



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^{er} semestre 2009



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 22 septembre 2009.

SOMMAIRE

Chapitre 1 – Déclaration de la personne responsable.....	3
Chapitre 2 – Comptes consolidés résumés du 1^{er} semestre 2009	4
Chapitre 3 – Rapport des Commissaires aux Comptes sur l’information financière semestrielle 2009	16
Chapitre 4 – Rapport de gestion du 1^{er} semestre 2009	17

CHAPITRE 1 - DECLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE

J'atteste qu'à ma connaissance, les comptes consolidés résumés du premier semestre de l'exercice 2009 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 21 septembre 2009

Philip FOURNIER
Président Directeur Général

CHAPITRE 2 - COMPTES CONSOLIDES RESUMES DU 1er SEMESTRE 2009

BILANS CONSOLIDES (EN K€) :

ACTIF	Notes	30/06/2009	31/12/2008
Ecarts d'acquisition	4.1	13 056	13 056
Immobilisations incorporelles	4.2	5 298	5 536
Immobilisations corporelles	4.3	15 378	15 711
Titres de participation	4.4	76	76
Titres mis en équivalence	4.5	410	459
Part non courante des créances liées au financement	4.6	2 912	3 278
Autres actifs financiers non courants		645	662
Actifs d'impôts différés		2 489	3 047
Actifs non courants		40 265	41 825
Stocks	4.7	2 133	2 215
Créances clients et autres débiteurs		22 847	20 566
Part courante des créances liées au financement	4.6	2 037	1 945
Créances d'impôts courants		21	219
Autres actifs courants		978	695
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.8	9 884	8 982
Actif courant		37 900	34 623
Actifs détenus en vue de la vente			
Total actif		78 165	76 448

PASSIF	Notes	30/06/2009	31/12/2008
Capital social	4.9	624	624
Réserves liées au capital		47 240	47 240
Autres réserves		-12 445	2 399
Résultat part du groupe		1 110	-14 833
Intérêts minoritaires		15	16
Total des capitaux propres		36 546	35 446
Emprunts à long terme	4.11	1 928	2 611
Dettes financières liées au refinancement	4.11		56
Passifs d'impôts différés		0	
Provision à long terme	4.10	3 132	2 326
Autres passifs non courants		2 177	2 026
Passifs non courants		7 237	7 019
Fournisseurs et autres créditeurs		23 515	22 696
Autres dettes courantes		8 156	7 183
Emprunts à court terme			
Part courante des emprunts à long terme	4.11	2 064	2 322
Part courante des dettes financières liées au refinancement	4.11	435	1 171
Impôts exigibles			
Provision à court terme	4.10	213	613
Passifs courants		34 383	33 984
Passifs associés à des actifs destinés à être cédés			
Total Passif		78 165	76 448

COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDES (EN K€) :

	Notes	30/06/2009	30/06/2008
Chiffre d'affaires		33 202	32 344
Achats consommés	4.12	-15 191	-14 648
Charges de personnel		-8 269	-9 695
Charges externes	4.13	-5 988	-8 631
Impôts et taxes		-610	-683
Dotation aux amortissements		-1 960	-2 065
Dotation aux provisions		-717	-442
Autres produits et charges d'exploitation		518	287
Résultat opérationnel courant		985	-3 534
Autres produits et charges opérationnels	4.14		-12 626
Résultat opérationnel		985	-16 161
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		22	0
Coût de l'endettement financier brut		-75	-171
Coût de l'endettement financier net		-53	-171
Autres charges financiers		-432	-627
Autres produits financiers		1 156	734
Charge d'impôt	4.15	-550	1 028
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	4.5	4	62
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession		1 110	-15 133
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession			
Résultat net		1 110	-15 133
. part du groupe		1 110	-15 133
. intérêts minoritaires		0	0
Résultat par action		0,178 €	- 2,427 €
Résultat dilué par action		0,178 €	- 2,427 €

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

En milliers d'Euros	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2008 au 30/06/2008
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)	3 703	-775
- Impôts versés (B)	207	180
+/- Variation du B.F.R. lié à l'activité(C)	-486	1 674
= FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (D) = (A + B + C)	3 424	1 078
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 410	-1 037
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	13	9
+/- Incidence des variations de périmètre	-1	100
+/- Variation des prêts et avances consentis	212	6 218
- Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers		
+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement		0
= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)	-1 186	5 290
+ Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital		
-/+ Rachats et reventes d'actions propres	-9	21
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	35	1 378
- Remboursement d'emprunts	-1 303	-1 535
- Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	-58	-189
- Dividendes payés aux actionnaires du groupe		
= FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (F)	-1 335	-325
+/- Incidence des variations des cours des devises (G)		
= VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (D + E + F + G)	903	6 043
T ouverture	8 982	4 606
T Clôture	9 884	10 649

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

En milliers d'Euros	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés	Résultats enregistrés directement en capitaux propres	Total part Groupe	Minoritaires	Total
Capitaux propres 31 décembre 2007	623	45 719	-163	4 024		50 201	18	50 218
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								
Capitaux propres 30 juin 2008	623	45 719	-142	-11 109		35 089	18	35 104
Opérations sur capital								
Opérations sur titres auto-détenus			-3			-3		-3
Dividendes								
Résultat net de l'exercice (A)				300		300	-2	299
Résultat enregistré directement en capitaux propres (B)					43	43		43
Total des produits et charges reconnus pour la période (A+B)				300	43	343	-2	342
Variation de périmètre								
Capitaux propres 31 décembre 2008	623	45 719	-145	-10 809	43	35 429	16	35 446
Opérations sur capital								
Opérations sur titres auto-détenus			-10			-10		-10
Dividendes								
Résultat net de l'exercice (A)				1 110		1 110		1 110
Résultat enregistré directement en capitaux propres (B)								
Total des produits et charges reconnus pour la période (A+B)				1 110		1 110		1 110
Variation de périmètre								
Capitaux propres 30 juin 2009	623	45 719	-155	-9 698	43	36 530	15	36 545

ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES 1ER SEMESTRE 2009

Les présents comptes consolidés concernent la période du 1^{er} janvier 2009 au 30 juin 2009. 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 semestriels ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de la société AFONE le 14 septembre 2009.

1. INTRODUCTION

Les états financiers intermédiaires résumés du groupe AFONE, portant sur la période de 6 mois close au 30 juin 2009, 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 2008.

Les comptes arrêtés au 30 juin 2009 ont été arrêtés selon les modalités suivantes :

- Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 décembre 2008.
- 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 2009.
- Le groupe AFONE n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2009 et n'a pas l'intention, à la date d'établissement des états financiers semestriels, de les appliquer dans ses comptes annuels 2009.

Pour les exercices ouverts le 1er janvier 2009 de nouvelles normes ou amendements de normes sont d'application obligatoire :

- IAS 1 révisée, Présentation des états financiers : L'application de cette norme conduit le groupe à présenter un tableau intitulé « Etat de résultat global » qui vise à recenser les produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres.
- IFRS 8, Secteurs opérationnels : Le groupe AFONE estime que les secteurs d'activité tels que définis par le passé répondent aux critères de la norme IFRS 8. L'application de cette dernière n'a donc pas d'incidence sur les comptes consolidés du groupe.

Les autres normes ou amendements de normes d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009 ne sont pas applicables au groupe Afone ou sont d'une incidence très peu significative.

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 d'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
TELECOM	AFONE SA (société mère du Groupe) 11, place François Mitterrand 49 055 ANGERS France	I.G.		
CONSTITUTION DE PARCS	ACDM	I.G.	100%	100%
FINANCEMENT	AFONE FINANCEMENT	I.G.	100 %	100 %
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 %
TELECOM	META LPHONE	I.P.	50 %	50 %
TELECOM	TUTOR ON LINE	M.E.	35%	35%

Les sociétés sous contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. META LPHONE, co-entreprise détenue à 50/50 par AFONE et LECLERC TELECOM est intégrée selon la méthode de l'intégration proportionnelle. TUTOR ON LINE est intégrée par mise en équivalence.

Variation de périmètre

Le seul changement de périmètre intervenu durant le premier semestre 2009 résulte de la liquidation de la société TM TEL sans incidence sur les comptes consolidés.

3. INFORMATIONS SECTORIELLES

Le groupe AFONE a recensé 3 secteurs d'activité distincts définis comme suit :

- Secteur Telecom :
Cette activité regroupe l'ensemble des services télécom et monétiques commercialisés par les sociétés du groupe (gestion des flux entrants, vente de trafic en présélection, téléphonie mobile, fédération de services, monétique).
- Secteur Constitution de parcs :
Pour mettre en œuvre sa stratégie de commercialisation d'offres télécoms à valeur ajoutée, Afone a cherché les vecteurs et l'outil industriel permettant un déploiement à grande échelle. Cette activité « constitution de parcs » regroupe les services à valeur ajoutée tels que la

télesurveillance. Ces services permettent de proposer aux clients des offres télécoms synergiques.

- Secteur Financement :

Cette activité finance l'ensemble des parcs matériels acquis durant l'exercice.

INFORMATION SECTORIELLE AU 30 JUIN 2009				
En milliers d'Euros	TELECOM	CONSTITUTION DE PARCS	FINANCEMENT	TOTAL
Chiffre d'affaires	30 342	2 774	86	33 202
Résultat opérationnel courant	635	418	-68	985
Résultat opérationnel	635	418	-68	985
Coût de l'endettement financier net	-2	-2	-48	-53
Autres produits et charges financiers	244	22	458	724
Charge d'impôt	-296	-146	-108	-550
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	4	0	0	4
Résultat net	585	291	234	1 110
. part du groupe	586	291	234	1 110
. intérêts minoritaires	0	0	0	0
Actifs du secteur (hors trésorerie)	55 668	4 624	7 988	68 280
Trésorerie				9 884
				78 165
Passifs du secteur (hors capitaux propres)	30 689	3 594	7 338	41 620
Capitaux propres				36 546
				78 165
Investissements	1 177	143	90	1 410
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	1612	883	779	3 274

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

Le groupe AFONE a choisi la zone géographique comme second niveau d'informations sectorielles. Cependant, pour les exercices 2008 et 2009, il n'y a qu'une seule zone géographique, à savoir la France.

4. DETAIL DES COMPTES

4.1. Ecart d'acquisition

Ecart d'acquisition	30-juin-09			31-déc-08
	Brut	Dépréciation	Net	Net
Afone/Edison	89		89	89
Carte & Services	19 558	9 558	10 000	10 000
Afone/Elsaphone	1 367		1 367	1 367
Afone/EMS Telecom	1 691	1 691	-	-
Girardot	1 601		1 601	1 601
Total	24 305	11 248	13 056	13 056

4.2. Immobilisations Incorporelles

	30-juin-09			31-déc-08
	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette	Valeur nette
Frais de recherche et développement	260	204	56	110
Logiciels	5 650	4 230	1 420	1 528
Contrats activés dans le cadre d'un regroupement d'entreprise	7 945	5 292	2 653	3 053
Autres immobilisations incorporelles	1 529	359	1 170	844
Total	15 384	10 085	5 298	5 536

Evolution des immobilisations incorporelles brutes :

	31-déc-08	Acquisitions	Cessions	Reclassement	Variation de périmètre	30-juin-09
Frais de recherche et développement	260					260
Logiciels	5 668	173	-191			5 650
Contrats activés	7 945					7 945
Autres Immobilisations incorporelles	1 193	336				1 529
Total	15 066	509	-191			15 384

Evolution des amortissements des immobilisations incorporelles :

	31-déc-08	Dotations	Reprises ou cessions	Reclassement	Variation de périmètre	30-juin-09
Frais de recherche et développement	150	54				204
Logiciels	4 140	281	-191			4 230
Contrats activés	4 892	400				5 292
Autres Immobilisations incorporelles	349	11				359
Total	9 531	747	-191			10 085

4.3. Immobilisations Corporelles

	30-juin-09			31-déc-08
	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette	Valeur nette
Terrains	66		66	66
Constructions	292	53	239	247
Installations techniques	3 584	2 705	879	906
IRU	15 206	2 922	12 284	12 651
Autres	7 655	5 743	1 912	1 800
Immobilisations en cours				42
Total	26 803	11 423	15 378	15 711

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

Evolution des immobilisations corporelles brutes

	31-déc-08	Acquisitions	Cessions	Reclassement	Variation de périmètre	30-juin-09
Terrains	66					66
Constructions	292					292
Installations techniques	3 422	193	-30			3 584
IRU	15 064	142				15 206
Autres	7 053	566	-6	42		7 655
Immobilisations en cours	50		-8	-42		0
Total	25 948	901	-44			26 803

Evolution des amortissements des immobilisations corporelles

	31-déc-08	Dotations	Reprises ou cessions	Reclassement	Variation de périmètre	30-juin-09
Terrains						
Constructions	45	9				53
Installations techniques	2 516	200	-10			2 705
IRU	2 413	509				2 922
Autres	5 254	495	-5			5 743
Immobilisations en cours	8	-8				0
Total	10 235	1 204	-15			11 423

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 2008	518	213	305	796	454	342
Nouveau contrat						
Entrée dans le périmètre						
Dotations		9	-9		111	-111
Au 30 juin 2009	518	222	296	796	565	231

4.4. Titres de participation

	30-juin-09	31-déc-08
Sextant	76	76
Total	76	76

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

	31-déc-08	Résultat	Dividendes reçus	30-juin-09
Tutor on line	459	4	-53	410
Total	459	4	-53	410

4.6. Créances liées au financement

	30-juin-09			31-déc-08		
	non courant	courant	total	non courant	courant	total
Créances liées aux contrats de location financement des contrats internes	4 054	2 949	7 003	4488	2711	7 199
Créances financières liées aux financements des contrats externes		246	246	33	672	705
Sous- total	4054	3195	7249	4521	3383	7904
Dépréciations	-1142	-1158	-2 300	-1243	-1438	-2 681
TOTAL valeur nette	2 912	2 037	4 949	3 278	1 945	5 223

4.7. Stocks et encours

	30-juin-09			31-déc-08
	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette	Valeur nette
Stocks de matières et fournitures	183	-	183	178
Encours de production	57	-	57	25
Stocks de marchandises	5 869	-3 976	1 893	2 013
Total	6 109	-3 976	2 133	2 215

4.8. Trésorerie et équivalents de trésorerie

	30-juin-09	31-déc-08
SICAV	5 181	4 466
Disponibilités	4 703	4 517
Intérêts courus		
Total trésorerie actif	9 884	8 982
Concours bancaires court terme		
Total trésorerie nette	9 884	8 982

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 9 320 actions propres au 30 juin 2009.

4.10. Provisions pour risques et charges

Nature	31-déc-08	Dotations de l'exercice	Reprise de l'exercice (utilisée)	Reprise de l'exercice (non utilisée)	30-juin-09
Provisions pour risques et charges	2702	992	-312	-275	3 108
Provisions pour Indemnités de fin de carrière	237				237
Total Provisions	2 939	992	-312	-275	3 345
Dont part courante	613				213
Dont part non courante	2 326				3 132

Les provisions pour risques et charges sont relatives à :

- Divers litiges salariaux pour 1 300 K€
- Divers litiges avec des fournisseurs et autres tiers

4.11. Dettes financières

	30-juin-09			31-déc-08		
	non courant	courant	total	non courant	courant	total
	entre 2 et 5 ans			entre 2 et 5 ans		
-Emprunts bancaires (1)	1 732	1 803	3535	2 276	2 067	4343
-Dettes de crédit-bail	196	261	457	335	255	590
Total Emprunts hors opérations de refinancement des ventes	1 928	2 064	3 992	2 611	2 322	4 933
-Dettes liées au financement des contrats avec risque de non recouvrement		246	246	33	672	705
-Financement de la maintenance intégrée aux contrats		189	189	23	499	522
Total dettes financières liées aux refinancements		435	435	56	1 171	1 227

(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 Achats consommés

	30-juin-09	30-juin-08
Achats marchandises	2 119	2 725
Rétrocessions clients	2 489	3 039
Coûts opérateurs	10 244	8 453
Autres	339	431
Total	15 191	14 648

4.13. Charges externes

	30-juin-09	30-juin-08
Locations et charges locatives	1 002	1 231
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	995	1 153
Autres charges externes	3 991	6 247
Total	5 988	8 631

4.14. Autres produits et charges opérationnelles

	30-juin-09	30-juin-08
Plan social Carte et Services		1378
Dépréciation des écarts d'acquisition		11248
Total		12626

4.15 Tableau de preuve d'impôt au 30 juin 2009

	30-juin-09	30-juin-08
Résultat consolidé des sociétés intégrées	1 110	- 15 133
Impôt exigible	- 8	23
Variation des impôts différés	558	- 1 051
Résultat avant impôt	1 660	- 16 161
Taux IS	33,33%	33,33%
IS théorique	553	- 5 387
Dépréciation des écarts d'acquisition		3 749
Limitation d'impôts différés actifs		619
Différences permanentes	- 3	- 10
Incidence du changement de taux		
Charge d'impôt effective	550	- 1 028
Charge d'impôt dans les comptes	550	- 1 028

4.16. Litige en cours non provisionné

A la date d'arrêté des comptes, un litige est en cours avec un opérateur. Le montant du litige n'est pas connu, ce litige n'a pas été provisionné.

5. INFORMATIONS SUR LES COMPTES SOCIAUX D'AFONE

Au 30 juin 2009, la société mère AFONE présente un chiffre d'affaires s'établissant à 27 200 milliers d'euros et un bénéfice de 996 milliers d'euros.

CHAPITRE 3 - RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale 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 AFONE, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2009, 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, dans un contexte décrit dans le rapport semestriel d'activité de crise économique et financière, caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir. 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 obtenue 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.

2. VERIFICATION SPECIFIQUE

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.

Fait à PARIS et ANGERS,
Le 21 septembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

Expertises et Services

J. PETIT

Cabinet Becouze et Associés

S. BERTRAND

CHAPITRE 4 - RAPPORT DE GESTION DU 1^{ER} SEMESTRE 2009

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 2009.

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.

1. ACTIVITE AU COURS DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2009

1.1. AFONE (social)

Le chiffre d'affaires réalisé au cours du premier semestre 2009 ressort à 27 199 609 €, en progression de 7 978 161 € comparativement à la même période de l'exercice précédent, représentant ainsi une progression de + 41,5%.

Confrontée à la détérioration continue de l'environnement économique, la société AFONE affiche une très bonne résistance au cours du premier semestre 2009, en partie liée au succès de l'offre mobile.

Le résultat de la société au 30 juin 2009 est un profit de 996 177 €. Il est rappelé ici qu'au cours du premier semestre 2008, la société AFONE avait enregistré une perte de 16 775 301 € expliquée notamment par les dépréciations opérées sur les titres Carte et Services et sur les éléments incorporels liés à EMS TELECOM.

Le résultat d'exploitation s'établit à + 799 115 € au 30 juin 2009 contre une perte d'exploitation de 900 681 € au 30 juin 2008. La progression de 1 699 796 € est principalement liée aux restructurations engagées au cours de l'exercice 2007 et 2008.

Au 30 juin 2009, les capitaux propres s'élèvent à 29 181 526 €.

1.2. Résultats consolidés du Groupe

Les états financiers intermédiaires résumés du Groupe AFONE, portant sur les 6 premiers mois 2009, 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 l'absence de la société TMTEL suite à la dissolution de cette dernière. Il est précisé ici que cette modification de périmètre est sans incidence sur les comptes consolidés.

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2009 s'établit à 33 202 K€, en progression de + 2,7% par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel courant s'établit à + 985 K€ contre (3 534) K€ au 1^{er} semestre 2008.

Le résultat opérationnel ressort à + 985 K€ contre (16 161) K€ au 1^{er} semestre 2008.

Il est rappelé ici que les principaux éléments -non récurrents- constitutifs du résultat opérationnel au 30 juin 2008 étaient 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€

Retraité des éléments non récurrents listés ci-devant, le résultat opérationnel du 1^{er} semestre 2008 ressortait ainsi à une perte de 3.535 K€. L'amélioration constatée de ce résultat opérationnel procède des effets cumulés des réorganisations engagées par le Groupe en 2007 et de l'atteinte effective du point-mort de certaines activités nécessitant des niveaux d'investissements initiaux importants.

Le résultat net part du Groupe s'établit à 1 110 K€ contre (15 133) K€ au 1^{er} semestre 2008. Ce chiffre étant lié à un effet impôt négatif de 550 K€, et d'une quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence positif de 4 K€, le résultat courant avant impôts consolidé ressort à 1.656 K€.

Principaux flux financiers de la période

La capacité d'autofinancement du Groupe AFONE au 30 juin 2008 est positive pour 3 703 K€.

Soulignons qu'AFONE a un bon niveau de trésorerie nette, qui s'établit à 9 884 K€ au 30 juin 2009, contre 8 982 K€ en début de période. Cette trésorerie est satisfaisante eu égard à la détérioration continue de l'environnement économique augmentant sensiblement le risque de non recouvrement des créances.

Le flux net de trésorerie généré par l'activité sur la période est positif de 903 K€.

1.3. 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

Pour rappel, 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 au cours de l'exercice 2008.

L'activité Constitution de parcs, essentiellement représentée par le pôle « sécurité » est en baisse par rapport au 1^{er} semestre 2008 : 2 774 K€ en 2009 contre 3 096 K€ en 2008.

L'activité Financement poursuit son développement mais son poids relatif reste faible (86 K€ de chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2009), s'agissant d'une activité financière, elle est majoritairement comptabilisée en produits financiers et ce pour 458 K€.

En terme de contribution au résultat net part du Groupe, notons que toutes les UGT participent positivement à la constitution de celui-ci et dont nous indiquons ci-après le poids de chacune d'elles :

- Financement	+233 K€
- Constitution de parcs	+ 291 K€
- Telecom	+ 586 K€

1.4. Opérations sur le capital

Aucune opération sur le capital n'a été enregistrée depuis le 1^{er} janvier 2009.

1.5. Transactions significatives entre les parties liées.

Aucune transaction significative entre les parties liées n'a été effectuée au cours du 1^{er} semestre 2009.

2. INFORMATION SUR LES TENDANCES ET PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

2.1. Perspectives 2009

A la vue des informations en notre possession à ce jour, le Groupe confirme l'évolution favorable du niveau de chiffre d'affaires.

Le second semestre ne verra pas d'écritures en dépréciation et provisions significatives sauf événements imprévisibles à ce jour.

2.2. Evolutions commerciales

La force commerciale du Groupe est constituée de 41 vendeurs opérationnels sur le terrain afin d'optimiser les ventes notamment de terminaux de paiement et de boxes.

Concernant l'offre mobile en partenariat avec le réseau de distribution E. Leclerc, le nombre d'ouvertures de lignes nous donne entière satisfaction.

En juin 2009, le Groupe AFONE a annoncé le lancement d'AfoneMobile, à destination des professionnels et des particuliers en offrant une gamme de forfaits mobiles à prix très compétitifs. L'objectif de cette nouvelle offre est de proposer le juste équilibre entre la pratique, l'économique et le service.

2.3. Principaux risques et incertitudes

Afin de faire face à des mesures réglementaires plus contraignantes, les plans d'actions mis en place au premier semestre 2009 seront poursuivis, en particulier :

- le renforcement des opérations de Télévente
- et la proposition de nouvelles offres mobiles.

Le ratio d'investissements corporels et incorporels rapportés au chiffre d'affaires devrait être alors plus élevé au second semestre 2009 qu'au premier semestre.

Enfin, le Groupe va poursuivre sa politique de maîtrise de son endettement financier afin de préserver son indépendance et sa flexibilité, tout en maintenant une position de liquidité importante.

Confrontée à la détérioration continue de l'environnement économique et à des mesures réglementaires devenant plus contraignantes, la société AFONE rappelle que, par nature, l'atteinte de ces objectifs est soumise à de nombreux risques et incertitudes susceptibles d'entraîner des différences entre les objectifs énoncés et les réalisations effectives. Les risques les plus importants sont exposés dans la chapitre 4 "Facteurs de risque" du document de référence 2008. Cette analyse des principaux risques reste valable à la date de publication du présent rapport pour l'appréciation des risques et incertitudes majeurs du second semestre 2009.

3. EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS POST SEMESTRE ECOULE.

Le seul évènement significatif intervenu post période écoulée concerne la cession en cours d'une sous-filiale du Groupe.

Fait à ANGERS

Le 14 septembre 2009