



**Société Anonyme au capital de 623 541 €uros**  
**Siège social : 11 place Francois Mitterrand – CS 11024 – 49055 Angers Cedex 2**  
**R.C.S. Angers 411 068 737**

## **Rapport financier**

### **du 1<sup>Er</sup> semestre 2008**



Le présent document constitue le rapport financier semestriel prévu par l'article L 451-1-2 du Code monétaire et financier.

Il a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers et mis en ligne sur le site Internet d'Afone le 26 septembre 2008.

## SOMMAIRE

<b>Chapitre 1 – Déclaration de la personne responsable</b> .....	<b>3</b>
<b>Chapitre 2 – Comptes consolidés intermédiaires résumés du 1<sup>er</sup> semestre 2008</b> .....	<b>4</b>
<b>Chapitre 3 – Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés intermédiaires résumés</b> .....	<b>19</b>
<b>Chapitre 4 – Rapport de gestion du 1<sup>er</sup> semestre 2008</b> .....	<b>22</b>

## **CHAPITRE 1. DECLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE**

J'atteste qu'à ma connaissance, les comptes consolidés intermédiaires résumés du premier semestre de l'exercice 2008 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 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées, ainsi qu'une description des principaux risques et principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Le 26 septembre 2008

Philip FOURNIER  
Président Directeur Général

## CHAPITRE 2. COMPTES CONSOLIDES 1er SEMESTRE 2008

### BILANS CONSOLIDES ( EN K€ ) :

ACTIF	30/06/2008	31/12/2007
Écarts d'acquisition	13 056	24 305
Immobilisations incorporelles	6 251	6 570
Immobilisations corporelles	16 354	17 361
Titres de participation	76	76
Titres mis en équivalence	368	29
Part non courante des créances liées au financement	2 994	3 883
Autres actifs financiers non courants	1 424	762
Actifs d'impôts différés	3 119	3 068
<b>Actifs non courants</b>	<b>43 643</b>	<b>56 055</b>
Stocks	2 505	2 221
Créances clients et autres débiteurs	20 822	19 508
Part courante des créances liées au financement	1 626	1 757
Créances d'impôts courants	286	499
Autres actifs courants	416	7 377
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 649	4 610
<b>Actif courant</b>	<b>36 303</b>	<b>35 971</b>
Actifs détenus en vue de la vente		
<b>Total actif</b>	<b>79 946</b>	<b>92 026</b>

PASSIF	30/06/2008	31/12/2007
Capital social	624	624
Réserves liées au capital	47 240	47 240
Autres réserves	2 356	5 602
Résultat part du groupe	- 15 133	- 3 267
Intérêts minoritaires	18	18
<b>Capitaux propres</b>	<b>35 106</b>	<b>50 218</b>
Emprunts à long terme	4 831	3 654
Dettes financières liées au refinancement	358	1 061
Passifs d'impôts différés	0	1 001
Provision à long terme	2 222	2 225
Autres passifs non courants	1 962	1 959
<b>Passifs non courants</b>	<b>9 373</b>	<b>9 899</b>
Fournisseurs et autres créditeurs	23 010	21 623
Autres dettes courantes	7 867	5 704
Emprunts à court terme		
Part courante des emprunts à long terme	1 726	2 251
Part courante des dettes financières liées au refinancement	1 415	2 247
Impôts exigibles	73	85
Provision à court terme	1 378	
<b>Passifs courants</b>	<b>35 468</b>	<b>31 910</b>
Passifs associés à des actifs destinés à être cédés		
<b>Total Passif</b>	<b>79 946</b>	<b>92 026</b>

**COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDES ( EN K€ ) :**

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>32 344</b>	<b>30 924</b>	<b>62 131</b>
Achats consommés	- 14 648	- 10 622	- 23 000
Charges de personnel	- 9 695	- 10 416	- 19 793
Charges externes	- 8 631	- 8 509	- 15 133
Impôts et taxes	- 683	- 873	- 1 691
Dotation aux amortissements	- 2 065	- 2 169	- 4 355
Dotation aux provisions	- 442	- 299	- 1 370
Autres produits et charges d'exploitation	287	35	104
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>- 3 534</b>	<b>- 1 928</b>	<b>- 3 108</b>
Autres produits et charges opérationnels	- 12 626		- 893
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>- 16 161</b>	<b>- 1 928</b>	<b>- 4 001</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	0	219	254
Coût de l'endettement financier brut	- 171	- 133	- 299
Coût de l'endettement financier net	- 171	86	- 45
Autres produits et charges financiers	107	36	- 26
Charge d'impôt	1 028	629	1 062
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	62	9	-250
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession</b>	<b>- 15 133</b>	<b>- 1 168</b>	<b>- 3 260</b>
<b>Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession</b>			
<b>Résultat net</b>	<b>- 15 133</b>	<b>- 1 168</b>	<b>- 3 260</b>
. part du groupe	- 15 133	- 1 174	- 3 267
. intérêts minoritaires	0	5	6
<b>Résultat par action</b>	<b>- 2,427 €</b>	<b>- 0,188 €</b>	<b>- 0,524 €</b>
<b>Résultat dilué par action</b>	<b>- 2,427 €</b>	<b>- 0,188 €</b>	<b>- 0,524 €</b>

**TABLEAUX DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES ( EN K€ ) :**

En milliers d'Euros	Période du 01/01/2008 au 30/06/2008	Période du 01/01/2007 au 30/06/2007
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)</b>	- 775	959
- Impôts versé (B)	180	- 563
+/- Variation du B.F.R. lié à l'activité(C)	1 674	2 138
<b>= FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (D) = (A + B + C)</b>	<b>1 078</b>	<b>2 534</b>
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 1 037	- 5 387
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	9	27
+/- Incidence des variations de périmètre	100	- 623
+/- Variation des prêts et avances consentis	6 218	- 1 915
- Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers		
+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement		
<b>= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)</b>	<b>5 290</b>	<b>- 7 898</b>
+ Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital		
-/+ Rachats et reventes d'actions propres	21	- 167
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	1 378	1 533
+ Encaissements liés dettes financières de financement		
- Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	- 1 535	- 2 290
- Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	- 189	80
- Dividendes payés aux actionnaires du groupe		- 1 521
<b>= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (F)</b>	<b>- 325</b>	<b>- 2 365</b>
+/- Incidence des variations des cours des devises (G)		
<b>= VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (D + E + F + G)</b>	<b>6 043</b>	<b>- 7 729</b>
<b>T ouverture</b>	<b>4 606</b>	<b>20 990</b>
<b>T Clôture</b>	<b>10 649</b>	<b>13 261</b>

**TABLEAUX DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES ( EN K€ ) :**

En milliers d'Euros	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés	Total part Groupe	Mino-ritaires	Total
<b>Capitaux propres 31 décembre 2005</b>	<b>610</b>	<b>51 870</b>	<b>- 50</b>	<b>6 844</b>	<b>59 273</b>	<b>328</b>	<b>59 601</b>
Opérations sur capital	13	2 414			2 427		2 427
Opérations sur titres auto-détenus			38		38		38
Dividendes		- 7 044		- 1 503	- 8 547		- 8 547
Résultat net de l'exercice (A)				1 188	1 188	- 196	992
Résultat enregistré directement en capitaux propres (B)			- 16		- 16		- 16
Total des produits et charges reconnus pour la période (A+B)			- 16	1 188	1 172	- 196	976
Variation de périmètre						5 904	5 904
<b>Capitaux propres 31 décembre 2006</b>	<b>623</b>	<b>47 240</b>	<b>- 28</b>	<b>6 529</b>	<b>54 363</b>	<b>6 036</b>	<b>60 399</b>
Opérations sur capital							
Opérations sur titres auto-détenus			- 65		- 65		- 65
Dividendes		- 1 521			- 1 521		- 1 521
Résultat net de l'exercice (A)				- 3 267	- 3 267	6	- 3 260
Résultat enregistré directement en capitaux propres (B)			- 70		- 70		- 70
Total des produits et charges reconnus pour la période (A+B)			- 70	- 3 267	- 3 337	6	- 3 330
Variation de périmètre				760	760	- 6 023	- 5 263
<b>Capitaux propres 31 décembre 2007</b>	<b>623</b>	<b>45 719</b>	<b>- 163</b>	<b>4 022</b>	<b>50 200</b>	<b>19</b>	<b>50 218</b>
Opérations sur capital							
Opérations sur titres auto-détenus			21		21		21
Dividendes							
Résultat net de l'exercice (A)				- 15 133	- 15 133		- 15 133
Résultat enregistré directement en capitaux propres (B)							
Total des produits et charges reconnus pour la période (A+B)				- 15 133	- 15 133		- 15 133
Variation de périmètre							
<b>Capitaux propres 30 juin 2008</b>	<b>623</b>	<b>45 719</b>	<b>- 142</b>	<b>- 11 111</b>	<b>35 088</b>	<b>19</b>	<b>35 106</b>

## **ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES 1ER SEMESTRE 2008**

Les présents comptes consolidés résumés concernent la période du 1er janvier 2008 au 30 juin 2008. Sauf mention particulière, les montants figurant dans les notes ci-après sont exprimés en milliers d'Euros.

AFONE est une société de prestations de télécommunication et de services.

Les comptes consolidés résumés semestriels ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de la société AFONE le 22 septembre 2008.

### **1 INTRODUCTION**

Les états financiers intermédiaires résumés du groupe Afone, portant sur la période de 6 mois close au 30 juin 2008, ont été préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice 2007.

Les comptes arrêtés au 30 juin 2008 ont été arrêtés selon les modalités suivantes :

- Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celle appliquées dans les états financiers annuels au 31 décembre 2007.
- Les principes IFRS retenus pour l'établissement des états financiers intermédiaires résultent de l'application de toutes les normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne et d'application obligatoire en 2008.
- Le groupe Afone n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2008 et n'a pas l'intention, à la date d'établissement des états financiers semestriels, de les appliquer dans ses comptes annuels 2008.

L'établissement de comptes consolidés dans le référentiel IFRS conduit la Direction à effectuer des estimations et à formuler des hypothèses qui affectent la valeur comptable de certains éléments d'actifs et de passifs, des produits et des charges, notamment en ce qui concerne :

- les provisions,
- les dépréciations,
- les impôts différés,
- les durées d'utilité des immobilisations

La Direction revoit régulièrement ses estimations et appréciations afin de prendre en compte l'expérience passée et à intégrer les facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques. Toutefois, les hypothèses ayant par nature un caractère incertain, les réalisations pourront s'écarter des estimations.



## 2 PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

### *2.1 Périmètre et méthodes de consolidation*

Secteur d'activité		Mode d'intégration	% de contrôle	% d'intérêts
CONSTITUTION DE PARCS	ACDM	I.G.	100%	100%
FINANCEMENT	AFONE FINANCEMENT	I.G.	100 %	100 %
TELECOM	AFONE SA (société mère du Groupe) 11 place Francois Mitterrand 49055 ANGERS Cedex 02 - France	I.G.		
CONSTITUTION DE PARCS	AFONE SECURITE	I.G.	100 %	100 %
TELECOM	AFONECALL	I.G.	100%	100%
TELECOM	CARTE & SERVICES SAS	I.G.	100 %	100 %
TELECOM	Entité ad hoc 2R MUSIC SARL	I.G.	100 %	0 %
CONSTITUTION DE PARCS	GESTALARMES	I.G.	100 %	100 %
CONSTITUTION DE PARCS	GIRARDOT 24/24	I.G.	100 %	100 %
CONSTITUTION DE PARCS	GIRARDOT SECURITEL	I.G.	100 %	100 %
CONSTITUTION DE PARCS	TM TEL	I.G.	100 %	100 %
TELECOM	META Lfone	I.P.	50 %	50 %
TELECOM	TUTOR ON LINE	M.E.	35%	35%

Les sociétés sous contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale.

TUTOR ON LINE est intégrée par mise en équivalence.

Meta Lfone est intégrée par intégration proportionnelle

### *2.2 Variation de périmètre*

Le seul changement de périmètre intervenu durant le premier semestre 2008 est relatif à la création de la société AFONECALL (centre d'appel).

Au cours de l'exercice 2007, le groupe Afone et le réseau de distribution E.LECLERC ont constitué une co-entreprise dont l'objet est le développement d'activités télécoms dont une offre de téléphonie mobile lancée le 5 décembre 2007. Cette opération s'est concrétisée par la création d'une société en nom collectif (Meta-Lfone) détenue à 50/50 par Afone et Leclerc Telecom. Au 31 décembre 2007, cette filiale était intégrée aux comptes consolidés via la méthode de mise en équivalence. A compter

de 2008, cette société est intégrée par intégration proportionnelle, le groupe considérant que cette méthode est plus proche de l'image fidèle.

Sans conséquence sur le résultat net total, cette présentation aurait eu les incidences suivantes au 31 décembre 2007 :

- le chiffre d'affaires aurait été de 62 008 K€ (contre 62 131 K€ dans les comptes publiés).
- le résultat opérationnel aurait été de - 4 377 K€ (contre -4 001 K€ dans les comptes publiés).
- la quote-part de résultat des mises en équivalence aurait été de 126 K€ (contre -250 K€ dans les comptes publiés).

### **3 INFORMATIONS SECTORIELLES**

Le groupe Afone a défini 3 secteurs d'activité distincts définis comme suit :

- **Secteur Telecom :**  
Cette activité regroupe l'ensemble des services Télécom ainsi que les activités accessoires. Une activité est considérée comme accessoire dès lors qu'il y a partage de clients communs et que les flux de trésorerie en provenance de ces clients ne peuvent plus être considérés comme autonomes.
- **Secteur Constitution de parcs :**  
Pour mettre en œuvre sa stratégie de commercialisation d'offres télécoms à valeur ajoutée, Afone cherche les vecteurs et les outils industriels permettant un déploiement à grande échelle. Ceci conduit aux acquisitions réalisées dans divers domaines d'activités. Dès lors que ces activités deviennent accessoires au flux Telecom les entités concernées sont transférées dans le secteur Telecom
- **Secteur Financement :**  
Cette activité finance l'ensemble des parcs matériels acquis durant l'exercice.

Le groupe AFONE a acquis les titres de la société Carte et Services (société spécialisée dans la distribution et la maintenance de Terminaux de Paiement Electronique) en septembre 2004. Il a résulté de cette acquisition un écart d'acquisition de 19.6 M€ qualifié de part de marché avant le passage aux IFRS.

A l'origine cette acquisition avait été réalisée dans le but d'exploiter la base clients de Carte et Services notamment en vue de proposer la vente des prestations de services d'AFONE aux clients Carte et Services.

Lors de l'acquisition, l'entité juridique Carte et Services a été placée dans un secteur d'activité intitulé « constitution de parcs » dont la définition est donnée ci-dessus

Depuis 2005, l'écart d'acquisition précédemment exposé est testé annuellement avec les seuls flux de trésorerie de Carte et Services, celle-ci étant considérée comme une UGT.

Depuis 2007, le groupe commercialise des offres couplées Téléphonie/Terminaux de Paiement Electronique (TPE) dans un Forfait unique appelé « Moneycom ». Stratégiquement le TPE devient l'accessoire de la téléphonie au même titre que le terminal de téléphonie mobile est l'accessoire des forfaits mobiles.

Les flux monétiques devenant accessoires aux flux télécoms le groupe a rassemblé en une seule UGT les entités juridiques AFONE et Carte et services. Cette position est justifiée par le fait que les deux entités partagent de plus en plus les mêmes clients et donc supportent les mêmes risques à tel point que la plupart des flux de trésorerie de chacune des entités ne peuvent plus être considérés comme autonomes.

Cette solution revient à transférer Carte et Services d'un secteur d'activité à un autre. Il est néanmoins précisé que pour l'arrêté des comptes semestriels un test de dépréciation portant sur l'écart d'acquisition de Carte et Services a été réalisé en ne retenant que les flux exclusifs de cette entité juridique.

INFORMATION SECTORIELLE AU 30 JUIN 2008				
En milliers d'Euros	TELECOM	CONSTITUTION DE PARCS	FINANCEMENT	TOTAL
Chiffre d'affaires	29 152	3 096	96	32 344
Résultat opérationnel courant	-3 772	213	24	-3 534
Résultat opérationnel	-16 398	213	24	-16 161
Coût de l'endettement financier net	-65	-5	-101	-171
Autres produits et charges financiers	-330	24	414	107
Charge d'impôt	1 215	-83	-104	1 028
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	62	0	0	62
Résultat net	-15 516	150	233	-15 133
part du groupe	-15 516	150	233	-15 133
intérêts minoritaires	0	0	0	0
Actifs du secteur (hors trésorerie)	56 798	5 077	7 422	69 297
Trésorerie				10 649
				79 946
Passifs du secteur (hors capitaux propres)	32 721	4 534	7 587	44 841
Capitaux propres				35 106
				79 946
Investissements	822	215	0	1 037
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	-771	1133	715	1 078

INFORMATION SECTORIELLE AU 30 JUIN 2007 PRO FORMA				
En milliers d'Euros	TELECOM	CONSTITUTION DE PARCS	FINANCEMENT	TOTAL
Chiffre d'affaires	27 757	3 076	90	30 923
Résultat opérationnel courant	-2 029	127	-27	-1 929
Résultat opérationnel	-2 029	127	-27	-1 929
Coût de l'endettement financier net	130	-5	-39	86
Autres produits et charges financiers	-259	9	286	36
Charge d'impôt	710	-8	-73	629
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	9	0		9
Résultat net	-1 440	124	149	-1167
part du groupe	-1 446	124	149	-1173
intérêts minoritaires	5			5
Actifs du secteur (hors trésorerie)	56 781	21 052	5 753	83 586
Trésorerie				13 264
				96 851
Passifs du secteur (hors capitaux propres)	33 341	5 380	5 852	44 575
Capitaux propres				52 276
				96 851
Investissements	5196	185	6	5387
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	951	294	1290	2 534

Le groupe Afone a choisi la zone géographique comme second niveau d'information sectoriel. Cependant pour les exercices 2007 et 2008, il n'y a qu'une seule zone géographique à savoir la France.

## **4 DETAIL DES COMPTES**

### **4.1 Ecarts d'acquisition**

Ecarts d'acquisition	30-juin-08			31-déc-07
	Brut	Dépréciation	Net	Net
Afone/Edison	89		89	89
Carte & Services	19 558	9 558	10 000	19 558
Afone/Elsaphone	1 367		1 367	1 367
Afone/EMS Telecom	1 691	1 691	-	1 691
Girardot	1 601		1 601	1 601
<b>Total</b>	<b>24 305</b>	<b>11 248</b>	<b>13 056</b>	<b>24 305</b>

Le groupe Afone a considéré que la non réalisation des objectifs commerciaux de sa filiale Carte et Services tels qu'ils avaient été fixés lors de l'établissement du budget 2008 constituait un indice de perte de valeur. Dans une approche prudentielle, le groupe a déprécié l'écart d'acquisition constitué lors de l'acquisition de Carte et Services à hauteur de 9,6 millions d'euros. Cette mesure prend en compte la fin du processus de réorganisation, et la dévalorisation technique déjà opérée par le Marché.

En outre, le groupe a également procédé à la dépréciation de l'actif incorporel constitué par l'absorption de EMS Télécom en considération de la non réalisation des objectifs fixés.

### **4.2 Immobilisations Incorporelles**

	30-juin-08			31-déc-07
	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette	Valeur nette
Frais de recherche et développement	260	82	178	280
Logiciels	5 348	3 952	1 396	1 243
Contrats activés dans le cadre d'un regroupement d'entreprise	7 945	4 490	3 455	3 884
Autres immobilisations incorporelles	1 538	316	1 222	1 163
<b>Total</b>	<b>15 091</b>	<b>8 840</b>	<b>6 251</b>	<b>6 570</b>

### Evolution des immobilisations incorporelles brutes :

	31/12/2007	Acquisitions	Cessions	Reclassement	Variation de périmètre	30/06/2008
Frais de recherche et développement	288			-28		260
Logiciels	5 003	234	-9	121		5 348
Contrats activés	7 945					7 945
Autres Immobilisations incorporelles	1 439	191		-92		1 538
<b>Total</b>	<b>14 675</b>	<b>425</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15 091</b>

### Evolution des amortissements des immobilisations incorporelles :

	31/12/2007	Dotations	Reprises ou cessions	Reclassement	Variation de périmètre	30/06/2008
Frais de recherche et développement	8	74				82
Logiciels	3 760	201	-9			3 952
Contrats activés	4 061	429				4 490
Autres Immobilisations incorporelles	276	40				316
<b>Total</b>	<b>8 105</b>	<b>744</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 840</b>

### 4.3 Immobilisations Corporelles

	30-juin-08			31-déc-07
	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette	Valeur nette
Terrains	66		66	66
Constructions	292	35	257	266
Installations techniques	3 378	2 437	941	961
IRU	15 064	1 907	13 157	13 663
Autres	6 755	4 822	1 933	2 406
Immobilisations en cours	8	8		0
<b>Total</b>	<b>25 563</b>	<b>9 209</b>	<b>16 354</b>	<b>17 361</b>

Les autres immobilisations corporelles sont principalement composées par du matériel informatique et par des agencements réalisés dans des locaux dont le groupe n'est pas propriétaire.

**Evolution des immobilisations corporelles brutes :**

	31/12/2007	Acquisitions	Cessions	Reclassement	Variation de périmètre	30/06/2008
Terrains	66					66
Constructions	292					292
Installations techniques	3 209	171	-2			3 379
IRU	15 064					15 064
Autres	7 383	441	-1069			6 755
Immobilisations encours	8					8
<b>Total</b>	<b>26 022</b>	<b>612</b>	<b>1 071</b>			<b>25 563</b>

**Evolution des amortissements des immobilisations corporelles :**

	31/12/2007	Dotations	Reprises ou cessions	Reclassement	Variation de périmètre	Total
Terrains						
Constructions	26	9				35
Installations techniques	2 248	189				2 437
IRU	1 401	506				1 907
Autres	4 977	617	-772			4 822
Immobilisations encours	8					8
<b>Total</b>	<b>8 660</b>	<b>1 320</b>	<b>-772</b>			<b>9 209</b>

**Parmi les immobilisations corporelles certains biens sont financés en crédit bail :**

Biens financés en crédit-bail	Ensemble immobilier			Autres immobilisations		
	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette
Au 31 décembre 2007	518	186	332	128	128	
Nouveaux contrats				668	139	529
Entrée dans le périmètre						
Dotations		9	-9		76	-76
Au 30 juin 2008	518	195	323	796	343	453

**4.4 Titres de participations**

	30 juin 2008	31 déc 2007
Sextant	76	76
<b>Total</b>	<b>76</b>	<b>76</b>

Ces titres sont relatifs à la société Sextant filiale de Carte & Services non consolidée en raison du caractère non significatif de sa contribution potentielle aux états financiers consolidés.

#### 4.5 Titres mis en équivalence

	30 juin 2008	Variation	Changement de présentation	31 déc 2007
- Tutor on line	368	- 62		305
- Meta Lfone			- 276	- 276
<b>Total</b>	<b>368</b>	<b>- 62</b>	<b>- 276</b>	<b>29</b>

#### 4.6 Créances liées au financement

	30-juin-08			31-déc-07		
	non courant	courant	total	non courant	courant	total
Créances liées aux contrats de location financement des contrats internes	4 295	2 188	6 483	4777	1920	6 697
Créances financières liées aux financements des contrats externes	169	499	668	539	841	1 380
<b>Sous- total</b>	<b>4464</b>	<b>2687</b>	<b>7151</b>	<b>5316</b>	<b>2761</b>	<b>8077</b>
Dépréciations	-1470	-1061	-2 531	-1433	-1004	-2 437
<b>TOTAL valeur nette</b>	<b>2 994</b>	<b>1 626</b>	<b>4 620</b>	<b>3 883</b>	<b>1 757</b>	<b>5 640</b>

#### 4.7 Stocks et en-cours

	30-juin-08			31-déc-07
	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette	Valeur nette
Stocks de matières et fournitures	102	-	102	124
En-cours de production	76	-	76	22
Stocks de marchandises	8 080	-5 754	2 326	2 074
<b>Total</b>	<b>8 258</b>	<b>-5 754</b>	<b>2 505</b>	<b>2 221</b>

#### 4.8 Trésorerie et équivalent de trésorerie

	30-juin-08	31-déc-07
SICAV	814	1 072
Fonds communs de Placement		
Disponibilités	9 835	3 538
Intérêts courus		
<b>Total trésorerie actif</b>	<b>10 649</b>	<b>4 610</b>
Concours bancaires court terme		4
<b>Total trésorerie nette</b>	<b>10 649</b>	<b>4 606</b>

Il est précisé ici que la trésorerie nette du Groupe au 30 juin inclut notamment le remboursement de l'avance consentie à SFR au moment de la signature du contrat MVNO, et ce pour 6,5 M€, du fait des engagements annuels de nombre d'ouvertures de lignes atteint au bout de 4 mois seulement.



#### 4.9 Capitaux propres

Le capital social est composé de 6 235 410 actions. Un droit de vote double est accordé à toutes les actions détenues sans interruption par le même actionnaire pendant deux ans.

La société détenait 10 000 actions propres au 30 juin 2008.

#### 4.10 Provisions pour risques et charges

Nature	Valeur 31/12/2007	Dotation de l'exercice	Reprise de l'exercice (utilisée)	Reprise de l'exercice (non-utilisée)	Valeur 30/06/2008
Provisions pour risques et charges	1680	1791	-332	-140	2 999
Provisions pour Indemnités de fin de carrière (3)	546	55			601
<b>Total Provisions</b>	<b>2 225</b>	<b>1 846</b>	<b>-332</b>	<b>-140</b>	<b>3 600</b>
Dont part courante					1 378
Dont part non courante	2 225				2 222

Les provisions pour risques et charges sont relatives à :

- Un plan social en cours touchant l'activité monétique pour un montant de 1 378 K€
- Divers litiges salariaux pour 540 K€
- Divers litiges avec des fournisseurs et autres tiers

#### 4.11. Dettes financières

	30-juin-08			31-déc-07		
	non courant	courant	total	non courant	courant	total
	entre 2 et 5 ans			entre 2 et 5 ans		
-Emprunts bancaires (1)	4 145	1 689	5834	3550	2211	5761
-Dettes de crédit-bail	686	37	723	104	40	144
<b>Total Emprunts hors opérations de refinancement des ventes</b>	<b>4 831</b>	<b>1 726</b>	<b>6 557</b>	<b>3 654</b>	<b>2 251</b>	<b>5 905</b>
-Dettes liées au financement des contrats avec risque de non- recouvrement	169	499	668	539	841	1 380
-Financement de la maintenance intégrée aux contrats	189	916	1 105	522	1 406	1 928
<b>Total dettes financières liées aux refinancements</b>	<b>358</b>	<b>1 415</b>	<b>1 773</b>	<b>1 061</b>	<b>2 247</b>	<b>3 308</b>

(1) La plupart des emprunts sont indexés sur l'Euribor 3 mois et il n'existe pas de clause de remboursement anticipé assise sur des critères financiers.

#### 4.12 Charges externes

	30-juin-08	30-juin-07
Locations et charges locatives	1 231	1 271
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	1 153	1 012
Autres charges externes	6 247	6 226
Total	8 631	8 509

#### 4.13. Autres produits et charges opérationnelles

	30-juin-08	30-juin-07
Plan social Carte et Services	1 378	
Dépréciation des écarts d'acquisition	11 248	
Total	12 626	

#### 4.14 Tableau de preuve d'impôt au 30 juin 2008

	30-juin-08	30-juin-07
Résultat consolidé des sociétés intégrées	- 15 133	- 1 168
Impôt exigible	23	87
Variation des impôts différés	- 1 051	- 716
Résultat avant impôt	- 16 161	- 1 798
Taux IS	33,33%	33,33%
IS théorique	- 5 387	- 599
Dépréciation des écarts d'acquisition	3 749	
Limitation d'impôts différés actifs	619	
Différences permanentes	- 10	- 30
Incidence du changement de taux		
Charge d'impôt effective	- 1 028	- 629
Charges d'impôts dans les comptes	- 1 028	- 629

Les résultats négatifs enregistrés par la filiale Carte et Services depuis 2 exercices ont conduit le groupe à limiter les actifs d'impôts résultant de déficits fiscaux aux seuls déficits nés postérieurement à l'intégration de la filiale dans le groupe d'intégration fiscal dont Afone est la tête de groupe. Il en résulte une charge sur 2008 de 619 K€.

## **5. INFORMATIONS SUR LES COMPTES SOCIAUX DE AFONE**

Au 30 juin 2008, la société mère Afone présente un chiffre d'affaires s'établissant à 19 221 milliers d'euros et un déficit de 15 775 milliers d'euros.

**CHAPITRE 3. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES  
COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES**

*Mesdames et Messieurs les  
Actionnaires*  
de la Société **AFONE**  
11, place François Mitterrand  
49100 ANGERS

*Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2008 (période de 6 mois)*

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 III du Code Monétaire et Financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes consolidés intermédiaires résumés de la société AFONE, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2008 au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés intermédiaires 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 - OPINION 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, obtenue dans le cadre d'un examen limité, que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, 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'anomalie significative de nature à remettre en cause la conformité des comptes consolidés intermédiaires 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 4.1 de l'annexe qui expose les modalités de dépréciation des écarts d'acquisition
- la note 4.14 de l'annexe relative à l'activation des impôts différés liés aux déficits.

## **2 – VERIFICATION SPECIFIQUE**

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

Fait à PARIS et ANGERS,

Le 26 septembre 2008  
Les Commissaires aux Comptes

**Expertises & Services**

**Cabinet BECOUZE & Associés**

Philippe SENECHAL

Jean-Paul MESSIE

## **CHAPITRE 4. RAPPORT DE GESTION DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2008**

**AFONE**  
**Société Anonyme au capital de 623 541 Euros**  
**Siège social : 11 place François Mitterrand**  
**49100 ANGERS**  
**R.C.S. ANGERS 411 068 737**

---

<p><b>RAPPORT DU PRESIDENT SUR LES COMPTES SEMESTRIELS</b> <b>SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2008</b></p>
---

Mesdames, Messieurs,

Le présent rapport a pour but de vous rendre compte de l'activité de la société et du groupe du 1er janvier au 30 juin 2008.

Ce rapport contient de plus les éléments sur l'évolution prévisible jusqu'à la clôture de l'exercice ainsi que les événements importants qui ont eu lieu au cours de ce semestre.

**A – ACTIVITE AU COURS DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2008**

**A.1 – AFONE (social)**

Le chiffre d'affaires réalisé au cours du premier semestre 2008 ressort à 19 221 448 €.

Le résultat de la société au 30 juin 2008 est une perte de 15 775 301 €.

Ceci s'explique notamment par les dépréciations opérées sur les titres Carte et Services et sur les éléments incorporels liés à EMS TELECOM.

L'activité de Carte et Services fait également l'objet d'un plan social qui impacte ce semestre pour 1 378 K€. Dernière étape de restructuration, l'entité juridique Carte et Services devrait être intégrée dans AFONE début 2009.

Au 30 juin 2008, les capitaux propres s'élèvent à 29 509 738 €.

**A.2 – Résultats consolidés du Groupe**

Les états financiers intermédiaires résumés du Groupe AFONE, portant sur les 6 premiers mois 2008, ont été préparés conformément à la norme IAS 34.

Les sociétés du périmètre sont consolidées par intégration globale quand elles sont sous contrôle exclusif.

Tutor on Line détenue à 35% est intégrée par mise en équivalence.

Meta-Lfone, créée avec le réseau de distribution E. Leclerc à 50/50 pour le développement d'une offre de téléphonie mobile, est intégrée de façon proportionnelle.

La seule variation de périmètre au cours du semestre concerne la création d'une entreprise à vocation de centre d'appel, Afonecall.

Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2008 s'établit à 32 344 K€, en progression de + 5% par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel courant s'établit à (3 534) K€ contre (1 928) K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2007.

Le résultat opérationnel ressort à (16 161) K€ contre (1 928) K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2007.

Ce niveau de perte est essentiellement lié à la dépréciation de certains actifs, décision dictée par la prudence, et revue par nos Commissaires aux Comptes.

Les principaux éléments -non récurrents- constitutifs de ce résultat opérationnel sont les suivants :

- |   |           |
|---|-----------|
| ▪ Dépréciation des écarts d'acquisition de Carte et Services et de EMS Telecom            | 11 248 K€ |
| ▪ Plan social touchant l'activité monétique et parachevant les travaux de restructuration | 1 378 K€  |

Le résultat net part du Groupe s'établit à (15 133) K€ contre (1 168) K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2007. Ce chiffre est lié à un effet impôt positif de 1 028 K€.

#### Principaux flux financiers de la période

Si la capacité d'autofinancement est négative pour 775 K€, il est important de souligner que le Groupe fonctionne en BFR négatif.

Soulignons qu'AFONE a un bon niveau de trésorerie nette, qui se montait à 10 649 K€ au 30 juin 2008, contre 4 606 K€ en début de période. Cette trésorerie inclut notamment le remboursement de l'avance consentie à SFR au moment de la signature du contrat MVNO, et ce pour 6,5 M€, du fait de la réussite plus rapidement que prévu des objectifs fixés en terme de nombre d'ouvertures de lignes (objectif réalisé en 4 mois seulement).

Le flux net de trésorerie généré par l'activité sur la période est positif de 1 078 K€.

#### **A.3 – Analyse des résultats par secteur d'activité**

Il a été procédé, lors du passage aux IFRS, à la définition de 3 secteurs d'activité : Telecom, Constitution de parcs et Financement



Les flux monétiques générés par Carte et Services –historiquement classés dans Constitution de parcs- devenant accessoires aux flux telecom, le Groupe a transféré dans l’UGT Telecom, les revenus de Carte et Services.

L’activité Constitution de parcs, essentiellement représentée par le pôle « sécurité » est stable par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2007 : 3 096 K€ en 2008 contre 3 076 K€ en 2007.

L’activité Financement poursuit son développement mais son poids relatif reste faible (96 K€ de chiffre d’affaires au 1<sup>er</sup> semestre 2008), sagissant d’une activité financière, elle est majoritairement comptabilisée en produits financiers et ce pour 414 K€.

En terme de contribution au résultat net part du Groupe, nous indiquons ci-après le poids de chaque UGT :

▪ Financement	+ 233 K€
▪ Constitution de parcs (du fait de la sortie de Carte et Services)	+ 150 K€
▪ Telecom (du fait du transfert de Carte et Services)	- 15 516 K€

#### **A.4 – Opérations sur le capital**

Aucune opération sur le capital n'a été enregistrée depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2008.

Toutefois, le Conseil d’Administration réuni le 7 janvier 2008 a procédé à une attribution définitive d’actions gratuites par cession d’actions auto détenues à hauteur de 680 actions dont les bénéficiaires sont 2 des principaux managers du Groupe.

En outre, le Conseil d’Administration, dans sa séance du 5 mai 2008 a procédé à une nouvelle attribution provisoire d’actions gratuites à hauteur de 9 600 actions en direction de 2 managers et de 4 cadres.

La Direction Générale n’est pas concernée par ces PAGAs.

#### **A.5 – Transactions significatives entre les parties liées.**

Aucune transaction significative entre les parties liées n’a été effectuée au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008.

## **B – EVOLUTION PREVISIBLE JUSQU'AU 31 DECEMBRE 2008 ET OBJECTIFS 2009**

### **B.1 – Perspectives 2008**

Au vu des informations en notre possession à ce jour, nous confirmons l'évolution favorable du niveau de chiffre d'affaires, qui devrait atteindre les objectifs fixés de 62 M€ réalisés au cours de l'année 2007.

Le second semestre ne verra pas d'autres écritures en dépréciation et provisions sauf événement extérieur imprévisible.

### **B.2 – Evolutions commerciales**

A ce jour, 40 vendeurs sont opérationnels sur le terrain pour optimiser les ventes notamment de terminaux de paiement et de boxes. Ce niveau de recrutement est encore toutefois insuffisant.

Concernant l'offre mobile, le nombre d'ouvertures de lignes nous donne entière satisfaction et ce succès a conduit AFONE à réfléchir au marketing d'une offre calibrée pour les plus gros consommateurs d'heures de communication. Elle devrait être lancée au cours de 4<sup>ème</sup> trimestre 2008.

Enfin, AFONE sera très visiblement présent au salon IP Convergence les 21/22/23 octobre prochains, où il divulguera son offre Centrex IP, pour lequel il entend rapidement devenir un acteur majeur du marché.

### **B.3 – Objectifs 2009**

Pour 2009, AFONE a pour objectif de continuer à développer son chiffre d'affaires tout en retrouvant la rentabilité.

## **C – EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS POST SEMESTRE ECOULE.**

Aucun évènement significatif n'est intervenu post période écoulée.

Fait à ANGERS  
Le 22 septembre 2008