



AVENIR

TELECOM

Résultats semestriels consolidés
Exercice 2009-2010

du 1^{er} avril au 30 septembre 2009

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**
- **Conclusion**

Un marché en légère reprise dopé par le fort développement des ventes de smartphones

- **Ventes mondiales de mobiles en baisse de 6,1% au 3T09 vs 3T08** (287 millions d'unités) en légère reprise entre 2T09 et 3T09 : +5,9%
 - L'Europe de l'Ouest suit la même tendance (42 millions d'unités)
 - L'Europe de l'Est subit lourdement les effets de la crise
- **Forte croissance des smartphones en Europe de l'Ouest, en hausse de 25% au 3T09** (8,8 millions d'unités)
 - Forte croissance d'Apple (ventes x7 / 3% pdm) et RIM (ventes +50% / 3% pdm) et montée en puissance des constructeurs coréens Samsung (29% pdm) et LG (11% pdm)
 - Nokia voit sa part de marché chuter à 35% vs le trimestre précédent (41%)
- **Les opérateurs toujours orientés vers la rétention de leur base clients, le développement des services de données et de la convergence fixe-mobile**
 - Gestion stricte des coûts opérationnels pour contrebalancer les impacts réglementaires
 - Contrôle des investissements pour préserver le cash flow

Faits marquants d'AVENIR TELECOM sur le semestre Avril à Septembre 2009

Actes commerciaux
contrats
d'abonnement

1 070 000

Téléphones

1 223 000

Accessoires

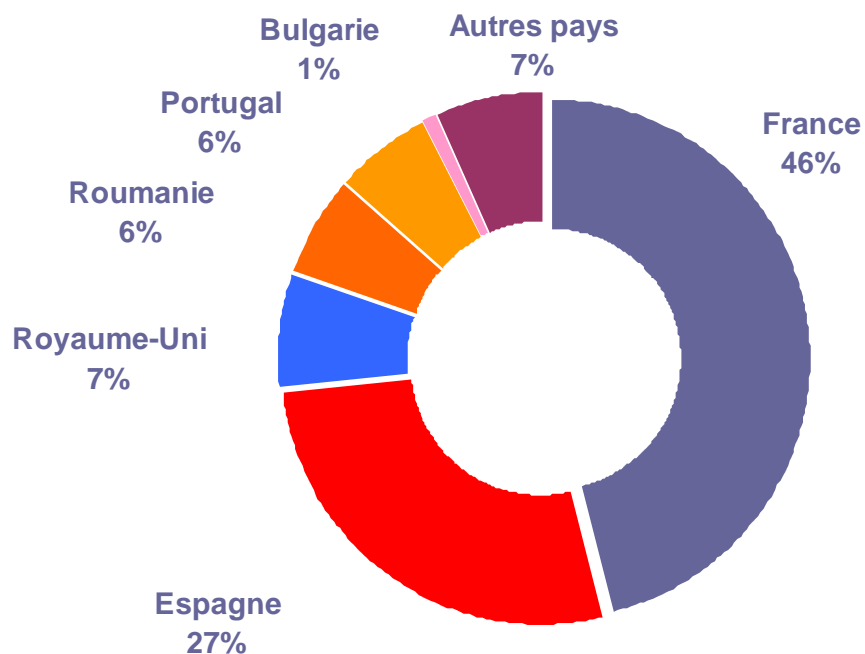
1 572 000

- Croissance des actes commerciaux dans le réseau de magasins propre en France et en Espagne, générée par la vente de nouveaux services (data, adsl, clés 3G...) et par des offres commerciales attractives
- Dans la distribution indirecte, la rentabilité est améliorée grâce à une gestion active du portefeuille clients et du portefeuille produits malgré l'impact négatif des volumes et des prix sur les ventes
- La gamme complète d'accessoires proposée dans l'ensemble des filiales a permis l'ouverture de nouveaux comptes clés dans tous les pays d'Europe

Volumes et prix pèsent sur les ventes consolidées

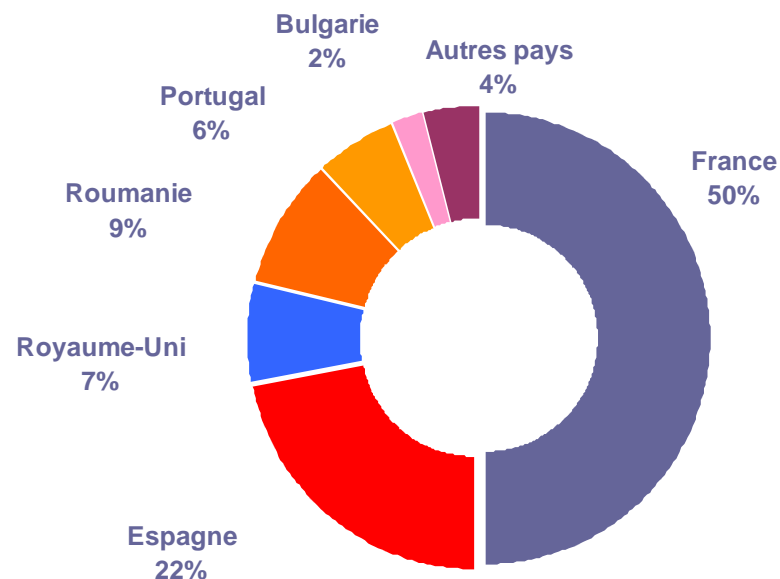
1^{er} semestre 2009/2010 (1^{er} avril au 30 septembre 2009)

► Répartition géographique
1^{er} semestre 2009/2010



CA 1^{er} semestre 09/10 : 299,6 ME

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



CA 1^{er} semestre 08/09 : 356,9 ME

- La France a orienté sa politique commerciale vers l'accompagnement de la politique opérateur de baisse de churn et de qualité de la base clients (forfaits 24 mois, clés 3G)
- L'Espagne continue de progresser malgré une pression économique toujours forte, grâce à des offres étendues aux services data et adsl
- L'ensemble des autres filiales enregistre une baisse de leur chiffre d'affaires en termes de prix et d'actes commerciaux réalisés, liée à la baisse générale de la consommation
- Ce phénomène est accentué par la dépréciation des monnaies en Roumanie et au Royaume-Uni

Distribution Directe

Poursuite des initiatives commerciales pour compenser la baisse du pouvoir d'achat

€ milliers - IFRS	Exercice 2009-2010	Exercice 2008-2009	%
	6 mois	6 mois	
Chiffre d'affaires semestre	148 056	158 299	-6,5%
Marge brute	52 390	56 919	-8,0%
<i>% marge brute</i>	<i>35,4%</i>	<i>36,0%</i>	
Résultat opérationnel	543	4 055	-86,6%
<i>% marge opérationnelle</i>	<i>0,4%</i>	<i>2,6%</i>	

- La faible décroissance du chiffre d'affaires de 6,5% sur le semestre est liée à
 - la baisse de volumes enregistrée en Roumanie et au Portugal
 - l'évolution du mix d'abonnements de plus en plus orienté vers le renouvellement
 - les modifications des modalités de rémunération des ventes de recharges électroniques en Roumanie (-4,4 ME de CA vs S1 n-1) sans effet sur la marge brute
- La France et l'Espagne enregistrent des volumes d'activité en hausse liés à leurs nouvelles offres dans la vente d'adsl et de produits et services data (clés 3G...)
- Les charges d'exploitation ont baissé de 2% sur la période
- Cette tendance devrait se poursuivre compte tenu des efforts entrepris sur la productivité par magasin, la gestion des différents coûts d'exploitation dont les loyers et la fermeture/cession de 8 magasins non rentables

Distribution Indirecte

Forte croissance des marges malgré une baisse de chiffre d'affaires

€ milliers - IFRS	Exercice 2009-2010 6 mois	Exercice 2008-2009 6 mois	%
Chiffre d'affaires semestre	151 548	198 581	-23,7%
Marge brute	17 244	15 936	+8,2%
<i>% marge brute</i>	<i>11,4%</i>	<i>8,0%</i>	
Résultat opérationnel	5 244	2 151	+143,8
<i>% marge opérationnelle</i>	<i>3,5%</i>	<i>1,1%</i>	

- La décroissance d'activité est essentiellement liée à
 - la baisse des volumes de ventes de mobiles nus et d'actes commerciaux
 - la baisse des prix de vente unitaire des mobiles et des packs
- Hausse des ventes d'accessoires par la conquête de nouveaux clients
- Forte croissance de la marge brute (+8,2%) grâce au pilotage précis des marges commerciales, des stocks et des comptes clients.
- Baisse de 13% des charges d'exploitation permettant de réaliser un résultat opérationnel en hausse de 144% à 5,2 ME

Résultat net en forte hausse

AVENIR

€ milliers - IFRS	Exercice 2009-2010	Exercice 2008-2009	%
	6 mois	6 mois	
Chiffre d'affaires	299 604	356 880	-16,0%
Marge brute	69 635	72 855	-4,4%
<i>% marge brute</i>	<i>23,2%</i>	<i>20,4%</i>	
Résultat opérationnel	5 787	6 206	-6,8%
<i>% marge opérationnelle</i>	<i>1,9%</i>	<i>1,7%</i>	
Résultat financier	(1 674)	(2 117)	-20,9%
Résultat avant impôt des activités poursuivies	4 113	4 089	+0,6%
Impôt sur les résultats	(2 510)	(2 502)	+0,3%
Résultat net des activités poursuivies	1 603	1 587	+1,0%
Résultat net des activités abandonnées	722	(1 404)	
Résultat Net part du Groupe	2 325	183	

- Réduction des dépenses d'exploitation de 4,2% et amélioration du taux de rentabilité opérationnelle de 0,2 point grâce aux efforts de gestion des coûts sur la période dont les effets devraient se poursuivre sur l'exercice
- Diminution des charges financières liée à la baisse des taux d'intérêt et au remboursement d'une partie du crédit sur la période, entraînant une amélioration du résultat financier
- Le résultat net part du Groupe s'élève à +2,3 ME et prend en compte à la fois un résultat net positif des activités poursuivies qui affiche un bon maintien et un profit dégagé par les activités abandonnées

Bilan - Actif

€ milliers – IFRS	30 septembre 2009	31 mars 2009
Actifs non courants	94 242	96 996
Écarts d'acquisition	14 573	14 453
Immobilisations nettes	45 976	48 734
Autres actifs non courants nets	6 668	7 144
Impôts différés	27 025	26 664
Actifs courants	201 260	210 446
Stocks nets	50 421	52 478
Créances clients nettes	97 671	106 089
Autres actifs courants	12 601	16 931
Trésorerie	40 567	34 948
Actifs nets des activités abandonnées	1 366	1 403
Total Actif	296 868	308 845

Bilan - Passif

€ milliers – IFRS	30 septembre 2009	31 mars 2009
Capitaux propres	71 665	74 925
Passifs non courants	38 781	44 073
Dettes financières - part non courante	36 066	42 017
Provisions et autres passifs – part non courante	495	420
Instruments financiers dérivés – part non courante	1 321	1 083
Impôts différés	899	553
Passifs courants	183 358	186 561
Dette financières - part courante	12 119	12 304
Découvert bancaire	29 053	20 328
Provisions - part courante	4 507	4 700
Fournisseurs	84 562	99 526
Instruments financiers dérivés – Part courante	36	70
Dettes fiscales sociales	26 086	28 459
Dettes d'impôts courants	5 995	4 179
Autres passifs courants	21 000	16 995
Passifs des activités abandonnées	3 063	3 285
Total Passif	296 868	308 845

Structure de bilan (Bilan actif-Passif en annexe)

- Les capitaux propres s'élèvent à 71,7 ME
 - Après prise en compte du résultat net de la période
 - Et principalement de la distribution au titre de l'exercice 2008-2009 de 6,1 ME de remboursement de prime d'émission, mis en paiement le 09 octobre 2009

- Les actifs immobilisés comprennent notamment 41,4 ME d'immobilisations nettes dans le réseau de magasins (valeur nette des actifs corporels et incorporels hors écarts d'acquisition)

- Le BFR intègre
 - 50,4 ME de stocks nets provisionnés à hauteur de 9,0%, contre 52,5 ME au 31 mars 2009, provisionnés à hauteur de 9,1%
 - 97,7 ME de créances clients nettes, provisionnées à 5,9%, contre 106,1 ME au 31 mars 2009, provisionnés à hauteur de 5,9%
 - dont 69,4 ME provenant des opérateurs contre 73,7 ME au 31 mars 2009
 - 84,6 ME de dettes fournisseurs contre 99,5 ME au 31 mars 2009
 - 26,1 ME de dettes fiscales et sociales contre 28,5 ME au 31 mars 2009

- Les dettes financières nettes représentent 36,7 ME contre 39,7 ME au 31 mars 2009 soit un gearing de 51,2% contre 53,0% au 31 mars 2009

Free cash flow positifs à 2,9 ME

€ milliers – IFRS	30 septembre 2009 6 mois	30 septembre 2008 6 mois
Capacité d'autofinancement des activités poursuivies	5 520	7 679
Variation des actifs nets et passifs d'exploitation hors effets des acquisitions (BFR)	(2 794)	(3 614)
Flux de trésorerie liés aux activités poursuivies	2 726	4 065
Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées	614	(278)
Flux de trésorerie d'exploitation	3 340	3 787
Flux d'investissements hors acquisitions/cessions de filiales	(477)	(6 291)
Free Cash Flow	2 863	(2 054)
Acquisitions/Cession de filiales	-	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2 548	12 231
Incidence des variations de change sur la trésorerie	208	(94)
Variation de trésorerie	5 619	9 633

Capacité d'autofinancement de 5,5 ME

- **L'exploitation génère 3,3 ME de flux opérationnels positifs**
 - dont 5,5 ME de capacité d'autofinancement des activités poursuivies (résultat net et éléments non constitutifs de flux liés aux activités opérationnelles) ;
 - Et 2,8 ME de variation négative du besoin en fonds de roulement ;
 - Conduisant à 2,7 ME de flux de trésorerie positifs liés aux activités poursuivies ;
 - Et 0,6 ME de flux de trésorerie positifs liés aux activités abandonnées

- **Les flux d'investissement représentent un besoin de 0,5 ME et prennent en compte notamment :**
 - 2,7 ME d'investissements bruts ;
 - 1,9 ME de produits de cession d'actifs

- **Les flux de financement représentent une ressource de 2,5 ME**
 - la variation des découverts bancaires a représenté une ressource de 8,7 ME ;
 - les remboursements d'emprunts de la période se sont élevés à 6,2 ME ;

- **L'ensemble de ces flux explique la variation de trésorerie positive pour 5,6 ME à 40,6 ME**

Un Noël attendu en reprise

- Les **smartphones** tactiles et claviers seront plébiscités pour les achats de Noël pour une utilisation de **l'internet mobile** qui est devenu un mode de consommation grand public (+50% en deux ans en France/ Taux de pénétration en Europe de 24%) grâce aux **opérateurs** qui proposent des offres flexibles et modulables autour des **produits de convergence** voix-data

Face à une proposition de plus en plus élargie en termes de produits, d'applications, de forfaits, de contenus...

Le client recherche la bonne offre et le bon conseil

- **Dans nos magasins**, grâce à un accès direct aux produits et services mobiles et multimedia à prix attractifs
- **Via nos sites de vente en ligne** dynamiques, grâce à une large déclinaison de produits
- **Le relais magasins-internet** répond aux exigences du client qui peut **commander en ligne ou en magasin** et retirer ses achats directement en magasins ou être livré à domicile

Calendrier de communication

- **Calendrier de publications – Exercice 2009/2010**
- **Chiffres d'affaires 3^{ème} trimestre** **15 février 2010**
- **Chiffre d'affaires annuel** **14 mai 2010**
- **Résultats Annuels** **24 juin 2010**

Contacts

- Jean-Daniel Beurnier
Président Directeur Général +33 4 88 00 61 25
jdbeurnier@avenir-telecom.fr
- Agnès Tixier
Directeur Financier +33 4 88 00 61 31
atixier@avenir-telecom.fr
- Carole Alexandre
Communication Financière +33 4 88 00 61 32
calexandre@avenir-telecom.fr
- Site Internet
www.avenir-telecom.com