

OUTREMER TELECOM

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2010

SOMMAIRE

I - Comptes consolidés	2
II - Rapport d'activité	26
III - Déclaration des personnes physiques qui assument la responsabilité du rapport financier semestriel.....	36
IV - Rapport des contrôleurs légaux des comptes sur les comptes consolidés.....	37

I - Comptes consolidés

outremertelecom 

Groupe Outremer Telecom

Société anonyme à conseil d'administration
au capital social de 2.756.000 euros

Siège social : 109, rue du Faubourg St Honoré, 75008 Paris
479 197 287 R.C.S. Paris

Comptes consolidés au 30 juin 2010

TABLE DES MATIERES

1.	ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE	4
2.	COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	5
3.	ETAT DU RESULTAT GLOBAL.....	6
4.	TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	7
5.	TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	8
6.	PRINCIPALES METHODES COMPTABLES.....	9
6.1	DECLARATION DE CONFORMITE.....	9
6.2	BASES DE PREPARATION	9
6.3	EVOLUTION EN MATIERE DE PRINCIPES COMPTABLES	10
7.	EVENEMENTS DE LA PERIODE.....	12
7.1	EVOLUTION DES TARIFS DE TERMINAISON D'APPEL VOCAL MOBILE	12
7.2	DEPLOIEMENT DES RESEAUX 3G EN GUADELOUPE ET EN GUYANE	12
7.3	LANCEMENT DE TRACE MOBILE AUX ANTILLES ET EN GUYANE	12
7.4	LANCEMENT DE LA DIFUSION ET DE LA COMMERCIALISATION DES OFFRES CANAL+ ET CANALSAT PAR ADSL	13
7.4	AMENAGEMENT DE LA CONVENTION DE CREDIT DU 12 NOVEMBRE 2007	13
8.	NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES.....	14
8.1	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	14
8.2	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	15
8.3	STOCKS	15
8.4	CREANCES CLIENTS	16
8.5	TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	16
8.6	CAPITAL	16
8.7	EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	17
8.8	PROVISIONS	17
8.9	INSTRUMENTS FINANCIERS	18
8.10	INFORMATION SECTORIELLE	19
8.11	IMPOT SUR LE RESULTAT	21
8.12	RESULTAT PAR ACTION.....	22
8.13	ENGAGEMENTS CONTRACTUELS	22
8.14	PARTIES LIEES	23
8.15	GESTION DES RISQUES	23
8.16	EVENEMENTS POST-CLOTURE	25

1 ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30 juin 2010	31 décembre 2009
Goodwill	8.1	40 948	40 948
Autres immobilisations incorporelles	8.1	24 080	25 953
Immobilisations corporelles	8.2	68 762	77 578
Actifs financiers non courants		1 205	1 279
Impôts différés		13 099	14 208
Total des actifs non courants		148 094	159 966
Stocks	8.3	2 816	3 029
Créances clients	8.4	32 953	33 107
Créances d'impôt exigible		39	92
Autres actifs courants		7 817	10 847
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8.5	35 640	25 510
Total des actifs courants		79 264	72 585
TOTAL ACTIF		227 358	232 551

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30 juin 2010	31 décembre 2009
Capital	8.6	2 756	2 756
Prime d'émission		108 721	108 721
Réserves consolidées		(34 951)	(29 144)
Réserve de conversion		77	(60)
Résultat de l'exercice		4 701	(5 973)
Capitaux propres - part du Groupe		81 304	76 299
Intérêts minoritaires		235	266
Total des capitaux propres		81 539	76 566
Emprunts et dettes financières	8.7	45 862	13 020
Avantages au personnel		1 666	1 545
Provisions	8.8	3 097	3 025
Impôts différés		301	329
Autres passifs non courants		2 991	5 033
Total des passifs non courants		53 918	22 952
Emprunts et dettes financières	8.7	23 764	59 808
Provisions	8.8	1 844	1 668
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		42 563	49 718
Autres passifs courants		23 686	21 644
Dettes d'impôt exigible		44	195
Total des passifs courants		91 901	133 033
TOTAL PASSIF		227 358	232 551

2 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)

	Note	30 juin 2010	31 décembre 2009	30 juin 2009
Chiffre d'affaires		90 874	175 546	85117
Achats externes		(50 841)	(114 477)	(56 097)
Charges de personnel		(14 565)	(27 382)	(12 950)
Impôts et taxes		(1 472)	(3 277)	(1 402)
Dotations aux provisions		(260)	(1 195)	(93)
Autres charges opérationnelles		(3 200)	(23 086)	(7 885)
Autres produits opérationnels		785	9 968	6 892
Résultat opérationnel avant dotations aux amortissements		21 321	16 096	13 581
Dotations aux amortissements		(13 606)	(27 819)	(13 009)
Résultat opérationnel		7 715	(11 723)	573
Coût de l'endettement financier net		(1 420)	(2 397)	(1 292)
Autres produits et charges financiers		(419)	66	(145)
Variation de juste valeur des instruments hybrides sur la dette				
Résultat avant impôt		5 876	(14 053)	(865)
Impôt sur les bénéfices	8.11	(1 107)	8 151	948
Résultat net de l'exercice		4 769	(5 902)	83
Résultat net - Part du groupe		4 701	(5 973)	30
Résultat net - Part des intérêts minoritaires		69	71	53
Résultat par action				
Résultat par action	8.12	0,23	(0,28)	0,00
Résultat dilué par action	8.12	0,23	(0,28)	0,00

3 ETAT DU RESULTAT GLOBAL

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30 juin 2010	31 décembre 2009	30 juin 2009
Résultat net de l'exercice		4 769	(5 902)	83
Autres éléments du résultat global :				
Écarts de conversion		137	24	-25
Total		137	24	-25
Résultat global de l'exercice		4 906	(5 878)	58
Dont résultat Groupe		4 838	(5 949)	5
Dont intérêts des minoritaires		69	71	53

4 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en milliers d'euros)

	Capital	Prime d'émission	Réserves de conversion	Réserves consolidées	Résultat	Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Au 1 janvier 2009	2 756	108 721	(85)	(29 868)	2 745	84 269	256	84 526
Écarts de conversion			(25)			(25)		(25)
Profits et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	(25)	-	-	(25)	-	(25)
Résultat de l'exercice	-	-	-		30	30	53	83
Total des charges et des produits comptabilisés	-	-	(25)	-	30	(68)	53	(15)
Paiement fondé sur des actions			-	(73)		(73)		(73)
Neutralisation des titres d'auto-contrôle				(1 862)	-	(1 862)		(1 862)
Affectation du résultat en réserves				2 745	(2 745)			-
Distribution de dividendes							(61)	(61)
Au 30 juin 2009	2 756	108 721	(110)	(29 058)	30	82 339	248	82 587
Au 1 janvier 2010	2 756	108 721	(60)	(29 144)	(5 973)	76 299	266	76 566
Écarts de conversion	-	-	137	-	-	137		137
Profits et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	137	-	-	137	-	137
Résultat de l'exercice	-	-	-		4 701	4 701	69	4 769
Total des charges et des produits comptabilisés	-	-	137	-	4 701	4 838	69	4 906
Paiement fondé sur des actions			-	167		167		167
Neutralisation des titres d'auto-contrôle					-	-		-
Affectation du résultat en réserves				(5 973)	5 973			-
Distribution de dividendes							(98)	(98)
Au 30 juin 2010	2 756	108 721	77	(34 950)	4 701	81 304	235	81 539

5 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)

	Note	30 juin 2010	31 décembre 2009	30 juin 2009
Résultat net total consolidé		4 769	(5 902)	83
Elimination des incidences de :				
- Résultats latents sur instruments financiers		418	174	187
- Dotations nettes aux amortissements et provisions		13 871	28 306	13 004
- Autres produits et charges		119	(79)	(73)
- Résultats de cession		(42)	582	5
- Produit d'impôt	8.11	1 107	(8 151)	(947)
- Charge d'intérêt		1 454	3 051	1 337
Incidence de la variation des stocks		214	667	(109)
Incidence de la variation des créances clients et autres débiteurs		2 047	10 482	2 017
Incidence de la variation des dettes fournisseurs et autres créditeurs		(2 065)	4 351	(4 568)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant impôts et intérêts		21 893	33 481	10 936
Impôts payés		(133)	(106)	(81)
Intérêts payés		(1 404)	(3 158)	(1 455)
Intérêts encaissés			3	1
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		20 356	30 220	9 402
Incidences des variations de périmètre		-	-	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	8.1 et 8.2	(6 753)	(16 491)	(11 854)
Subventions d'investissement reçues			3 531	
Variation des prêts et avances consentis		189	(11)	30
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		169	157	66
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(6 395)	(12 814)	(11 758)
Emission d'emprunts		395	18 236	79
Remboursement d'emprunts		(4 410)	(20 719)	(5 089)
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires		(98)	(61)	(60)
Cession (acquisition) nette actions propres		(96)	(1 975)	(1 946)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(4 209)	(4 519)	(7 016)
Variation nette de la trésorerie		9 752	12 887	(9 372)
Trésorerie d'ouverture		24 857	11 964	11 964
Incidence de la variation des taux de change		28	6	(25)
Trésorerie de clôture	8.5	34 637	24 857	2 567

Les tableaux de flux de trésorerie ont fait l'objet d'un reclassement détaillé en note 6.3.3

6 PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

6.1 DECLARATION DE CONFORMITE

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2010 sont établis conformément à la norme IAS 34 «Information financière intermédiaire» qui permet de présenter une sélection de notes explicatives. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent donc être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2009 établis selon les normes IFRS.

Les comptes consolidés du groupe établis au 30 juin 2010 ont été arrêtés le 31 août 2010 par le conseil d'administration.

6.2 BASES DE PREPARATION

Les états financiers intermédiaires résumés du Groupe pour la période de 6 mois arrêté au 30 juin 2010 comprennent la société Groupe Outremer Telecom SA et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe ») et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées ou sous contrôle conjoint.

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2010 sont identiques à ceux décrits dans les comptes consolidés annuels au 31 décembre 2009, sous réserve des évolutions détaillées en section 6.3 et des spécificités de la norme IAS 34.

Les taux de conversion retenus pour la roupie mauricienne sont les suivants :

- Taux de clôture : 0,025211
- Taux moyen : 0,024233
- Taux d'ouverture : 0,022831

Les états financiers sont préparés sur la base du coût historique à l'exception des actifs et passifs suivants évalués à leur juste valeur : instruments financiers dérivés, instruments financiers détenus à des fins de transaction, instruments financiers classés comme disponibles à la vente.

La préparation des états financiers intermédiaires selon le référentiel IFRS nécessite de la part de la direction l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des

circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires, les jugements significatifs exercés par la direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009.

L'activité du groupe ne présente pas de saisonnalité particulière.

6.3 EVOLUTION EN MATIERE DE PRINCIPES COMPTABLES

6.3.1 Normes, Amendements de normes ou interprétations d'application obligatoire depuis le 1^{er} janvier 2010

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés semestriels sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2010 qui sont disponibles sur le site :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2010 sont identiques à ceux retenus pour l'élaboration des comptes consolidés annuels au 31 décembre 2009 et détaillés dans les comptes consolidés publiés à cette date, à l'exception des normes suivantes qui sont d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2010 :

- Amendements IAS 39 « Eléments éligibles à une opération de couverture » ;
- IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises » ;
- IAS 27 R Etats financiers consolidés et individuels ;
- IFRIC 12 « Accords de concession de services » ;
- IFRIC 15 « Accords de construction de bien immobilier » ;
- IFRIC 16 « Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger » ;
- IFRIC 17 Distribution en nature aux actionnaires ;
- IFRIC 18 Transferts d'actifs de la part de clients ;
- IFRS 1 1^{ère} adoption des IFRS ;
- Amendements à IFRS 5 issus des améliorations 2008 ;
- Amendements à IFRS 2 « Transactions intra-groupe réglées en trésorerie » ;
- Procédure annuelle d'amélioration des IFRS 2009.

Ces amendements et interprétations n'ont pas eu d'incidence sur les comptes du Groupe au 30 juin 2010.

6.3.2 Normes, amendements de normes ou interprétations pouvant être appliqués de façon anticipée

Le Groupe n'a appliqué par anticipation aucune norme, amendement ou interprétation déjà publiés par l'IASB mais non encore endossés par l'Union Européenne ou d'application non obligatoire au 30 juin 2010.

6.3.3 Comptabilisation des investissements envers l'équipementier ZTE

Les investissements en réseau effectués par le groupe auprès de son équipementier ZTE sont financés par un crédit vendeur. La signature du contrat entraîne la reconnaissance d'un actif et d'une dette financière dans l'état de la situation financière, sans qu'aucun flux de trésorerie ne soit généré. Conformément à IAS7, les transactions sans contrepartie sont exclues du tableau de flux de trésorerie.

Dans le cadre de la recherche d'une meilleure information financière, le Groupe a procédé au 30 juin 2010 à un changement de méthode comptable au titre de la présentation portant sur le tableau des flux de trésorerie. Ainsi, le remboursement du crédit vendeur ZTE historiquement présenté en flux de trésorerie liés aux activités d'investissement est maintenant présenté en flux de trésorerie liés aux activités de financement. Le tableau de flux de trésorerie prend en compte ce changement de méthode, les remboursements retraités s'élèvent à 2 473 milliers d'euros au 30 juin 2009, 10 277 milliers d'euros au 31 décembre 2009 et 3 907 milliers d'euros au 30 juin 2010.

7 EVENEMENTS DE LA PERIODE

7.1 EVOLUTION DES TARIFS DE TERMINAISON D'APPEL VOCAL MOBILE

Par décision en date du 27 juillet 2009, l'Autorité de régulation des communications électroniques et des postes a défini les obligations tarifaires des opérateurs mobiles français d'outre-mer pour l'année 2010.

Les nouveaux tarifs appliqués depuis le 1^{er} janvier 2010 par les principaux opérateurs sont présentés ci-dessous avec leur évolution sur les 2 dernières années :

		2008 <i>(cts d'euro/mn)</i>	2009 <i>(cts d'euro/mn)</i>	2010 <i>(cts d'euro/mn)</i>	2010/2009	2009/2008
Antilles Guyane	Orange Caraïbes	11,0	8,7	5,5	-37%	-21%
	Digicel	16,0	12,2	6,5	-47%	-24%
	Outremer Telecom Guyane	19,2	13,7	9,0	-34%	-29%
	Outremer Telecom Antilles	22,9	15,7	9,0	-43%	-31%
Océan Indien	SRR	10,5	8,5	5,5	-35%	-19%
	Orange Réunion	13,0	11,0	7,0	-36%	-15%
	Outremer Réunion - Mayotte	27,2	17,5	11,0	-37%	-36%

L'autorité a par ailleurs indiqué vouloir poursuivre la baisse des tarifs vers une cible correspondant aux coûts incrémentaux de long terme d'un opérateur efficace.

7.2 DEPLOIEMENT DES RESEAUX 3G EN GUADELOUPE ET EN GUYANE

Faisant suite aux investissements réalisés en 2009 pour remplacer les derniers réseaux 2G, le Groupe a annoncé le 8 janvier 2010 le lancement commercial de ses offres 3G sur les territoires de la Guadeloupe et la Guyane.

L'offre 3G Only déjà déployée sur les territoires de La Réunion et de la Martinique inclue des offres avec téléphones mobiles 3G, un portail mobile enrichi de contenus attractifs et des offres utilisant des clés 3G pour les utilisateurs d'ordinateurs portables.

Cet investissement démontre une nouvelle fois la volonté d'Outremer Telecom d'offrir les dernières technologies à ses abonnés et de développer les usages innovants dans les Départements d'Outremer.

7.3 LANCEMENT DE TRACE MOBILE AUX ANTILLES ET EN GUYANE

Le 7 avril 2010 le Groupe a annoncé le lancement de TRACE MOBILE aux Antilles et en Guyane : une offre de téléphonie Mobile développée en partenariat avec le groupe TRACE. TRACE MOBILE avait déjà été lancée sur la Réunion et Mayotte en partenariat avec Outremer Telecom en avril 2009.

TRACE est le premier groupe média à destination des 11-35 ans exclusivement dédié à l'expression des musiques et cultures urbaines et tropicales. Dans le cadre de cette alliance, TRACE apporte à Outremer Telecom la marque TRACE MOBILE, des contenus audiovisuels et son expertise marketing sur les jeunes. TRACE est en effet la chaîne musicale leader en Outremer.

7.4 LANCEMENT DE LA DIFFUSION ET DE LA COMMERCIALISATION DES OFFRES CANAL+ ET CANALSAT PAR ADSL

Fin mars, le Groupe a ouvert la diffusion et la commercialisation par ADSL des offres de bouquets de chaînes du groupe Canal+ dans les DOM, devenant le premier opérateur des DOM à distribuer les offres Canal+ en auto-distribution par ADSL.

Dans un premier temps, cette commercialisation a été limitée aux offres CanalConnect pour être ensuite étendue aux offres ONLYBOX en fin de semestre sur la zone Antilles Guyane.

7.5 AMENAGEMENT DE LA CONVENTION DE CREDIT DU 12 NOVEMBRE 2007

Le Groupe a conclu avec ses partenaires bancaires le 5 février 2010 un accord visant à adapter les ratios financiers de la convention de crédit du 12 novembre 2007, afin de prendre en compte les montants significatifs et non récurrents de provisions pour dépréciation des créances enregistrés au 31 décembre 2009.

Il a ainsi été prévu dans le cadre de cet accord que l'EBITDA utilisé pour le calcul des ratios au 31 décembre 2009 et au 30 juin 2010 serait retraité du montant des provisions pour dépréciation des créances clients excédant 3% du chiffre d'affaires.

Les seuils à ne pas dépasser ont également été légèrement modifiés puisque le plancher à respecter au 31 décembre 2009 pour le ratio de couverture a été porté à 7,50 contre un seuil initial de 5,00 et le plafond du ratio de levier au 30 juin 2010 a été porté à 2,04 contre un seuil initial à 2,00.

Ces aménagements des ratios ont été assortis, en particulier, d'un engagement du Groupe de ne pas procéder à la distribution de dividendes au cours de l'année 2010.

8 NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

8.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

L'évolution de la valeur brute, des amortissements et dépréciations des immobilisations incorporelles s'analyse de la façon suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Goodwill	Clientèle	Fréquences	Logiciels	Licence Wimax	Frais de développement réseau	Autres	Total autres immobilisations incorporelles
Valeur brute au 31 décembre 2009	40 948	20 800	2 049	2 996	3 758	13 185	27 866	70 654
Acquisitions	-	-	-	-	-	158	1 437	1 595
Effet de regroupement	-	-	-	-	-	-	-	-
Cessions, mises au rebut	-	-	-	-	-	-	(343)	(343)
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecart de conversion	-	-	-	-	-	-	3	3
Reclassements	-	-	-	-	-	438	(473)	(35)
Valeur brute au 30 juin 2010	40 948	20 800	2 049	2 996	3 758	13 781	28 490	71 874
Amortissement et dépréciation au 31 décembre 2009	-	(20 800)	(965)	(2 996)	(1 125)	(10 407)	(8 408)	(44 701)
Dotations	-	-	(96)	-	(232)	(701)	(2 064)	(3 093)
Reprises sur cessions, mises au rebut	-	-	-	-	-	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecart de conversion	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclassements	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortissement et dépréciation au 30 juin 2010	-	(20 800)	(1 061)	(2 996)	(1 357)	(11 108)	(10 472)	(47 794)
Valeur nette au 31 décembre 2009	40 948	-	1 084	-	2 633	2 778	19 458	25 953
Valeur nette au 30 juin 2010	40 948	-	988	-	2 401	2 673	18 018	24 080

Le poste « autres » est essentiellement composé des éléments suivants : frais d'accès au service (FAS), cartes SIM, droit au bail, droits acquis dans le cadre des contrats d'IRU.

Pour les besoins des tests de dépréciation le goodwill a été affecté aux UGT suivantes :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	31 décembre 2009
Résidentiel	20 813	20 813
Mobile	11 700	11 700
Activité Entreprises	8 435	8 435
Goodwill	40 948	40 948

8.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

L'évolution de la valeur brute et des amortissements des immobilisations corporelles s'analyse de la façon suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Terrains et constructions	Installations techniques, matériel et outillage	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Avances et acomptes sur immobilisations corporelles	Total immobilisations corporelles
Valeur brute au 31 décembre 2009	1 119	86 651	44 018	7 847	108	139 743
Acquisitions	-	275	860	1 321	88	2 544
Cessions, mises au rebut	-	(1)	(1 152)	(1 280)	-	(2 432)
Effets des regroupements	-	-	-	-	-	-
Ecart de conversion	-	-	64	-	-	64
Reclassements	-	2 520	1 556	(3 951)	-	125
Valeur brute au 30 juin 2010	1 119	89 445	45 346	3 937	196	140 043
Amortissement et dépréciation au 31 décembre 2009	(446)	(33 590)	(28 128)	-	-	(62 164)
Dotations	(21)	(6 188)	(3 987)	-	-	(10 197)
Cessions	-	-	1 093	-	-	1 093
Effets des regroupements	-	-	-	-	-	-
Ecart de conversion	-	-	(12)	-	-	(12)
Reclassements	-	-	-	-	-	-
Amortissement et dépréciation au 30 juin 2010	(467)	(39 778)	(31 034)	-	-	(71 282)
Valeur nette au 31 décembre 2009	673	53 061	15 890	7 847	108	77 578
Valeur nette au 30 juin 2010	652	49 666	14 311	3 937	196	68 762

Les immobilisations corporelles incluent des immobilisations en crédit-bail pour une valeur nette de 44 milliers d'euros (72 milliers d'euros au 31 décembre 2009).

8.3 STOCKS

Les stocks sont composés des éléments suivants :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010			31 décembre 2009		
	Valeur Brute	Dépréciation	Valeur Nette	Valeur Brute	Dépréciation	Valeur Nette
Matériel informatique	358	(358)	-	714	(607)	107
Autres (mobiles, cartes prépayées)	4 040	(1 224)	2 816	3 885	(963)	2 922
Stocks	4 398	(1 582)	2 816	4 599	(1 570)	3 028

8.4 CREANCES CLIENTS

Détail des créances clients au bilan :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	31 décembre 2009
Créances clients	70 517	68 077
Créances sur cession d'actifs		0
Dépréciation	(37 564)	(34 969)
Total	32 953	33 107

Détail de la variation des dépréciations :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	31 décembre 2009
Ouverture	(34 969)	(13 242)
Dotations	(3 771)	(22 673)
Reprises	1 205	952
Autres mouvements	(29)	(6)
Clôture	(37 564)	(34 969)

La variation des provisions clients au cours du premier semestre 2010 est de 2 595 milliers d'euros.

8.5 TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

Les disponibilités et les équivalents de trésorerie se décomposent de la manière suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	31 décembre 2009
Disponibilités	21 983	10 293
Valeurs mobilières de placement	13 657	15 217
Trésorerie et équivalents de trésorerie	35 640	25 510
Concours bancaires participant à la trésorerie	(1 006)	(653)
Trésorerie figurant dans le tableau des flux de trésorerie	34 634	24 857

8.6 CAPITAL

Le capital social de la société au 30 juin 2010 est de 2 756 000 euros divisé en 21 200 000 actions ordinaires de 0,13 euros, chacune entièrement souscrite et intégralement libérée.

Le nombre d'actions propres au 30 juin 2010 s'élève à 429 184.

8.7 EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

Les emprunts et dettes financières se ventilent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010			31 décembre 2009		
	Montant total	Courant	Non courant	Montant total	Courant	Non courant
Dettes senior et crédits d'investissement	49 481	14 400	35 081	49 581	49 581	
Emprunts de location financement	429	36	394	456	50	406
Dettes sur acquisition de matériel GSM	11 178	6 143	5 035	15 009	7 793	7 216
Dettes sur redevances à payer au titre des fréquences	1 118	197	920	1 214	193	1 021
Concours bancaires	1 006	1 006	-	653	653	-
Intérêts courus non échus courants	534	534		483	483	
Dérivés de change et de taux	1 448	1 448		1 052	1 052	
Cautions et autres dettes	4 432		4 432	4 380	3	4 377
Total	69 627	23 764	45 862	72 828	59 808	13 020

Le reclassement entre courant et non courant des dettes financières est conforme au reclassement pratiqué au 31 décembre 2009 (cf note 8.11 des états financiers consolidés du 31 décembre 2009)

8.7.1 Détail de la dette financière

Au 30 juin 2010, les dettes financières se détaillaient comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Devise	Taux	Taux d'intérêt effectif	Valeur au bilan	Échéance contractuelle Maturité
Crédit 2008 - A	EUR	Euribor +1,00%	Euribor +1,25%	15 282	2012
Crédit 2008 - B	EUR	Euribor +1,00%	Euribor +1,25%	19 200	2012
Crédit 2008 - D	EUR	Euribor +1,00%	Euribor +1,25%	15 000	2012
Dettes sur redevances à payer au titre des fréquences	EUR			1 118	2015
Concours bancaires courants	EUR			1 006	
Emprunts issus de location financement	EUR			429	
Dettes fournisseur matériel GSM ZTE	EUR	Euribor 6M + 1,5%	Euribor 6M + 1,5%	9 832	2011
Dettes fournisseur matériel GSM ZTE	EUR	Euribor 6M + 1,5%	Euribor 6M + 1,5%	1 346	2010
Intérêts courus				534	
Dérivés de taux				1 448	
Cautions et autres dettes				4 432	
Total				69 627	

8.8 PROVISIONS

Les provisions évoluent de la manière suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2009	Dotations	Effet d'actualisation	Reprises		Ecart de conversion	Autres	30 juin 2010
				Utilisées	Non utilisées			
Provision pour litiges	1 668	417	-	(48)	(193)	-	-	1 844
Provision pour démantèlement	3 025	68			(86)	-	90	3 097
Total provisions	4 693	485	-	(48)	(279)	-	90	4 941

L'accroissement des provisions pour démantèlement trouve sa contrepartie dans l'augmentation des immobilisations corporelles. L'effet de désactualisation est comptabilisé en charges financières.

La répartition des provisions entre courant et non courant s'analyse comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010		31 décembre 2009	
	Courant	Non courant	Courant	Non courant
Provision pour litiges	1 844		1 668	-
Provision pour démantèlement		3 097	-	3 025
Total provisions	1 844	3 097	1 668	3 025

8.9 INSTRUMENTS FINANCIERS

8.9.1 Instruments de taux d'intérêt

Le Groupe se finance essentiellement à taux variable, le rendant ainsi exposé à une variabilité de sa charge d'intérêt future.

Le Groupe a donc recours à l'utilisation d'instruments dérivés pour éliminer ou limiter ces risques. Les instruments dérivés de taux d'intérêt utilisés par le Groupe constituent une couverture économique mais n'ont pas fait l'objet d'une documentation de couverture suivant les dispositions d'IAS 39. Par conséquent, l'ensemble des dérivés est évalué à la juste valeur par l'intermédiaire du compte de résultat.

Les principaux instruments dérivés utilisés sont des swaps de taux.

8.9.2 Dérivés de taux à des fins de transaction

Les éléments constitutifs des dérivés de taux détenus à des fins de transaction s'analysent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	Notionnel au 30 juin 2010				Juste valeur 30.06.10
	< 1 an	1 – 5 ans	> 5 ans	Total	
<i>Swap de taux</i>					
Payeur fixe / receveur variable		30 000		30 000	(1 438)
Instruments dérivés détenus à des fins de transaction	0	30 000	0	30 000	(1 438)

<i>En milliers d'euros</i>	Notionnel au 31 décembre 2009				Juste valeur 31.12.09
	< 1 an	1 – 5 ans	> 5 ans	Total	
<i>Swap de taux</i>					
Payeur fixe / receveur variable		30 000		30 000	(1 021)
Instruments dérivés détenus à des fins de transaction	0	30 000	0	30 000	(1 021)

La variation des justes valeurs des instruments dérivés est comptabilisée en résultat financier. Pour le premier semestre 2010, l'impact de cette variation est une perte de 417 K€.

8.10 INFORMATION SECTORIELLE

Conformément à IFRS 8 « Secteurs opérationnels », les informations présentées sont basées sur le reporting interne du Groupe qui est basé sur l'organisation opérationnelle de l'activité. La définition des secteurs est identique à celle utilisée sous IAS 14 et est détaillée dans l'annexe des comptes consolidés au 31 décembre 2009.

Les zones géographiques Antilles et Guyane ont été regroupées en adéquation avec le reporting interne.

Suivi par secteur d'activité des indicateurs de performances :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010					
	Résidentiel	Mobile	Activité Entreprises	Autres	Frais de siège	Total
Chiffre d'affaires	25 526	55 375	7 278	2 696	0	90 874
Résultat opérationnel avant dotations aux amortissements	6 992	11 376	3 635	1 006	-1 689	21 321
Dotations aux amortissements						(13 606)
Résultat opérationnel						7 715
Résultat financier						(1 839)
Impôt sur le résultat						-1 107
Résultat de l'exercice						4 769

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2009					
	Résidentiel	Mobile	Activité Entreprises	Autres	Frais de siège	Total
Chiffre d'affaires	23 232	51 798	6 586	3 502		85 117
Résultat opérationnel avant dotations aux amortissements	5 141	6 048	3 624	712	(1 942)	13 583
Dotations aux amortissements						(13 009)
Résultat opérationnel						574
Résultat financier						(1 437)
Impôt sur le résultat						947
Résultat de l'exercice						83

Suivi par secteur d'activité des dépenses d'investissement :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010					
	Résidentiel	Mobile	Activité Entreprises	Autres	Total	
Dépenses d'investissements	2 586	3 908	218	42	0	6 753

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2009					
	Résidentiel	Mobile	Activité Entreprises	Autres	Total	
Dépenses d'investissements	4 876	6 689	284	5		11 854

Suivi par secteur d'activité des actifs :

		30 juin 2010					
<i>(en milliers d'euros)</i>		Résidentiel	Mobile	Activité Entreprises	Autres	Total	
Actifs sectoriels		56 837	100 555	9 164	3 003	0	169 559
Actifs non affectés							57 799
Total actifs		56 837	100 555	9 164	3 003		227 358

		31 décembre 2009					
<i>(en milliers d'euros)</i>		Résidentiel	Mobile	Activité Entreprises	Autres	Total	
Actifs sectoriels		61 101	107 735	9 634	2 779		181 249
Actifs non affectés							51 301
Total actifs		61 101	107 735	9 634	2 779		232 551

Suivi par zone géographique des indicateurs de performance, des investissements et des actifs :

		30 juin 2010					
<i>(en milliers d'euros)</i>		Antilles /Guyane	Océan Indien	Autres	Frais de siège	Total	
Chiffre d'affaires		54 611	34 413		1 850	0	90 874
Résultat opérationnel avant dotations aux amortissements		15 458	6 476		1 075	-1 689	21 321
Actifs sectoriels		107 399	59 906		2 253	0	169 559
Investissements		3 388	3 057		308	0	6 753

		30 juin 2009					
<i>(en milliers d'euros)</i>		Antilles /Guyane	Océan Indien	Autres	Frais de siège	Total	
Chiffre d'affaires		53 329	29 794		1 994		85 117
Résultat opérationnel avant dotations aux amortissements		12 500	1 848		1 177	(1 942)	13 583
Actifs sectoriels		114 962	65 338		2 791		183 091
Investissements		5 670	6 135		49		11 854

		31 décembre 2009			
<i>(en milliers d'euros)</i>		Antilles /Guyane	Océan Indien	Autres	Total
Actifs sectoriels		113 694	62 688	4 867	181 249

8.11 IMPOT SUR LE RESULTAT

L'impôt sur les sociétés de la période résulte de l'application du taux effectif de fin d'exercice au résultat avant impôts au 30 juin 2010. En France, les impôts différés sont calculés sur la base des taux d'imposition votés, soit 34,43% pour 2010 et les années suivantes.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	30 juin 2009	31 décembre 2009
Produit (charge) d'impôt courant	(26)	(73)	(231)
Produit d'impôt différé	(1 081)	1 021	8 382
Total produit d'impôt	(1 107)	948	8 151

Le rapprochement entre l'impôt théorique calculé sur la base du taux légal d'imposition en France et l'impôt effectif est le suivant :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	30 juin 2009	31 décembre 2009
Résultat net de la période	4 769	83	(5 902)
Dégrèvement d'impôt reçu			
Produit (charge) d'impôt de la période	(1 107)	947	8 151
Résultat consolidé avant impôt	5 876	(864)	(14 053)
<i>Taux d'impôt théorique</i>	<i>34,43%</i>	<i>33,33%</i>	<i>34,43%</i>
Produit d'impôt théorique	(2 023)	288	4 838
Différences de taux d'imposition	64	27	122
Effet du changement de taux d'impôt différé *			181
Non fiscalisation des opérations réalisées par les SNC de défiscalisation		221	
Titres d'auto-contrôle	(100)	(72)	259
Ajustement impôts des exercices antérieurs	20	-	
Abattement du tiers - Département d'Outre Mer	937	468	2 770
Autres impôts exigibles	(11)	-	(6)
Autres	6	15	(14)
Produit d'impôt effectif	(1 107)	947	8 150
<i>Taux effectif d'impôt</i>	<i>18,84%</i>	<i>109,61%</i>	<i>58,00%</i>

8.12 RESULTAT PAR ACTION

Le résultat de base par action, soit un gain de 0,24 euro (gain de 0,001 euro au 30 juin 2009 et perte de 0,28 euro au 31 décembre 2009), est déterminé comme suit :

	30 juin 2010	30 juin 2009	31 décembre 2009
Numérateur (en milliers d'euros)			
Résultat net part du groupe (a)	4 701	30	(5 973)
Dénominateurs			
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (b)	20 770 816	21 200 000	21 200 000
Effet dilutif des actions gratuites réservées à des salarié	12 143	1412	18 750
Nombre moyen pondéré d'actions théorique (c)	20 782 959	21 201 412	21 219 805
Résultat de base par action (euros) (a/b)	0,23	0,00	-0,28
Résultat dilué par action (euros) (a/c)	0,23	0,00	-0,28

8.13 ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

8.13.1 Engagements donnés au titre des contrats de location

Les montants restant à payer au titre des contrats de locations s'analysent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Restant à payer au 30 juin 2010			
	Total	< 1 an	de 1 à 5 ans	> 5 ans
Location simple	33 569	7 541	21 134	4 894
<i>(en milliers d'euros)</i>	Restant à payer au 31 décembre 2009			
	Total	< 1 an	de 1 à 5 ans	> 5 ans
Location simple	36 800	7 968	22 514	6 318

8.13.2 Garanties données au titre des emprunts contractés par les sociétés Groupe Outremer Telecom SA et Outremer Telecom

Dans le cadre de la densification et de la migration de ses réseaux en 3,5 G, la société Outremer Telecom SAS, a conclu avec la société ZTE Corporation (« ZTE ») un contrat cadre de fourniture d'équipements de télécommunications et de prestations de services associées.

A l'occasion de ce contrat, ZTE a consenti à Outremer Telecom SAS en 2007, puis en 2009, 2 crédits vendeurs, chacun d'une durée de 3 ans, dont les soldes au 30 juin 2010 représentent respectivement 1 346 et 9 832 milliers d'euros.

En garantie du paiement de l'ensemble des sommes dues au titre de ces crédits-vendeur, ZTE bénéficie :

- d'un nantissement sur les équipements fournis,

- d'une caution conjointe et solidaire des engagements souscrits par sa filiale Outremer Telecom SAS, émise par la Société Groupe Outremer Telecom SA, et
- d'un engagement d'Outremer Telecom S.A.S de faire déposer sur un compte séquestre des recettes liées à la commercialisation de cartes prépayées et à la facturation de prestations de *roaming* dans le cadre de l'exploitation des réseaux de la téléphonie mobile de la Guadeloupe et de la Guyane.

8.14 PARTIES LIEES

Les transactions avec les principaux dirigeants se présentent comme suit :

Principaux dirigeants <i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	30 juin 2009
Avantages à court terme	484	575
Avantages postérieurs à l'emploi	91	59
Total charge de personnel	575	634
Honoraires	-	-
Locations	95	94
Total autres charges	95	94

Par ailleurs, deux cadres dirigeants bénéficient du plan d'attribution d'actions gratuites mis en place au cours de l'année 2009.

8.15 GESTION DES RISQUES

8.15.1 Risque de liquidité

Afin de financer son développement, le Groupe a conclu le 12 novembre 2007 un contrat de crédit syndiqué d'un montant initial de 77 millions d'euros, dont 49,7 millions d'euros restent à rembourser au 30 juin 2010.

Ce contrat de financement prévoit le respect par le Groupe de seuils semestriels pour le ratio dit de levier (endettement consolidé sur EBITDA consolidé des 12 derniers mois) et le ratio de couverture (EBITDA consolidé sur charges financières consolidées des 12 derniers mois).

Compte tenu des montants significatifs et non récurrents de provision pour dépréciation des créances enregistrés au 31 décembre 2009, le Groupe a conclu le 5 février 2010 avec ses partenaires bancaires un accord visant à adapter le calcul de ces ratios au 31 décembre 2009 et au 30 juin 2010.

Ainsi, d'une part, l'EBITDA utilisé pour le calcul des 2 ratios au 30 juin 2010 doit être retraité du montant des provisions excédant 3% du chiffre d'affaires et, d'autre part, le plafond que le ratio de levier ne doit pas dépasser lors du test au 30 juin 2010 a été porté à 2,04.

Ces aménagements des ratios ont été assortis, en particulier, d'un engagement du Groupe de ne pas procéder à la distribution de dividendes au cours de l'année 2010.

Hormis ces modifications ponctuelles les ratios financiers que le Groupe doit respecter au titre du contrat de financement restent inchangés :

i - Le ratio de levier, à compter du 31 décembre 2010, ne doit pas dépasser :

- 2,00 aux 30 juin et 31 décembre de chaque année.

ii – le ratio de couverture doit être strictement supérieur à :

- 5,00 aux 30 juin et 31 décembre de chaque année.

Les crédits vendeurs accordés par le fournisseur ZTE et dont les soldes au 30 juin 2010 représentent respectivement 1,3 et 9,8 millions d'euros sont également assortis de clauses de respect de ratios financiers relativement comparables à celles évoquées ci-dessus mais moins contraignantes et qui n'ont pas nécessité d'aménagements.

Au 30 juin 2010, le Groupe respecte l'ensemble des ratios prévus.

Il dispose d'une trésorerie significative, de 35 millions d'euros, soutenue par des cash-flows opérationnels en progression rapide et régulière et des dépenses d'investissements en net recul.

La dette nette du Groupe est en diminution rapide et représente au 30 juin 2010 moins de 2 fois l'Ebitda du semestre.

8.15.2 Risque de change

Le tableau ci-après présente, par devise, les positions nettes du groupe au 30 juin 2010 et au 31 décembre 2009 :

<i>Contrevaieur (en milliers d'euros)</i>	30-juin-10		31 décembre 2009	
	Dollar américain	Roupie Mauricienne	Dollar américain	Roupie Mauricienne
Actifs	17	2 374	177	2 241
Passifs	(307)	(820)	(608)	(1 092)
Position nette avant gestion	(290)	1 554	(431)	1 149
Position hors bilan	-	-	-	-
Position nette après gestion	(290)	1 554	(431)	1 149

8.15.3 Risque de crédit

Les instruments financiers susceptibles d'exposer Outremer Télécom au risque de crédit sont essentiellement les disponibilités et les créances clients.

Outremer Télécom considère que la concentration du risque de crédit lié aux comptes clients est limitée du fait du grand nombre de clients, de leur diversité (résidentiels et professionnels), de

leur appartenance à des secteurs divers de l'économie et de leur dispersion géographique. Par ailleurs la valeur maximum du risque de crédit sur ces actifs financiers est égale à la valeur nette comptable engagée.

8.15.4 Risque de taux

Le Groupe s'endette sur une référence de taux variable principalement. Dans le cadre de la gestion de son exposition au risque de taux, le Groupe a recours à différents instruments financiers, dont principalement des swaps emprunteurs taux fixes et des achats d'options de taux d'intérêt (achat de tunnel).

Les tableaux ci-après représentent l'échéancier des actifs et passifs financiers du Groupe au 30 juin 2010 et au 31 décembre 2009 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010			Total
	A moins d'un an	D'un an à 5 ans	Au delà de 5 ans	
Passifs financiers	23 861	45 681	85	69 626
Nominal faisant l'objet de dérivés de taux		(30 000)		(30 000)
Passifs financiers retraités du nominal des dérivés de taux	23 861	15 681	85	39 626
Dettes courantes	42 563	-	-	42 563
Créances courantes	(32 953)	-	-	(32 953)
Disponibilités	(35 640)	-	-	(35 640)
Total	(2 169)	15 681	85	13 596

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2009			Total
	A moins d'un an	D'un an à 5 ans	Au delà de 5 ans	
Passifs financiers	59 808	12 351	669	72 827
Nominal faisant l'objet de dérivés de taux	(30 000)			(30 000)
Passifs financiers retraités du nominal des dérivés de taux	29 808	12 351	669	42 827
Dettes courantes	49 718	-	-	49 718
Créances courantes	(33 107)	-	-	(33 107)
Disponibilités	(25 510)	-	-	(25 510)
Total	20 909	12 351	669	33 929

8.15.5 Risque sur actions

La société investit uniquement ses excédents de trésorerie en placements monétaires et par conséquent n'est pas exposée au risque actions.

8.16 EVENEMENTS POST-CLOTURE

Il n'y a pas eu d'évènements post-clôture significatifs.

II - Rapport d'activité

Groupe Outremer Telecom
SA au capital de 2.756.000 euros
Siège social : 109, rue du Faubourg Saint Honoré
75 008 PARIS
479 197 287 RCS Paris

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Semestre clos le 30 juin 2010

Le « Groupe » désigne, sauf précision contraire expresse, la Société, ses filiales et ses participations.

1. SOCIETE ANONYME GROUPE OUTREMER TELECOM

La société Groupe Outremer Telecom est la société mère du Groupe. Elle détient directement et indirectement (par l'intermédiaire de SPI SAS) 100 % des participations d'Outremer Télécom SAS.

1.1 - EXAMEN DES COMPTES SOCIAUX ET RESULTATS ENREGISTRES AU COURS DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2010

Les produits d'exploitation, qui sont essentiellement constitués du chiffre d'affaires réalisé par la société dans le cadre des prestations qu'elle assure pour ses filiales, s'élèvent à 1,7 M€ sur le semestre contre 2,1 M€ sur le premier semestre 2009, soit une diminution de 16%.

Les charges d'exploitation sont également en diminution de 17%, à 1,8 M€ contre 2,2 M€ en 2009.

Cette diminution significative des charges d'exploitation de la société s'inscrit dans le cadre des efforts de rationalisation entrepris par le Groupe depuis le second semestre 2009.

Le résultat d'exploitation du semestre ressort déficitaire de 0,1 M€ comme au premier semestre 2009.

Le résultat financier du semestre est un bénéfice de 4,6 M€ qui provient principalement des distributions de résultats opérées par les filiales de la société.

Compte tenu d'un résultat exceptionnel peu significatif et d'un produit d'impôt de 2,1 m€, le résultat net du semestre est un bénéfice de 6,6 M€ contre 6,7 M€ sur le premier semestre 2009.

1.2 – EXAMEN DES COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE

1.2.1 Examen des résultats enregistrés au cours du semestre

Les méthodes d'évaluation et les règles de présentation retenues pour l'établissement des comptes consolidés du groupe sont conformes à la réglementation en vigueur.

Les éléments financiers présentés ci-dessous doivent être lus selon les normes comptables internationales (International Financial Reporting Standards ou « IFRS ») pour l'exercice ouvert le 1^{er} janvier 2010.

Produits

Après une année 2009 marquée par une dégradation de son environnement économique, notamment sur la zone Antilles-Guyane, le premier semestre 2010 confirme le succès des mesures d'adaptation mises en œuvre et le retour du Groupe dans une dynamique de croissance sur l'ensemble de ses activités et de ses zones d'implantation.

Le chiffre d'affaires du Groupe qui s'élève à 90,9 M€, progresse ainsi sur le premier semestre de 6,8% par rapport au chiffre d'affaires du premier semestre 2009, et même de 10,4% par rapport à ce même chiffre d'affaire semestriel 2009 diminué de certains frais qui ne sont plus reconnus en chiffre d'affaires depuis le 1^{er} juillet 2009.

Le chiffre d'affaire se répartit de la manière suivante au sein des 4 segments d'activité :

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	30-juin-10	30-juin-09	Evolution	%
Résidentiel	25,5	23,2	2,3	9,9 %
Mobile	55,4	51,8	3,6	6,9 %
Professionnel	7,3	6,6	0,7	10,5 %
Autres	2,7	3,5	-0,8	-23,0 %
Total	90,9	85,1	5,8	6,8 %

L'application de la norme IFRS 8 « Secteurs Opérationnels », nous a conduit en 2009 à isoler les frais de siège constitués essentiellement des charges d'exploitation de notre holding mais n'a pas entraîné de modifications de la définition de nos quatre segments d'activité qui sont les suivants :

- Le segment « Résidentiel », qui regroupe les activités de téléphonie fixe, d'Internet et de cartes prépayées ;
- Le segment « Mobile », qui regroupe toutes les offres de téléphonie mobile du Groupe à destination des particuliers, des entreprises et des collectivités ;
- Le segment « Activité Entreprises », qui regroupe les solutions de Télécommunications offertes aux entreprises et aux collectivités (téléphonie fixe, Internet et Data) ;

- Le segment « Autres », qui regroupe les autres activités du Groupe telles que les activités historiques (minutes en gros, activités bancaires, distribution informatique).

Malgré la baisse très significative des tarifs de terminaison d'appels au 1^{er} janvier 2010 (proche de -40%), le chiffre d'affaires Mobile ressort en progression de 6,9% et représente 61% des revenus du Groupe.

L'activité Résidentiel a également vu son chiffre d'affaires progresser de 9,9% grâce au développement très rapide de l'internet haut-débit (+44%) qui compense l'érosion de la téléphonie fixe et la baisse de revenus liée à la migration des abonnés en présélection vers les offres multi-play OnlyBox et CanalConnect.

L'activité Professionnel a bénéficié sur le semestre des premiers résultats des offres commerciales lancées en fin d'année 2009 et affiche ainsi une progression de son chiffre d'affaires de 10,5%.

Le chiffre d'affaires Autres est en recul de 23% en raison du déclin des revenus générés par les activités historiques non directement liées à la téléphonie.

L'évolution du chiffre d'affaires est à mettre en parallèle de l'évolution du nombre d'abonnés à fin de période du Groupe sur ses principaux secteurs d'activités :

<i>Nombre d'abonnés</i>	30-juin-10	30-juin-09	Evolution	%
Téléphonie Fixe Particuliers	74 386	91 442	-17 056	-19%
Téléphonie Fixe Professionnels	13 174	13 457	-283	-2%
Téléphonie Fixe	87 560	104 899	-17 339	-17%
Internet Bas-Débit	11 830	13 984	-2 154	-15%
Internet Haut-Débit	57 087	55 113	1 974	4%
Internet	68 917	69 097	-180	0%
Mobile Antilles-Guyane	217 834	184 032	33 802	18%
Mobile Océan Indien	150 260	116 646	33 614	29%
Mobile	368 094	300 678	67 416	22%
TOTAL	524 571	474 674	49 897	11%

Sur l'ensemble de ses zones d'activité, le Groupe comptait 368 094 abonnés à ses offres Mobile au 30 juin 2010, en progression de 22% par rapport au 30 juin 2009.

La croissance de la base d'abonnés Mobile, qui a été de 18% sur la zone Antilles-Guyane a atteint 29% sur la zone Océan Indien sur la même période.

La diminution du parc d'abonnés bas-débit a été compensée par la croissance de la base d'abonnés internet haut-débit. Cette dernière a toutefois été limitée par la mise en place au premier semestre 2010 d'une politique de résiliation systématique des lignes présentant un incident de paiement non régularisé.

Ces résiliations automatiques ont également concerné les abonnés aux offres de téléphonie fixe et ont ainsi accentué l'érosion de la base liée à la migration de ces abonnés vers les offres « multi-play » du Groupe.

Charges

Les charges d'exploitation nettes des autres produits opérationnels et hors dotations aux amortissements s'élèvent à 69,6 M€ pour le semestre contre 71,5 M€ sur le premier semestre 2009 soit une diminution de 2 M€ et 2,77 %.

Cette diminution globale est la résultante des principales évolutions suivantes :

- la baisse de 2,6 M€ (6,6%) des coûts de réseau et de télécommunication.
Cette baisse, qui est d'autant plus significative qu'elle a été réalisée malgré la progression de 6,8% des revenus, résulte, d'une part, de la diminution des tarifs de terminaison d'appel des autres opérateurs de téléphone mobile, mais aussi, des nombreuses mesures d'optimisation mises en œuvre au cours du second semestre 2009 et du premier semestre 2010, aussi bien sur les coûts fixes que sur les coûts variables.
- la diminution de 3,2 M€, soit 26% des coûts commerciaux qui ont également fait l'objet de mesures d'optimisation depuis le second semestre 2009 mais qui bénéficient aussi de la réduction des coûts variables d'acquisition d'abonnés du fait d'une politique de recrutement beaucoup plus sélective.
- l'augmentation de 14% des frais de structures (frais de personnel, autres charges externes, impôts et taxes) en raison du renforcement de la structure opéré en 2009 et notamment du déploiement de nouvelles équipes afin d'améliorer la qualité de service offerte à nos abonnés (équipes de techniciens d'intervention à domicile, cellule qualité,...).
- la diminution de 4,8 M€, soit 60%, des Autres Charges Opérationnelles en raison de la baisse des dotations aux provisions pour dépréciation des créances clients qui, après avoir subi une hausse exceptionnelle en 2009 du fait de la dégradation de la conjoncture économique, sont revenues à un niveau récurrent.
- La diminution de 6,1 M€ des Autres Produits Opérationnels qui avaient connu une augmentation ponctuelle au premier semestre 2009 avec la constatation d'un produit exceptionnel non récurrent.

Le Résultat Opérationnel avant Amortissements ressort donc à 21,3 M€ contre 13,6 M€ au premier semestre 2009, soit une progression de 57% qui confirme le retour du Groupe à une dynamique de croissance rentable.

Le R.O.A.A. représente ainsi 23,5 % du chiffre d'affaires du semestre contre 16 % sur le premier semestre 2009.

La contribution des différents secteurs d'activité est détaillée ci-dessous :

R.O.A.A (en millions d'euros)	30-juin-10	30-juin-09	Evolution	%
Résidentiel	7,0	5,1	1,9	36%
%CA	27%	22%		
Mobile	11,4	6,0	5,3	88%
%CA	21%	12%		
Professionnel	3,6	3,6	0,0	0%
%CA	50%	55%		
Autres	1,0	0,7	0,3	41%
%CA	37%	20%		
Frais de Siège	-1,7	-1,9	0,3	-13%
%CA	-2%	-2%		
Total	21,3	13,6	7,7	57%
%CA	23,5%	16,0%		

Tous les secteurs d'activité ont amélioré de façon significative leur rentabilité opérationnelle, à l'exception de l'activité Professionnel qui a dû absorber sur le premier semestre 2010 les coûts liés au renforcement de sa force de vente mais reste à un niveau de rentabilité élevé.

Au niveau géographique, on notera la progression rapide de la rentabilité opérationnelle de la zone Océan Indien dont le niveau de marge a commencé à rattraper son retard sur celui de la zone Antilles-Guyane qui a dépassé les 28% sur le premier semestre 2010.

R.O.A.A (en millions d'euros)	30-juin-10	30-juin-09	Evolution	%
Antilles - Guyane	15,5	12,5	3,0	24%
%CA	28,3%	23,4%		
OI	6,5	1,8	4,6	251%
%CA	18,8%	6,2%		
Autres	1,1	1,2	-0,1	-9%
%CA	58,1%	59,1%		
Frais de Siège	-1,7	-1,9	0,3	-13%
%CA	-1,9%	-2,3%		
Total	21,3	13,6	7,7	57%
%CA	23,5%	16,0%		

Après un pic à 14,8 M€ au second semestre 2009, les dotations aux amortissements ont amorcé leur décline et représentent 13,6 M€ sur le premier semestre 2010, contre 13 M€ au premier semestre 2009.

Le résultat opérationnel est un bénéfice de 7,7 M€ contre 0,6 M€ sur le premier semestre 2009.

A 1,8 M€, les charges financières nettes sont en augmentation de 0,4 M€ par rapport au premier semestre 2009 en raison principalement de l'évolution des taux de change et de la variation de valeur des instruments dérivés sur les taux d'intérêt.

Le résultat avant impôts ressort donc bénéficiaire de 5,9 M€ contre un déficit de 0,9 M€ au premier semestre 2009.

Compte tenu de la constatation d'une charge d'impôt sur les bénéfices de 1,1 M€, le résultat net du semestre est un bénéfice de 4,8 M€ contre 0,1 M€ sur le premier semestre 2009.

1.3 FAITS ET EVENEMENTS MAJEURS

1.3.1 Evolution des tarifs de terminaison d'appel vocal mobile

Par décision en date du 27 juillet 2009, l'Autorité de régulation des communications électroniques et des postes a défini les obligations tarifaires des opérateurs mobiles français d'outre-mer pour l'année 2010.

Les nouveaux tarifs appliqués depuis le 1^{er} janvier 2010 par les principaux opérateurs sont présentés ci-dessous avec leur évolution sur les 2 dernières années :

		2008 <i>(cts d'euro/mn)</i>	2009 <i>(cts d'euro/mn)</i>	2010 <i>(cts d'euro/mn)</i>	2010/2009	2009/2008
Antilles Guyane	Orange Caraïbes	11,0	8,7	5,5	-37%	-21%
	Digicel	16,0	12,2	6,5	-47%	-24%
	Outremer Telecom Guyane	19,2	13,7	9,0	-34%	-29%
	Outremer Telecom Antilles	22,9	15,7	9,0	-43%	-31%
Océan Indien	SRR	10,5	8,5	5,5	-35%	-19%
	Orange Réunion	13,0	11,0	7,0	-36%	-15%
	Outremer Réunion - Mayotte	27,2	17,5	11,0	-37%	-36%

L'autorité a par ailleurs indiqué vouloir poursuivre la baisse des tarifs vers une cible correspondant aux coûts incrémentaux de long terme d'un opérateur efficace.

1.3.2 Déploiement des réseaux 3G en Guadeloupe et en Guyane

Faisant suite aux investissements réalisés en 2009 pour remplacer les derniers réseaux 2G, le Groupe a annoncé le 8 janvier 2010 le lancement commercial de ses offres 3G sur les territoires de la Guadeloupe et la Guyane.

L'offre 3G Only déjà déployée sur les territoires de La Réunion et de la Martinique inclut des offres avec téléphones mobiles 3G, un portail mobile enrichi de contenus attractifs et des offres utilisant des clés 3G pour les utilisateurs d'ordinateurs portables.

Cet investissement démontre une nouvelle fois la volonté d'Outremer Telecom d'offrir les dernières technologies à ses abonnés et de développer les usages innovants dans les Départements d'Outremer.

1.3.3 Lancement de TRACE MOBILE aux Antilles et en Guyane

Le 7 avril 2010 le Groupe a annoncé le lancement aux Antilles et en Guyane de TRACE MOBILE : une offre de téléphonie Mobile développée en partenariat avec le groupe TRACE.

TRACE MOBILE avait déjà été lancée sur la Réunion et Mayotte en partenariat avec Outremer Telecom en avril 2009.

TRACE est le premier groupe média à destination des 11-35 ans exclusivement dédié à l'expression des musiques et cultures urbaines et tropicales.

Dans le cadre de cette alliance, TRACE apporte à Outremer Telecom la marque TRACE MOBILE, des contenus audiovisuels et son expertise marketing sur les jeunes. TRACE est en effet la chaîne musicale leader en Outremer.

1.3.4 Lancement de la diffusion et de la commercialisation des offres Canal+ et Canalsat par ADSL

Fin mars, le Groupe a ouvert la diffusion et la commercialisation par ADSL des offres de bouquets de chaînes du groupe Canal+ dans les DOM, devenant le premier opérateur des DOM à distribuer les offres Canal+ en auto-distribution par ADSL.

Dans un premier temps, cette commercialisation a été limitée aux offres CanalConnect pour être ensuite étendue aux offres ONLYBOX en fin de semestre sur la zone Antilles Guyane.

1.3.5 Aménagement de la convention de crédit du 12 novembre 2007

Le Groupe a conclu avec ses partenaires bancaires le 5 février 2010 un accord visant à adapter les ratios financiers de la convention de crédit du 12 novembre 2007, afin de prendre en compte les montants significatifs et non récurrents de provisions pour dépréciation des créances enregistrés en 2009.

Il a ainsi été prévu dans le cadre de cet accord que l'EBITDA utilisé pour le calcul des ratios au 31 décembre 2009 et au 30 juin 2010 serait retraité du montant des provisions pour dépréciation des créances clients excédant 3% du chiffre d'affaires.

Les seuils à ne pas dépasser ont également été légèrement modifiés puisque le plancher à respecter au 31 décembre 2009 pour le ratio de couverture a été porté à 7,50 contre un seuil initial de 5,00 et le plafond du ratio de levier au 30 juin 2010 a été porté à 2,04 contre un seuil initial à 2,00.

Ces aménagements des ratios ont été assortis, en particulier, d'un engagement du Groupe de ne pas procéder à la distribution de dividendes au cours de l'année 2010.

1.4 EVOLUTION PREVISIBLE ET PERSPECTIVES D'AVENIR.

1.4.1 Principaux risques et incertitudes

1.4.1.1 Risque de liquidité

Afin de financer son développement, le Groupe a conclu le 12 novembre 2007 un contrat de crédit syndiqué d'un montant initial de 77 millions d'euros, dont 49,7 millions d'euros restent à rembourser au 30 juin 2010.

Ce contrat de financement prévoit le respect par le Groupe de seuils semestriels pour le ratio dit de levier (endettement consolidé sur EBITDA consolidé des 12 derniers mois) et le ratio de couverture (EBITDA consolidé sur charges financières consolidées des 12 derniers mois).

Compte tenu des montants significatifs et non récurrents de provision pour dépréciation des créances enregistrés au 31 décembre 2009, le Groupe a conclu le 5 février 2010 avec ses partenaires bancaires un accord visant à adapter le calcul de ces ratios au 31 décembre 2009 et au 30 juin 2010.

Ainsi, d'une part, l'EBITDA utilisé pour le calcul des 2 ratios au 30 juin 2010 doit être retraité du montant des provisions excédant 3% du chiffre d'affaires et, d'autre part, le plafond que le ratio de levier ne doit pas dépasser lors du test au 30 juin 2010 a été porté à 2,04.

Ces aménagements des ratios ont été assortis, en particulier, d'un engagement du Groupe de ne pas procéder à la distribution de dividendes au cours de l'année 2010.

Hormis ces modifications ponctuelles les ratios financiers que le Groupe doit respecter au titre du contrat de financement restent inchangés :

i - Le ratio de levier, à compter du 31 décembre 2010, ne doit pas dépasser :

- 2,00 aux 30 juin et 31 décembre de chaque année.

ii – le ratio de couverture doit être strictement supérieur à :

- 5,00 aux 30 juin et 31 décembre de chaque année.

Les crédits vendeurs accordés par le fournisseur ZTE et dont les soldes au 30 juin 2010 représentent respectivement 1,3 et 9,8 millions d'euros sont également assortis de clauses de respect de ratios financiers relativement comparables à celles évoquées ci-dessus mais moins contraignantes et qui n'ont pas nécessité d'aménagements.

Au 30 juin 2010, le Groupe respecte l'ensemble des ratios prévus.

Il dispose d'une trésorerie significative, de 35 millions d'euros, soutenue par des cash-flows opérationnels en progression rapide et régulière et des dépenses d'investissements en net recul.

La dette nette du Groupe est en diminution rapide et représente au 30 juin 2010 moins de 2 fois l'Ebitda du semestre.

1.4.1.2 Risque de change

Le tableau ci-après présente, par devise, les positions nettes du groupe au 30 juin 2010 et au 31 décembre 2009 :

<i>Contrevaieur (en milliers d'euros)</i>	30-juin-10		31 décembre 2009	
	Dollar américain	Roupie Mauricienne	Dollar américain	Roupie Mauricienne
Actifs	17	2 374	177	2 241
Passifs	(307)	(820)	(608)	(1 092)
Position nette avant gestion	(290)	1 554	(431)	1 149
Position hors bilan	-	-	-	-
Position nette après gestion	(290)	1 554	(431)	1 149

1.4.1.3 Risque de crédit

Les instruments financiers susceptibles d'exposer Outremer Télécom au risque de crédit sont essentiellement les disponibilités et les créances clients.

Outremer Télécom considère que la concentration du risque de crédit lié aux comptes clients est limitée du fait du grand nombre de clients, de leur diversité (résidentiels et professionnels), de leur appartenance à des secteurs divers de l'économie et de leur dispersion géographique. Par ailleurs la valeur maximum du risque de crédit sur ces actifs financiers est égale à la valeur nette comptable engagée.

1.4.1.4 Risque de taux

Le Groupe s'endette sur une référence de taux variable principalement. Dans le cadre de la gestion de son exposition au risque de taux, le Groupe a recours à différents instruments financiers, dont principalement des swaps emprunteurs taux fixes et des achats d'options de taux d'intérêt (achat de tunnel).

Les tableaux ci-après représentent l'échéancier des actifs et passifs financiers du Groupe au 30 juin 2010 et au 31 décembre 2009 :

30 juin 2010				
<i>(en milliers d'euros)</i>	A moins d'un an	D'un an à 5 ans	Au delà de 5 ans	Total
Passifs financiers	59 161	10 381	85	69 626
Nominal faisant l'objet de dérivés de taux	(30 000)			(30 000)
Passifs financiers retraités du nominal des dérivés de taux	29 161	10 381	85	39 626
Dettes courantes	41 903	-	-	41 903
Créances courantes	(33 201)	-	-	(33 201)
Disponibilités	(35 640)	-	-	(35 640)
Total	2 223	10 381	85	12 688

31 décembre 2009				
<i>(en milliers d'euros)</i>	A moins d'un an	D'un an à 5 ans	Au delà de 5 ans	Total
Passifs financiers	59 808	12 351	669	72 827
Nominal faisant l'objet de dérivés de taux	(30 000)			(30 000)
Passifs financiers retraités du nominal des dérivés de taux	29 808	12 351	669	42 827
Dettes courantes	49 718	-	-	49 718
Créances courantes	(33 107)	-	-	(33 107)
Disponibilités	(25 510)	-	-	(25 510)
Total	20 909	12 351	669	33 929

1.4.1.5 Risque sur les actions

La société investit uniquement ses excédents de trésorerie en placements monétaires et par conséquent n'est pas exposée au risque sur les actions.

1.4.2 Evénements survenus depuis la clôture de l'exercice

Aucun événement significatif n'est survenu depuis la clôture de l'exercice.

2. PARTIES LIEES

Les transactions avec les principaux dirigeants se présentent comme suit :

Principaux dirigeants <i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	30 juin 2009
Avantages à court terme	484	575
Avantages postérieurs à l'emploi	91	59
Total charge de personnel	575	634
Honoraires	-	-
Locations	95	94
Total autres charges	95	94

Par ailleurs, deux cadres dirigeants bénéficient du plan d'attribution d'actions gratuites mis en place au cours de l'année 2009.

III - Déclaration des personnes physiques qui assument la responsabilité du rapport financier semestriel

GROUPE OUTREMER TELECOM
Société anonyme à conseil d'administration
au capital social de 2.756.000 euros
Siège social : 109 rue du Faubourg Saint Honoré – 75 008 Paris
479 197 287 R.C.S Paris

ATTESTATION

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés 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 de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint est fidèle aux événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, à leur incidence sur les comptes, aux principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Paris,
Le 27 août 2010

Jean-Michel HEGESIPPE
Président Directeur Général

IV - Rapport des contrôleurs légaux des comptes sur les comptes consolidés

CONSTANTIN ASSOCIES

ERNST & YOUNG et Autres

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

Groupe Outremer Telecom

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010

Rapport des commissaires aux comptes

sur l'information financière semestrielle

CONSTANTIN ASSOCIES

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

114, rue Marius AUFAN

92352 Levallois-Perret Cedex

S.A. au capital de € 831.330

ERNEST & YOUNG et Autres

41, rue de Ybry

92576 Neuilly-sur-seine

S.A.S à capital variable

Commissaire aux Comptes

Membre de la compagnie

régionale de Versailles

Groupe Outremer Telecom

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010

Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Groupe Outremer Telecom, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;

la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés 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 la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 6.3.3 qui expose le changement de méthode comptable retenu dans la présentation des flux de trésorerie relatifs aux transactions envers l'équipementier ZTE.

2. Vérification spécifique

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

Levallois-Perret et Neuilly-sur-Seine, le 31 août 2010

Les Commissaires aux Comptes

CONSTANTIN ET ASSOCIES

ERNST & YOUNG et Autres

Jean-Paul Seguret

François Villard