



# **AVENIR**

---

# TELECOM

**Résultats annuels consolidés**  
**Exercice 2009-2010**  
**Du 1<sup>er</sup> avril 2009 au 31 mars 2010**

---

**01 Juin 2010**

# Sommaire

- **Le Groupe Avenir Telecom**
- **Présentation des résultats annuels consolidés  
Exercice 2009/2010**
- **Environnement de marché et stratégie**

## Le Groupe Avenir Telecom

# Un acteur clé européen de la distribution de produits et services télécoms

Actes commerciaux

**2 100 000**

Téléphones mobiles

**2 500 000**

Accessoires

**2 900 000**

*Données au 31 mars 2010 (exercice 2009-2010)*

- ▶ Créé en 1989  
à Marseille (France)
- ▶ Implanté dans 6 pays  
européens
- ▶ Deux réseaux de  
distribution
  - Direct : 620 magasins actifs
  - Indirect : hypermarchés,  
opérateurs, indépendants,  
franchisés, web
- ▶ 2 800 employés
- ▶ Coté en 1998  
NYSE Euronext Paris
- ▶ Capitalisation boursière  
**73 ME** (31 mai 2010)



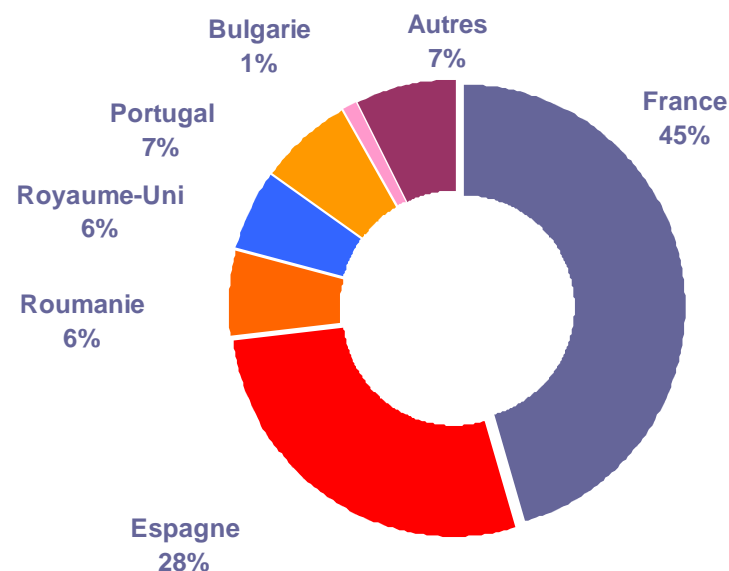
**Présentation des résultats annuels consolidés  
Exercice 2009-2010**

## Exercice 2009-2010 – Chiffre d'affaires annuel consolidé

### Baisse de l'activité dans un contexte de crise aggravé

€ millions	2009-2010	2008-2009	Var. %
Distribution Directe	300,1	329,0	-8,8%
Distribution Indirecte	270,8	383,3	-29,4%
<b>Total annuel</b>	<b>570,9</b>	<b>712,3</b>	<b>-19,9%</b>
A taux de change constant	575,9	712,3	-19,2%

#### ► Répartition géographique 12 mois 2009/2010



- Le chiffre d'affaires enregistre des ventes en baisse dans les mêmes proportions, à la fois sur les mobiles et les services traditionnels (voix) pour le compte des opérateurs
  - Distribution directe : L'activité est en baisse malgré une bonne résistance sur le dernier trimestre de l'exercice
  - Distribution Indirecte : La crise impacte sévèrement les parts de marché historiques
- Les offres de convergence (accessoires, multimedia, assurance) développées par Avenir Telecom enregistrent de bonnes performances sur l'ensemble de l'exercice
- Les nouvelles offres « broadband » des opérateurs sont en hausse (adsl, clés 3G)
- Les ventes d'accessoires en forte progression, constituent un relais de croissance pour les deux réseaux de distribution

## Distribution Directe

Bonne résistance de l'activité sur le 2ème semestre de l'exercice

€ milliers - IFRS	Exercice 2009-2010	Exercice 2008-2009	%
Chiffre d'affaires	300 030	329 067	-8,8%
Marge brute	107 686	114 772	-6,2%
<i>% marge brute</i>	<i>35,9%</i>	<i>34,9%</i>	
Dépenses opérationnelles	(106 249)	(108 769)	-2,3%
<b>Résultat opérationnel courant</b> (avant dépréciation des actifs non courants et provision pour restructurations )	<b>1 437</b>	<b>6 003</b>	<b>-76,1%</b>
Provision pour restructuration	(1 638)	-	
Dépréciation des actifs non courants	(1 915)	(12 926)	-85,2%
Résultat opérationnel	(2 116)	(6 923)	-69,4%
<i>% marge opérationnelle</i>	<i>-0,7%</i>	<i>-2,1%</i>	

- Le chiffre d'affaires de la distribution directe, qui représente 52,6% du chiffre d'affaires annuel consolidé 2009-2010, enregistre près de 9% de baisse sur l'exercice à 300,0 millions d'euros
- Parc actif réduit à 620 magasins au 31 mars 2010, contre 664 au 31 mars 2009
- La baisse de 6% de la marge brute et l'amélioration d'un point du taux de marge brute à 35,9% proviennent :
  - D'un maintien des volumes de mobiles et d'actes commerciaux
  - D'une progression des ventes d'accessoires et des services (assurances, adsl, clés 3G)
  - D'un changement de mix au profit du renouvellement d'abonnements, moins rémunérateur, et d'une baisse des prix de vente unitaire des mobiles
- Les dépenses opérationnelles, en baisse de 2,3% ont été bien maîtrisées (fermeture des magasins non rentables) mais n'ont pas compensé la baisse de marge brute
- Le résultat opérationnel courant s'élève à 1,4 million d'euros
- Le résultat opérationnel s'élève à -2,1 millions d'euros après prise en compte de la provision pour restructurations des fonctions support pour 1,6 million d'euros et de la dépréciation des actifs non courants pour 1,9 millions d'euros au Portugal



## Distribution Indirecte

Activité commerciale très affectée sur le 2ème semestre de l'exercice

€ milliers - IFRS	Exercice 2009-2010	Exercice 2008-2009	%
Chiffre d'affaires distribution indirecte	270 841	383 263	-29,3%
Marge brute	27 409	36 960	-25,8%
<i>% marge brute</i>	<i>10,1%</i>	<i>9,6%</i>	
Dépenses opérationnelles	(23 823)	(31 018)	-23,2%
Résultat opérationnel courant (avant provision pour restructuration )	3 586	8 610	-58,4%
Provision pour restructurations	(1 973)	-	
Résultat opérationnel	1 613	8 610	-81,3%
<i>% marge opérationnelle</i>	<i>0,6%</i>	<i>2,2%</i>	

## Distribution Indirecte

Activité commerciale très affectée sur le 2ème semestre de l'exercice

- L'activité indirecte représente 47,4% du chiffre d'affaires annuel consolidé 2009-2010 et a subi une baisse de chiffre d'affaires de près de 30% sur l'exercice 2009-2010 à 270,8 millions d'euros
- La baisse de 22% de la marge brute et l'amélioration de 0,5 point du taux de marge brute à 10,1% du chiffre d'affaires proviennent :
  - D'une baisse significative des volumes de mobiles et d'actes commerciaux dans un marché hyper concurrentiel nécessitant un pilotage serré et en France d'une baisse de rémunérations de notre partenaire de référence ;
  - D'une orientation du mix vers le renouvellement qui ne profite pas pleinement à ce type d'activité
  - D'un démarrage prometteur des ventes d'accessoires
- La baisse de 23% des dépenses opérationnelles, hors provision pour restructurations en France, grâce à une gestion très rigoureuse, n'a pas compensé le manque à gagner sur la marge brute
- Le résultat opérationnel courant s'élève à 3,6 millions d'euros
- Le résultat opérationnel s'élève à 1,6 million d'euros, en fort retrait par rapport à l'exercice précédent, prenant en compte la provision pour restructuration concernant les fonctions supports en France pour un montant de 2,0 millions d'euros

## Résultat net fortement impacté par la baisse d'activité

€ milliers - IFRS	Exercice 2009-2010	Exercice 2008-2009
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>570 871</b>	<b>712 330</b>
<b>Marge brute</b>	<b>135 095</b>	<b>151 732</b>
<i>% marge brute</i>	<i>23,7%</i>	<i>21,3%</i>
<b>Dépenses opérationnelles</b>	<b>(130 070)</b>	<b>(137 181)</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b> (avant dépréciation des actifs non courants et provision pour restructuration )	<b>5 025</b>	<b>14 613</b>
<b>Provision pour restructurations</b>	<b>(3 612)</b>	<b>-</b>
<b>Dépréciations des actifs non courants</b>	<b>(1 915)</b>	<b>(12 926)</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(502)</b>	<b>1 687</b>
<i>% marge opérationnelle</i>	<i>-0,1%</i>	<i>0,2%</i>
<b>Résultat financier</b>	<b>(3 146)</b>	<b>(4 667)</b>
<b>Impôt sur les résultats</b>	<b>(4 477)</b>	<b>6 837</b>
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>(8 125)</b>	<b>3 857</b>
Résultat net des activités abandonnées	840	(2 067)
<b>Résultat Net</b>	<b>(7 285)</b>	<b>1 790</b>

## Résultat net fortement impacté par la baisse d'activité

- Le chiffre d'affaires annuel consolidé de l'exercice est en baisse de 20% à 570,9 millions d'euros
- La marge brute consolidée s'élève à 135,1 millions d'euros, en baisse de 11% par rapport à 2008-2009. Le taux de marge brute s'améliore de 2,4 point et représente 23,7% du chiffre d'affaires
- Le résultat opérationnel courant consolidé s'élève à 5,0 millions d'euros contre 14,6 millions d'euros à l'exercice précédent
- Le résultat opérationnel consolidé s'établit à -0,5 million d'euros contre 1,7 million d'euros à l'exercice précédent, après prise en compte de la provision pour restructuration concernant les fonctions supports en France, pour 3,6 millions d'euros et de la dépréciation des actifs non courants au Portugal pour 1,9 million d'euros
- Le résultat financier de - 3,1 millions d'euros prend en compte principalement les intérêts bancaires pour 2,9 millions d'euros, contre - 4,7 millions d'euros à l'exercice précédent
- La charge d'impôt sur l'exercice 2009-2010 s'élève à 4,5 millions d'euros contre un profit d'impôt de 6,9 millions d'euros à l'exercice précédent
- Le résultat net part du Groupe sur l'exercice 2009-2010 est une perte de 7,3 millions d'euros, incluant
  - une perte de 8,1 millions d'euros des activités poursuivies
  - et un profit des activités abandonnées pour 0,8 million d'euros

# Bilan Actif

€ milliers – IFRS	31 mars 2010	31 mars 2009
<b>Actifs non courants</b>	<b>88 458</b>	<b>96 996</b>
Écarts d'acquisition	13 309	14 453
Immobilisations incorporelles nettes	14 858	15 707
Immobilisations corporelles nettes	26 303	32 227
Autres actifs non courants	6 161	7 144
Actifs non courants détenus en vue de la vente	1 131	800
Impôts différés	26 677	26 664
<b>Actifs courants</b>	<b>175 099</b>	<b>210 446</b>
Stocks nets	46 422	52 478
Créances clients nettes	75 698	106 089
Autres actifs courants	13 539	16 931
Trésorerie et équivalents de trésorerie	39 440	34 948
Actifs nets des activités abandonnées	1 131	1 403
<b>Total Actif</b>	<b>264 688</b>	<b>308 845</b>

# Bilan Passif

€ milliers – IFRS	31 mars 2010	31 mars 2009
Capitaux propres	62 076	74 925
<b>Passifs non courants</b>	<b>33 677</b>	<b>44 073</b>
Dettes financières - Part non courante	30 694	42 017
Provisions et autres passifs - Part non courante	375	420
Instruments financiers dérivés - Part non courante	1 488	1 083
Impôts différés passifs	1 120	553
<b>Passifs courants</b>	<b>166 242</b>	<b>186 561</b>
Dettes financières part courante	11 717	12 304
Découverts bancaires	30 465	20 328
Provisions - Part courante	8 666	4 700
Fournisseurs	68 809	99 526
Instruments financiers dérivés – Part courante	21	70
Dettes fiscales sociales	24 059	28 459
Dettes d'impôts courants	6 034	4 179
Autres passifs courants	16 471	16 995
Passifs des activités abandonnées	2 692	3 285
<b>Total Passif</b>	<b>264 688</b>	<b>308 845</b>

## Le bilan est en ligne avec la baisse d'activité

AVENIR

- Les capitaux propres s'élèvent à 62,1 ME contre 74,9 ME à l'exercice précédent
  - Après prise en compte du résultat net de la période pour -7,3 ME
  - De la distribution au titre de l'exercice 2008-2009 de 6,1 ME de dividende
  - Et variation d'écarts de conversion pour 0,4 ME
- Les écarts d'acquisition s'élèvent à 13,3 ME contre 14,4 ME à l'exercice précédent prenant en compte 1,4 ME de dépréciation de la distribution directe au Portugal
- Les impôts différés actifs demeurent inchangés à 26,7 ME.  
Le montant des actifs d'impôt en France a été limité de façon à ne pas accroître le délai de recouvrement des actifs d'impôts différés
- Le BFR traduit la gestion rigoureuse des stocks et des comptes clients
  - 46,4 ME de stocks nets provisionnés à hauteur de 10,0%  
*contre 52,4 ME provisionnés à hauteur de 9,1% en 2008-2009*
  - 75,7 ME de créances clients nettes, provisionnées à hauteur de 7,8%  
dont 51,8 ME provenant des opérateurs (68,4%)  
*contre 106,1 ME provisionnées à 5,9%, dont 73,7 ME provenant des opérateurs (69,5%) en 2008-2009*
  - 68,8 ME de dettes fournisseurs  
*contre 99,5 ME en 2008-2009*
  - 24,1 ME de dettes fiscales et sociales  
*contre 28,5 ME en 2008-2009*
- La trésorerie s'élève à 39,4 ME contre 34,9 ME au 31 mars 2009
- Les dettes financières nettes représentent 33,4 ME contre 39,7 ME en 2008-2009 soit un gearing de 53,9% contre 53,0% au 31 mars 2009
- Les ratios bancaires sont respectés au 31 mars 2010

# Cash Flows libres d'exploitation positifs à 12,2 ME **AVENIR** TELECOM

€ milliers – IFRS	31 mars 2010	31 mars 2009
<b>Capacité d'autofinancement des activités poursuivies</b>	<b>6 369</b>	<b>16 273</b>
Variation des actifs nets et passifs d'exploitation hors effets des acquisitions (BFR)	6 100	-3 648
Flux de trésorerie liés aux activités poursuivies	12 469	12 625
Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées	596	-555
<b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>	<b>13 065</b>	<b>12 070</b>
Flux d'investissements hors acquisitions/cessions de filiales	-894	-15 202
<b>Cash flows libres d'exploitation</b>	<b>12 170</b>	<b>-3 132</b>
Acquisitions/Cession de filiales	-	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-894	-15 202
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-7 929	11 161
Incidence des variations de change sur la trésorerie	251	-2 031
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>4 493</b>	<b>5 998</b>
Trésorerie à l'ouverture	34 948	28 950
Trésorerie à la clôture	39 440	34 948



## Cash flows libres positifs à 12,2 ME

- L'exploitation génère 13,1 ME de flux opérationnels positifs dont
  - 6,4 ME de capacité d'autofinancement des activités poursuivies (résultat net et éléments non constitutifs de flux liés aux activités opérationnelles)
  - et 6,1 ME de variation positive du besoin en fonds de roulement
  - conduisant à 12,5 ME de flux de trésorerie positifs liés aux activités opérationnelles poursuivies
  - et 0,6 ME de flux de trésorerie positifs liés aux activités opérationnelles abandonnées
- Les flux d'investissement représentent un besoin de 0,9 ME et prennent en compte notamment :
  - 4,7 ME d'investissements bruts (droits au bail, droits d'entrée et fonds de commerce...);
  - 3,5 ME de produits de cession d'actifs
- Les cash flows libres d'exploitation sont positifs à 12,2 ME contre -3,1 ME au 31 mars 2009
- Les flux de financement représentent un besoin de 7,9 ME
  - la variation des découverts bancaires a représenté une ressource de 10,0 ME ;
  - le remboursement de la prime d'émission a été versé aux actionnaires en octobre 2009 pour 6,1 ME ;
  - Les remboursements d'emprunts de la période se sont élevés à 12,3 ME
- Les variations de taux de change ont eu un effet positif sur la trésorerie de 0,3 ME (contre un impact négatif de 2,0 ME au 31 mars 2009)
- L'ensemble de ces flux explique la variation de trésorerie positive pour 4,5 ME

# L'Internet mobile, vecteur de croissance

En 2015, 3,5 milliards de personnes connectées au net via un mobile

- **Essor des smartphones qui atteindront une pénétration de 60% en 2015**
  - **Prise du marché des O/S par les leaders mondiaux (Apple, Google, RIM, Microsoft)**
  - **Offres attractives des constructeurs traditionnels (Samsung, Motorola, Sony Ericsson, Nokia)**
- **Nouveaux supports multimedia mobiles (tablettes, smartbooks...)**
  - **Multiplication des clés 3G dont la pénétration sera de 25% en 2015**
  - **Interactivité des connections (Wifi, Bluetooth, Qi ...), nouvelles solutions « Plug & play »**
- **Trafic data mobile multiplié par 32 d'ici 2015, créant de nouvelles opportunités de revenus**
  - **Multiplication des offres de contenus**
  - **Multiplication des applications**
  - **Explosion de la publicité sur mobiles**

## Quelles opportunités pour Avenir Telecom dans la chaîne de valeur ?

- **Promouvoir les offres multi opérateurs et quadruple play et développer des applications associées dans un environnement low cost de distribution**
- **Renforcer le développement de sites internet dédiés avec mise en avant de nos différents réseaux physiques et en utilisant notre base de clients construite depuis 10 ans**
- **Développer les gammes de produits de notre pôle accessoires sur le même modèle économique que notre partenariat avec Energizer, grâce à une équipe R&D renforcée**