exercice 2007-2008	%
	6 mois	6 mois	
<i>1^{er} trimestre</i>	72 345	65 744	+10,0%
<i>2^{ème} trimestre</i>	85 954	81 768	+5,1%
Chiffre d'affaires semestre	158 299	147 512	+7,3%
Marge brute	56 919	46 217	+23,2%
<i>% marge brute</i>	<i>36,0%</i>	<i>31,3%</i>	
Résultat opérationnel	4 019	2 675	+50,2%
<i>% marge opérationnelle</i>	<i>2,5%</i>	<i>1,8%</i>	

- **Chiffre d'affaires en hausse de 7,3%**
 - Forte contribution de la France, l'Espagne, et de la Roumanie
 - Offres attractives multimedia mobile (UMPC + abonnement voix-data)
- **La marge brute augmente plus vite que le chiffre d'affaires**
 - Le taux de marge brute augmente de 4,7 points à 36,0% du chiffre d'affaires
 - Mix produit très orienté vers la vente de packs postpayés, et forte percée des produits et services additionnels (assurance et accessoires)
- **Très forte hausse du résultat opérationnel**
 - La montée en puissance des 135 magasins ouverts depuis octobre 2007 a généré du chiffre d'affaires additionnel mais également des coûts de réseaux supplémentaires (+17%)

653 magasins actifs au 30 septembre 2008

Évolution du parc de magasins



- 40 ouvertures nettes sur le semestre du fait d'une politique d'ouvertures plus sélective
- 135 ouvertures nettes entre 30 septembre 2007 et 30 septembre 2008, principalement en France (44%) et en Bulgarie (33%)
- La croissance du parc comparée au 30 septembre 2007 est de
 - +23% pour les pays d'Europe de l'Ouest
 - +33% pour les pays d'Europe de l'Est
- Composition du parc actif au 30 septembre 2008
 - 63% Europe de l'Ouest
 - 37% Europe de l'Est

Distribution Indirecte

Politique offensive de conquête de parts de marché

€ milliers - IFRS	Exercice 2008-2009		%
	6 mois		
<i>1^{er} trimestre (y compris ventes export)</i>	94 262	84 719	+11,3%
<i>2^{ème} trimestre (y compris ventes export)</i>	104 319	104 835	-0,5%
Chiffre d'affaires semestre	198 581	189 554	+4,8%
<i>Chiffre d'affaires distribution indirecte</i>	185 473	179 022	+3,6%
<i>Chiffre d'affaires ventes export de mobiles</i>	13 108	10 532	+24,5%
Marge brute	15 936	22 940	-30,5%
<i>% marge brute</i>	<i>8,0%</i>	<i>12,1%</i>	
Résultat opérationnel	2 211	9 497	-76,7%
<i>% marge opérationnelle</i>	<i>1,1%</i>	<i>5,1%</i>	

- **Chiffre d'affaires impacté principalement par le ralentissement de l'activité au Royaume-Uni et en Roumanie**
- **Déploiement important de la force commerciale terrain pour animer les différents réseaux partenaires**
- **Taux de marge fortement affecté par**
 - **Une politique très agressive de déstockage de mobiles**
 - **Une politique offensive de conquête de parts de marché**
- **Les dépenses opérationnelles ont été contenues**

Compte de résultat

€ milliers - IFRS	Exercice 2008-2009 6 mois	Exercice 2007-2008 6 mois
Chiffre d'affaires	356 880	337 066
Marge brute	72 855	69 157
<i>% marge brute</i>	<i>20,4%</i>	<i>20,5%</i>
Résultat opérationnel	6 230	12 172
<i>% marge opérationnelle</i>	<i>1,7%</i>	<i>3,6%</i>
Résultat financier	(2 117)	(871)
Résultat avant impôt des activités poursuivies	4 113	11 301
Impôt sur les résultats	(2 490)	2 378
Résultat net des activités poursuivies	1 623	13 679
Résultat net des activités abandonnées	(1 404)	(4 824)
Résultat Net	219	8 855

- Le coût des réseaux de distribution direct et les charges commerciales liées aux ouvertures de magasins ont impacté le résultat opérationnel
- Les charges financières nettes ont augmenté à -2,1 ME compte tenu de la hausse des taux d'intérêt, de l'utilisation des lignes de crédit mises à disposition afin de financer le développement du réseau et le BFR
- Le résultat net des activités poursuivies est impacté par un taux effectif d'impôt de 60% compte tenu notamment de la désactivation de créances d'impôt différé au Portugal
- Le résultat net part du Groupe inclut
 - Le produit dégagé par les activités poursuivies
 - Les pertes des activités abandonnées (Belgique et activité Livres essentiellement)

Une structure de bilan saine (Bilan actif-Passif en annexe)

- Les capitaux propres s'élèvent à 76,5 ME
 - Après prise en compte du résultat net de la période
 - Et de la distribution au titre de l'exercice 2006-2007 de 6,1 ME de dividendes, mise en paiement le 23 octobre 2008

- Les actifs immobilisés comprennent notamment 43,1 ME d'investissements nets dans le réseau de magasins (valeur nette des actifs corporels et incorporels hors écarts d'acquisition)

- Le BFR intègre
 - 48,4 ME de stocks nets provisionnés à hauteur de 11,0%, contre 59,8 ME au 31 mars 2008
 - 114,5 ME de créances clients nettes, provisionnées à 7,6%, contre 110,7 ME au 31 mars 2008
 - dont 76,3 ME provenant des opérateurs contre 73,3 ME au 31 mars 2008
 - 103,1 ME de dettes fournisseurs contre 109 ME au 31 mars 2008
 - 26,1 ME de dettes fiscales et sociales contre 29,2 ME au 31 mars 2008

- Les dettes financières nettes représentent 32,0 ME contre 29,2 ME au 31 mars 2008 soit un gearing de 41,9% contre 35,4% au 31 mars 2008

Tableau de financement

€ milliers – IFRS	30 septembre	30 septembre
	2008	2007
	6 mois	6 mois
Capacité d'autofinancement des activités poursuivies	7 643	13 191
Variation des actifs nets et passifs d'exploitation hors effets des acquisitions (BFR)	(4 217)	(4 472)
Flux de trésorerie liés aux activités poursuivies	3 426	8 719
Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées	(278)	(5 389)
Flux de trésorerie d'exploitation	3 148	3 331
Flux d'investissements hors acquisitions/cessions de filiales	(5 652)	(3 500)
Free Cash Flow	(2 504)	(169)
Acquisitions/Cession de filiales	-	(4 682)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(5 652)	(8 182)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	12 231	(16 176)
Incidence des variations de change sur la trésorerie	(94)	(180)
Variation de trésorerie	9 633	(21 207)

Capacité d'autofinancement de 7,6 ME

- **L'exploitation génère 3,1 ME de flux opérationnels positifs**
 - dont 7,6 ME de capacité d'autofinancement des activités poursuivies (résultat net et éléments non constitutifs de flux liés aux activités opérationnelles) ;
 - 4,2 ME de variation négative du besoin en fonds de roulement ;
 - 0,3 ME de flux de trésorerie négatifs liés aux activités abandonnées

- **Les flux d'investissement représentent un besoin de 5,7 ME et prennent en compte notamment :**
 - 7,0 ME d'investissements bruts dans le cadre du programme d'ouvertures de magasins ;
 - 1,1 ME de produits de cession d'actifs

- **Les flux de financement représentent une ressource de 12,2 ME**
 - la variation des découverts bancaires a représenté une ressource de 2,5 ME ;
 - les remboursements d'emprunts de la période se sont élevés à 1,0 ME ;
 - la souscription de nouveaux emprunts a généré une ressource de 10,7 ME

- **L'ensemble de ces flux explique la variation de trésorerie positive pour 9,6 ME à 38,6 ME**

Tendances pour le deuxième semestre

- Malgré un ralentissement économique très fort enregistré dans la plupart des pays européens depuis le mois de mars, le secteur telecoms est pour l'instant partiellement épargné par les effets de la crise compte tenu de l'écosystème lié au business model des opérateurs

- Les nouveaux enjeux des différents acteurs du secteur reposent
 - **Sur les terminaux**
 - Contre-offensive des constructeurs qui commercialisent des modèles « tactiles » en riposte à l'iPhone
 - Élargissement des gammes de terminaux et démocratisation des smartphones

 - **Sur les revenus**
 - Contre-offensive des opérateurs qui subventionnent les smartphones en riposte à la distribution exclusive de l'iPhone
 - Multiplication des offres d'accès illimités mobiles, adsl, et des offres UMPC subventionnées pour favoriser l'usage de l'internet mobile et générer du revenu additionnel sur la data

- ▶ Montée en gamme de l'offre du marché (produits technologiques et ergonomiques)
- ▶ Réduction de l'échelle de prix des terminaux (entre 0 et 100 euros)
- ▶ Le consommateur réalise un acte d'achat plaisir à prix très faible et adopte de **nouveaux usages**

- **Avenir Telecom, précurseur dans la convergence numérique, valorisera son savoir-faire historique pour répondre efficacement à l'évolution des usages et des comportements de ses clients pour les fêtes de Noël**
 - **Au travers d'une offre de mobilité (terminaux mobiles, UMPC, consoles de jeux) très attractive en termes d'innovation marketing et de prix**
 - **Relayée à la fois dans ses magasins de proximité sous l'enseigne Internity et ses réseaux dans la distribution indirecte**
 - **En s'appuyant sur une stratégie de partenariats pérennes avec les différents acteurs du secteur (opérateurs, constructeurs)**

Calendrier de communication

- **Calendrier de publications – Exercice 2008/2009**
- **Chiffres d'affaires 3^{ème} trimestre** **9 février 2009**
- **Chiffre d'affaires annuel** **12 mai 2009**
- **Résultats Annuels** **15 juin 2009**

Annexes

Bilan - Actif

€ milliers – IFRS	30 septembre 2008	31 mars 2008
Actifs non courants	98 387	97 909
Écarts d'acquisition	26 357	26 321
Immobilisations nettes	49 298	48 907
Instruments financiers dérivés – Part non courante	-	-
Impôts différés	14 408	14 826
Autres actifs non courants	8 324	7 856
Actifs courants	221 663	219 972
Stocks nets	48 361	59 836
Créances clients nettes	114 527	110 708
Instruments financiers dérivés – Part courante	105	161
Autres actifs courants	20 087	20 318
Trésorerie	38 583	28 950
Actifs nets des activités abandonnées	1 950	2 359
Total Actif	322 000	320 241

Bilan - Passif

€ milliers – IFRS	30 septembre 2008	31 mars 2008
Capitaux propres	76 476	82 269
Passifs non courants	40 590	34 799
Dettes financières part non courante	40 077	34 286
Autres passifs non courants	391	391
Impôts différés passifs	122	122
Passifs courants	200 498	199 601
Dette financières part courante	6 374	2 248
Découvert bancaire	24 178	21 569
Provisions part courante	6 577	5 949
Fournisseurs	103 121	108 952
Autres passifs courants	28 538	27 481
Dettes fiscales sociales et impôts courants	31 710	33 402
Passifs des activités abandonnées	4 436	3 571
Total Passif	322 000	320 241