



# **AVENIR**

---

# TELECOM

**Résultats semestriels consolidés**  
**Exercice 2010-2011**  
**Du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2011**

---

**25 novembre 2010**

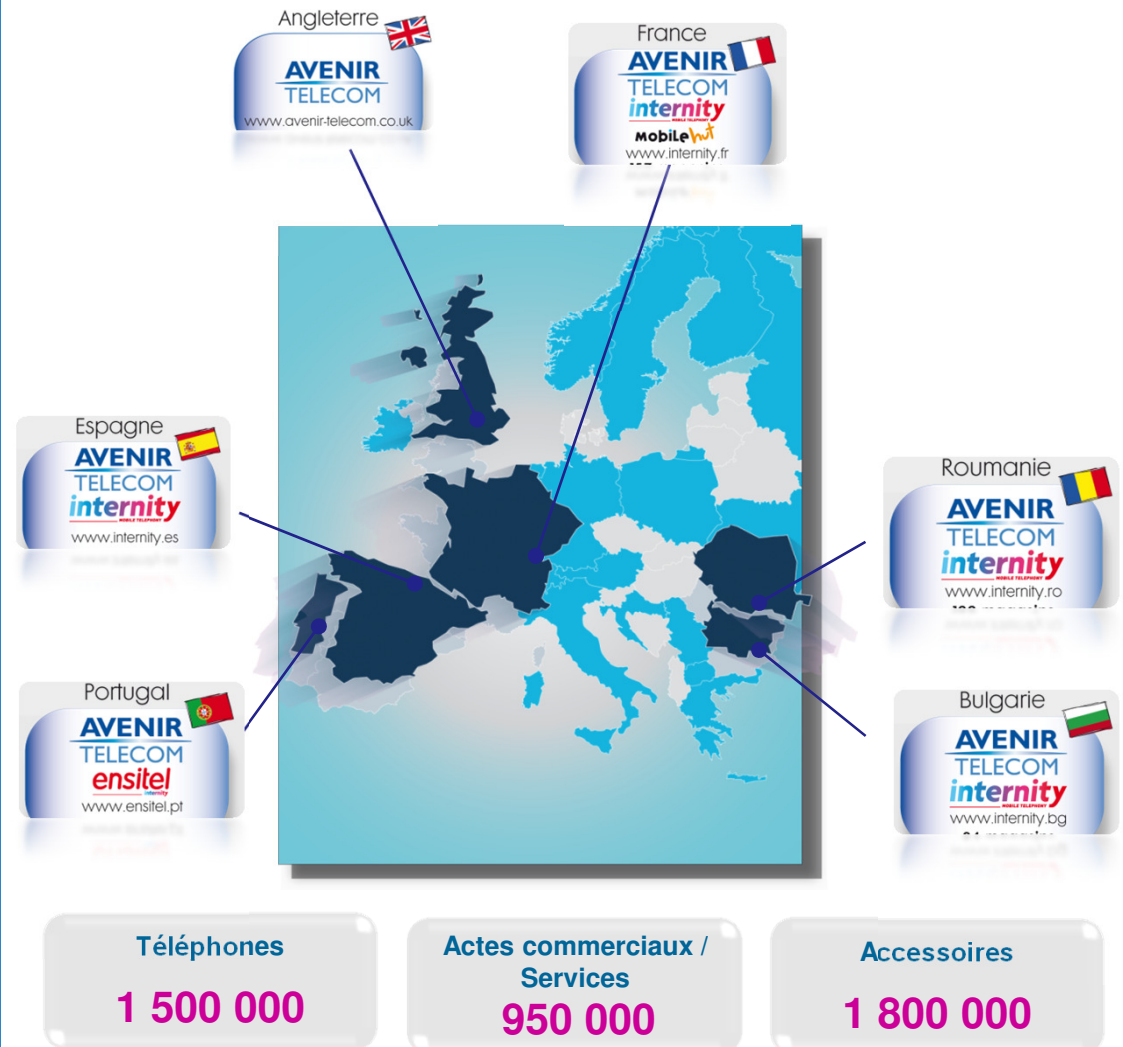
# Sommaire

- **Le Groupe Avenir Telecom**
- **Présentation des résultats semestriels consolidés  
Exercice 2010/2011**
- **Environnement de marché et stratégie**

## Le Groupe Avenir Telecom

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

- Créé en 1989 à Marseille (France)
- Implanté dans 6 pays européens
- 6 succursales à l'international  
Allemagne, Italie, Hongrie, Suisse, Autriche, Scandinavie, Bénélux
- Deux réseaux de distribution
  - Direct : 613 magasins actifs
  - Indirect : hypermarchés, opérateurs, indépendants, franchisés, web...
- 2 700 employés
- 75 ME de capitalisation boursière Euronext Paris (Compartiment C)



Données au 30 septembre 2010 (exercice 2010-2011)

## Tendances marché

# Tendances marché des telecoms

## Avril à Septembre 2010

- **Le marché mondial des mobiles poursuit sa progression par rapport à 2009**  
(Gartner – Août 2010 et Novembre 2010)
  - +13,8% sur T2 2010, soit 325,6 millions de téléphones mobiles écoulés
  - +35% sur T3 2010, soit 417,1 millions de téléphones mobiles écoulés
  
- **Les smartphones, moteur de croissance essentiel au marché mondial des mobiles...**  
(Gartner – Août 2010 et Novembre 2010)
  - +50,5% sur T2 2010, soit 18,9% de parts de marché (61,6 millions d'unités)
  - +96% sur T3 2010, soit 19,3% de parts de marché (81 millions d'unités)
  
- **... et segment le plus porteur en Europe de l'Ouest** (IDC)
  - +60% sur T2 2010, et plus de 35% de parts de marché sur T3 2010
  
- **Les OS ont stimulé les ventes de smartphones en créant de véritables écosystèmes...**
  - Apple, pionnier dans ce domaine avec son iOS (16,7% de parts de marché des OS monde), offre à ses clients une expérience toujours plus intégrée
  - Google (25,5% de parts de marché des OS monde au T3 2010, 2<sup>ème</sup> OS mondial derrière Symbian et 4<sup>ème</sup> OS en Europe de l'Ouest), a démocratisé l'accès à sa plate-forme Android en fédérant les principaux constructeurs mondiaux
  
- **... et ont modifié le paysage concurrentiel des constructeurs mondiaux**
  - Apple a intégré le Top 5 des ventes mondiales à la 4<sup>ème</sup> place devant RIM et derrière Nokia, Samsung et LG
  - Forte progression des marques asiatiques HTC et ZTE, réduisant les parts combinées du Top 5 qui ne représentent plus que 66,9% des ventes mondiales de mobiles contre 83% en 2009
  
- **Les opérateurs ont orienté leurs offres pour soutenir la demande des clients dans l'internet mobile et pallier à la baisse des revenus voix**
  - Déploiement d'offres illimitées et segmentées dans l'internet mobile pour stimuler la consommation sur les smartphones (les usages moyens d'utilisateurs d'Iphones sont d'environ 250 MB par mois, 10 fois plus que les utilisateurs d'autres smartphones bas de gamme)
  - Commercialisation de services convergents (clés internet 3G, box adsl...) pour fluidifier les réseaux

**Présentation des résultats semestriels consolidés  
Exercice 2010-2011**

## Activité consolidée – 1<sup>er</sup> semestre 2010-2011

### Retour vers la croissance de chiffre d'affaires sur le 2<sup>ème</sup> trimestre 2010-2011

€ millions	2010-2011	2009-2010	Var. %
Distribution Directe	127,8	148,1	-13,7%
Distribution Indirecte	160,3	151,5	+5,8%
<b>Total Groupe 1<sup>er</sup> semestre</b>	<b>288,1*</b>	<b>299,6</b>	<b>-3,9%</b>

• *Modification du chiffre d'affaires consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2010-2011 publié le 15 novembre 2010 compte tenu d'ajustements post diffusion.*

- **Le chiffre d'affaires consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2010-2011 enregistre une baisse de 3,9% par rapport à l'exercice précédent et se répartit de la manière suivante :**
  - **44,4% dans la Distribution Directe**
  - **55,6% dans la Distribution Indirecte**
- **Excellente remontée des ventes consolidées sur le 2<sup>ème</sup> trimestre, compte tenu d'une forte reprise de l'activité indirecte**
  - **+6,6% vs T2 2009-2010**
  - **+23,3% en séquentiel (T2 vs T1 2010-2011)**



## Distribution Directe

### Résultat opérationnel en hausse de 41%

€ milliers - IFRS	Exercice 2010-2011	Exercice 2009-2010	%
	6 mois	6 mois	
Chiffre d'affaires	127 786	148 056	-13,7%
Marge brute	50 197	52 390	-4,2%
<i>% marge brute</i>	<i>39,3%</i>	<i>35,4%</i>	
Dépenses opérationnelles	(49 432)	(51 846)	-4,7%
Résultat opérationnel	765	543	+40,9%
<i>% marge opérationnelle</i>	<i>0,6%</i>	<i>0,4%</i>	

- L'évolution du chiffre d'affaires à 127,8 ME prend en compte un parc de magasin ramené à 613 au 30 septembre 2010 contre 662 un an plus tôt ainsi qu'un effet prix sur les ventes de mobiles
- La baisse du poids relatif des mobiles dans le chiffre d'affaires impacte également la marge brute qui s'améliore de 3,9 points à 39,3% du chiffre d'affaires
- Bonne maîtrise des dépenses opérationnelles, en baisse de 4,7%, grâce
  - à la réduction des coûts des réseaux de distribution directe, en recul de 9,7%, compte tenu de la gestion rigoureuse du parc de magasins
  - au contrôle des dépenses liées aux fonctions support (marketing, achats, informatique...)
- Le résultat opérationnel s'élève à 0,8 ME contre 0,5 ME au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent
- La marge opérationnelle s'améliore de 0,2 point à 0,6% du chiffre d'affaires

## Distribution Indirecte

### Le pilotage des dépenses favorise la croissance du résultat opérationnel

€ milliers - IFRS	Exercice 2010-2011	Exercice 2009-2010	%
	6 mois	6 mois	
Chiffre d'affaires	160 274	151 548	+5,8%
Marge brute	16 048	17 244	-6,9%
<i>% marge brute</i>	<i>10,0%</i>	<i>11,4%</i>	
Dépenses opérationnelles	(10 450)	(12 000)	-12,9%
Résultat opérationnel	5 598	5 244	+6,8%
<i>% marge opérationnelle</i>	<i>3,5%</i>	<i>3,5%</i>	

- La marge brute s'élève à 16,0 ME compte tenu de l'orientation de l'activité vers la distribution de mobiles. Le taux de marge brute est de 10,0% du chiffre d'affaires en raison de l'évolution du mix matériel/abonnements dans l'offre
- Excellent pilotage des dépenses opérationnelles, en baisse de 12,9%
  - Mesures de réduction des coûts de fonctionnement entreprises sur l'exercice clos le 31 mars 2010
  - Les coûts de transport et logistique sont bien maîtrisés malgré un portefeuille clients plus international
- Croissance de 6,8% du résultat opérationnel comparé au premier semestre de l'exercice précédent
- La marge opérationnelle représente 3,5% du chiffre d'affaires, identique au premier semestre 2009-2010

# Un résultat net des activités poursuivies multiplié par deux

€ milliers - IFRS	Exercice 2010-2011 6 mois	Exercice 2009-2010 6 mois	%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>288 060</b>	<b>299 604</b>	<b>-3,9%</b>
<b>Marge brute</b>	<b>66 247</b>	<b>69 635</b>	<b>-4,9%</b>
<i>% marge brute</i>	<i>23,0%</i>	<i>23,2%</i>	
Frais de transport et logistique	(3 412)	(3 267)	+4,4%
Coûts des réseaux de distribution directe	(38 340)	(42 681)	-10,2%
Autres charges commerciales	(4 453)	(5 252)	-15,2%
Charges administratives	(13 757)	(13 885)	-0,9%
Autres produits et charges, nets	(38)	798	--
Dépréciations des actifs non courants	116	439	-73,6%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>6 363</b>	<b>5 787</b>	<b>+10,0%</b>
<i>% marge opérationnelle</i>	<i>2,2%</i>	<i>1,9%</i>	
Résultat financier	(1 471)	(1 674)	-12,1%
<b>Résultat avant impôt des activités poursuivies</b>	<b>4 892</b>	<b>4 113</b>	<b>+18,9%</b>
Impôt sur les résultats	(1 708)	(2 510)	-32,0%
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>3 184</b>	<b>1 603</b>	<b>+98,6%</b>
Résultat net des activités abandonnées	(76)	722	--
<b>Résultat Net part du Groupe</b>	<b>3 108</b>	<b>2 325</b>	<b>+33,7%</b>

## Un résultat net des activités poursuivies multiplié par deux

- **Hausse de 10% du résultat opérationnel consolidé à 6,4 ME contre 5,8 ME sur S1 n-1**
- **Très bonne maîtrise des dépenses opérationnelles, notamment**
  - **Frais de transport et logistique contenus malgré le fort développement des ventes de mobiles et d'accessoires (+4,4%)**
  - **Forte baisse des coûts de distribution directe (-10,2%)**
  - **Pilotage strict des autres charges commerciales (-15,2%)**
- **Le résultat financier s'améliore à -1,5 ME contre -1,7 ME sur S1 n-1 compte tenu de la diminution des charges financières principalement sur les intérêts bancaires et la hausse des produits financiers**
- **La charge d'impôt sur le semestre est de 1,7 ME contre 2,5 ME sur S1 n-1**
- **Le résultat net part du Groupe s'élève à 3,1 ME, contre 2,3 ME**

## Bilan Actif

€ milliers – IFRS	30 septembre 2010	31 mars 2010
<b>Actifs non courants</b>	<b>84 641</b>	<b>88 458</b>
Écarts d'acquisition	13 435	13 309
Immobilisations incorporelles nettes	13 991	14 858
Immobilisations corporelles nettes	23 509	26 303
Autres actifs non courants	6 056	6 161
Actifs non courants détenus en vue de la vente	901	1 131
Impôts différés	26 749	26 677
<b>Actifs courants</b>	<b>197 163</b>	<b>175 099</b>
Stocks nets	54 914	46 422
Créances clients nettes	85 275	75 698
Autres actifs courants	23 314	13 539
Trésorerie et équivalents de trésorerie	33 660	39 440
<b>Actifs nets des activités abandonnées</b>	<b>1 057</b>	<b>1 131</b>
<b>Total Actif</b>	<b>282 861</b>	<b>264 688</b>

## Bilan Passif

€ milliers – IFRS	30 septembre 2010	31 mars 2010
Capitaux propres	61 991	62 076
<b>Passifs non courants</b>	<b>30 881</b>	<b>33 677</b>
Dettes financières - Part non courante	28 337	30 694
Provisions et autres passifs - Part non courante	419	375
Instruments financiers dérivés - Part non courante	1 005	1 488
Impôts différés passifs	1 120	1 120
<b>Passifs courants</b>	<b>187 380</b>	<b>166 242</b>
Dettes financières part courante	12 070	11 717
Découverts bancaires	27 619	30 465
Provisions - Part courante	6 287	8 666
Fournisseurs	91 544	68 809
Instruments financiers dérivés – Part courante	12	21
Dettes fiscales sociales	21 113	24 059
Dettes d'impôts courants	5 679	6 034
Autres passifs courants	23 056	16 471
Passifs des activités abandonnées	2 608	2 692
<b>Total Passif</b>	<b>282 861</b>	<b>264 688</b>

- **Les capitaux propres s'élèvent à 62,0 ME**
  - **Après prise en compte du résultat net de la période pour 3,1 ME**
  - **de la distribution au titre de l'exercice 2009-2010 de 4,3 ME de remboursement de prime d'émission, mise en paiement le 26 octobre 2010**
  - **des variations des autres éléments du résultat global**
  
- **Le BFR traduit la préparation de la période de Noël et intègre**
  - **54,9 ME de stocks nets provisionnés à hauteur de 8,7% contre 46,4 ME au 31 mars 2010, provisionnés à hauteur de 10,0%**
  - **85,3 ME de créances clients nettes, provisionnées à 6,5% contre 75,7 ME au 31 mars 2010, provisionnés à hauteur de 7,8%**
    - **dont 57,5 ME provenant des opérateurs contre 51,8 ME au 31 mars 2010**
  - **91,5 ME de dettes fournisseurs contre 68,8 ME au 31 mars 2010**
  - **21,1 ME de dettes fiscales et sociales contre 24,1 ME au 31 mars 2010**
  
- **Les dettes financières nettes représentent 34,4 ME contre 33,4 ME au 31 mars 2010 soit un gearing de 55,4% contre 53,9% au 31 mars 2010**

## Capacité d'autofinancement positive à 5,2 ME

€ milliers – IFRS	30 septembre 2010	31 mars 2010	30 septembre 2009
<b>Capacité d'autofinancement des activités poursuivies</b>	<b>5 171</b>	<b>6 369</b>	<b>5 520</b>
Variation des actifs nets et passifs d'exploitation hors effets des acquisitions (BFR)	(6 440)	6 100	(2 794)
Flux de trésorerie liés aux activités poursuivies	(1 269)	12 469	2 726
Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées	(86)	596	614
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>(1 355)</b>	<b>13 065</b>	<b>3 340</b>
Flux d'investissements hors acquisitions/cessions de filiales	72	(894)	(477)
<b>Cash flows libres d'exploitation</b>	<b>(1 283)</b>	<b>12 170</b>	<b>2 863</b>
Acquisitions/Cession de filiales	(10)	-	-
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>62</b>	<b>(894)</b>	<b>(477)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(4 762)</b>	<b>(7 929)</b>	<b>2 548</b>
Incidence des variations de change sur la trésorerie	275	251	208
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(5 780)</b>	<b>4 493</b>	<b>5 619</b>
Trésorerie à l'ouverture	39 440	34 948	34 948
Trésorerie à la clôture	33 660	39 440	40 567



## Capacité d'autofinancement positive à 5,2 ME

- L'exploitation génère
  - 5,2 ME de capacité d'autofinancement des activités poursuivies (résultat net et éléments non constitutifs de flux liés aux activités opérationnelles),
  - et 6,4 ME de variation négative du besoin en fonds de roulement liée à la reprise d'activité et à la préparation des ventes de Noël
- traduisant des flux de trésorerie opérationnels négatifs pour 1,4 ME dont
  - - 1,3 ME liés aux activités opérationnelles poursuivies,
  - et -0,09 ME liés aux activités opérationnelles abandonnées
- Les cash flows libres d'exploitation (flux de trésorerie d'exploitation – flux d'investissement hors acquisition/cession de filiales) sont négatifs à 1,3 ME contre +12,2 ME au 31 mars 2010 et +2,9 ME au 30 septembre 2010
- Les flux d'investissement représentent une ressource de 0,06 ME et prennent en compte notamment
  - 1,5 ME d'investissements bruts (droits au bail, droits d'entrée et fonds de commerce, immobilisations corporelles et autres incorporelles) ;
  - 1,3 ME de produits de cession d'actifs
- Les flux de financement représentent un besoin de 4,8 ME et prennent en compte notamment
  - la variation des découverts bancaires qui représente un besoin de 2,8 ME ;
  - les remboursements d'emprunts de la période pour 6,0 ME ;
  - de nouveaux emprunts pour 4,0 ME
- Les variations de taux de change ont eu un effet positif de 0,3 ME sur la trésorerie, identique au 31 mars 2010
- L'ensemble de ces flux explique la variation de trésorerie négative pour 5,8 ME, pour une trésorerie à l'actif du bilan de 33,7 ME

## Perspectives marché et stratégie d'AVENIR TELECOM

- **Accélération de la pénétration des smartphones dans le parc mobile...**
  - Multiplication du nombre de smartphones commercialisés grâce au développement des plate-formes OS
  - Elargissement des gammes de la part des constructeurs compte tenu de la concurrence d'Apple, notamment avec le lancement d'une nouvelle version de l'iPhone
  - Baisse des prix attendue en raison de l'agressivité commerciale des acteurs du marché
  - Réduction des taux de renouvellement de 3 ans actuellement à 2,5 ans en 2013-2014 (2 ans pour les technophiles)
  
- **...entraînant une hausse de la consommation de l'Internet mobile**
  - Forte hausse des volumes de trafic Internet sur smartphone (x2,5 en moyenne entre 2008 et 2009)  
Un utilisateur d'iPhone utilise 10 x plus de volume de données (250 MB/mois) qu'un utilisateur de smartphone classique (15 à 30 MB/mois), contre 3 à 5 MB avec un téléphone classique
  - Franc succès des usages Internet mobile, principalement dans la navigation Internet, les services de jeux, la messagerie e-mail, les réseaux sociaux, la géolocalisation
  - Les nouveaux produits convergents (tablettes) vont permettre de mutualiser les services accessibles via l'Internet mobile
  
- **Ce relais de croissance va impacter favorablement les revenus des opérateurs..**
  - Forte corrélation entre la qualité des smartphones et le taux de souscription des forfaits data mobiles
  - L'ARPU lié aux smartphones est plus élevé que l'ARPU moyen
  - Potentiel de croissance de l'Internet mobile supérieur à celui des cartes 3G, ce qui permet d'élargir la base clients
  
- **... et permettre aux opérateurs de**
  - Créer des solutions intégrées (micro paiement, NFC, vidéosurveillance, santé, éducation...)
  - Monétiser le succès des nouveaux services en exploitant leurs bases de données marketing (publicité...)

(Source Oddo Securities / Société)

## Stratégie d'Avenir Telecom

Promouvoir notre savoir-faire dans les produits et services complémentaires pour marquer notre positionnement de distributeur européen spécialisé

- **Dans les prochains mois, l'accélération de la pénétration des smartphones dans le parc mobile va entraîner une hausse de la consommation de l'Internet mobile et redéfinir les écosystèmes des principaux acteurs du marché** (opérateurs, constructeurs, OS)
  
- **Dans cet environnement où l'offre est toujours plus segmentée et complexe, la distribution spécialisée est seule capable de proposer**
  - **Une gamme de produits élargie** (téléphones mobiles > smartphones > tablettes > netbooks > ordinateurs portables...)
  - **Un portefeuille d'accessoires associés très varié**
  - **Des services complémentaires innovants**