

BUDGET TELECOM
Société Anonyme
Au capital de 529.890,45 euros
244, Rue Claude François
34080 MONTPELLIER

422 716 878 R.C.S. MONTPELLIER

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
A L'ASSEMBLEE GENERALE MIXTE
DU 6 JUIN 2008

Exercice clos le 31 décembre 2007

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire conformément aux dispositions de la Loi et des statuts de notre Société à l'effet de vous demander d'approuver les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Nous vous présentons également dans ce rapport, à titre d'information, certaines données financières consolidées au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Les convocations prescrites vous ont été régulièrement adressées et tous les documents et pièces prévus par la réglementation en vigueur ont été tenus à votre disposition dans les délais légaux.

PRINCIPALES DONNEES FINANCIERES

Comptes Sociaux BUDGET TELECOM (En milliers d'euros)	Exercice clos le 31 décembre 2007	Exercice clos le 31 décembre 2006
COMPTE DE RESULTAT		
Produits d'exploitation	21382	17512
Charges d'exploitation	(18 417)	(14 016)
Résultat d'exploitation	2 965	3 496
Résultat financier	451	174
Résultat exceptionnel	(18)	-
Impôts sur les bénéfices et participation	(875)	(1 225)
Résultat net	2 523	2 444
BILAN		
Actif immobilisé	2 186	1676
Actif circulant	18 602	15 040
Dont Trésorerie et équivalents de trésorerie	13 102	11 972
Total de l'actif	20 788	16 716
Capitaux propres	15 993	13 356
Avances conditionnées	40	40
Emprunts et dettes	4 755	3 320
Total du passif	20 788	16 716
TRESORERIE		
Flux net de trésorerie généré par l'activité	1 938	1 063
Flux net de trésorerie lié aux investissements	(923)	- 1 400
Flux net de trésorerie lié au financement.	114	6 856
Variation de trésorerie	1 129	6 518
Trésorerie de clôture	13 102	11 973

PRESENTATION GENERALE ; EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007 ; EVENEMENTS SURVENUS DEPUIS LE 1^{ER} JANVIER 2008.

Les activités de Budget Telecom se décomposent en trois secteurs identifiés sur la base de critères opérationnels :

- Téléphonie longue distance BtoC (offre historique ayant assuré une croissance forte de la société de 2000 à 2004),
- Téléphonie Grand Public (principal relais de croissance depuis 2004 au travers du forfait illimité le moins cher du marché à 9,90 €/mois pour les appels nationaux en présélection),
- Téléphonie longue distance BtoB (offre complémentaire des solutions BtoC depuis 2003 se déclinant en marque blanche et téléboutiques).

Nos services de téléphonie 'Low-Cost' à prix dégriffés ont connu en 2007 un développement soutenu, totalisant à fin décembre, 169 953 clients actifs (soit +40% sur un an), se répartissant entre le service en présélection Budget Telecom (budget-telecom.fr), incluant le forfait 'No Limit' et l'accès à internet, les activités Téléphonie longue distance BtoC (France avec lesminutes.com et lesminutesdirect.com , Espagne avec losminutos.com, Italie avec iminuti.com, Belgique avec lesminutes.be et deminuten.be, Expat Telecom, DomTom Telecom), et les services de téléphonie longue distance BtoB (Callbox Telecom et CallShop World et revendeurs).

La part de l'activité prépayée Téléphonie longue distance BtoC a continué à décroître en 2007 en passant de 37% à 32% du chiffre d'affaires global de la Société. Cette diminution s'est faite au profit de l'activité Téléphonie Grand Public qui passe de 46% à 49 % du chiffre d'affaires (29% de croissance), la part des services BtoB passant de 17 à 19% (41% de croissance).

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2007, un budget de 1620 K€, contre 758 K€ l'an passé, a été consacré aux opérations de marketing, essentiellement concentrées sur des opérations de publicité « off line ».

Les investissements matériels ont essentiellement porté la mise en place de nouveaux serveurs et d'un nouveau logiciel de facturation.

La trésorerie nette à fin décembre 2007 s'établit à 13.102 K€ pour les comptes sociaux

Votre Commissaire aux Comptes relate dans son rapport général, l'accomplissement de sa mission.

EVOLUTION PREVISIBLE ET PERSPECTIVES D'AVENIR

L'axe stratégique de croissance défini pour l'année 2008 consiste à consolider le développement des services de téléphonie longue distance à destination de niches communautaires, à maintenir la croissance du service en présélection, via l'intégration de deux sociétés acquises début 2008 (Talk Tel et PTI), ainsi qu'à lancer ou accélérer le développement de nouveaux produits (Club Budget, Budget Mobile, Les Minutes Directes) et, enfin, à poursuivre la politique de croissance externe.

La mise en oeuvre de cette stratégie, facilitée par une situation financière saine, devrait permettre à la Société de poursuivre le développement de ses activités en 2008 à un rythme au moins équivalent à celui de 2007.

Hormis l'acquisition de Talk Tel , opérateur téléphonique (présélection) acheté auprès de The Phone House et l'acquisition de PTI, opérateur téléphonique international (cartes téléphoniques, présélection,...), aucun évènement important n'est survenu depuis la clôture de l'exercice.

PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES AUXQUELS LA SOCIETE EST CONFRONTEE – UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

En l'absence de dette financière, la Société n'est pas exposée à un risque de liquidité. En effet, la Société dispose de liquidité importante en regard de son activité. Au 31 décembre 2007, sa trésorerie nette se composait du solde de son compte courant (12 596 724 euros) et de sicav de trésorerie (504 950 euros) sans risque afin d'éviter tout risque de marché actions. La Société n'est ainsi pas exposée à un risque sur actions.

ACTIVITE DE LA SOCIETE

A - ANALYSE DU BILAN

L'examen du bilan appelle les constatations suivantes :

A-1 - A l'actif

L'actif immobilisé s'élève en valeur nette à 2.186.352 Euros contre 1.676.211 Euros au titre de l'exercice précédent.

L'actif circulant représente une valeur nette de 18.259.080 Euros contre 14.930.508 Euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2006.

Les charges constatées d'avance s'élèvent à 342.826 Euros contre 109.709 Euros pour l'exercice précédent.

A-2 - Au passif

Les capitaux propres qui incluent le résultat de l'exercice totalisent 15.993.442 Euros contre 13.356.231 Euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2006.

Les dettes, toutes échéances confondues, figurent pour un montant de 4.245.397 Euros contre 2 619.278 Euros au titre de l'exercice précédent.

Elles comprennent :

. Dettes fournisseurs	3.342.157 Euros
. Dettes fiscales et sociales	791.322 Euros
. Autres dettes	111.918 Euros

Les produits constatés d'avance s'élèvent à 506.211 Euros contre 700.918 Euros pour l'exercice précédent.

B - ANALYSE DU COMPTE DE RESULTAT

L'activité réalisée au cours de l'exercice écoulé se traduit par un chiffre d'affaires qui s'est élevé à 20 858 620 Euros contre 17.239.939 Euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2006.

Les frais de personnel, y compris les charges sociales, totalisent 2.106.326 Euros contre 1.499.341 Euros au titre de l'exercice précédent, pour un effectif moyen de 41 salariés, contre 34 salariés en 2006.

Les charges d'exploitation, exclusion étant faite des dotations aux amortissements et provisions, s'élèvent à 17.898.924 euros contre 13.719.679 Euros l'année précédente. Elles représentent 86% du chiffre d'affaires net hors taxes contre 80% pour l'exercice précédent.

Il a été procédé à des dotations aux amortissements et aux provisions pour 518.379 Euros contre 296.449 Euros pour l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation ressort à 2.965.393 Euros contre 3.495.649 Euros au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2006.

Le résultat financier ressort à 451.685 Euros contre 174.010 Euros pour l'exercice précédent.

Le résultat exceptionnel est de -18.830 Euros contre un résultat nul au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2006.

Compte tenu des produits et charges de toutes natures, l'activité de l'exercice écoulé se traduit ainsi par un bénéfice net comptable de 2.522.899 Euros.

FILIALES ET SOCIETES CONTROLEES

Budget Telecom contrôle la SARL Teleconnect, détenue à 100% et acquise le 21 juillet 2006.

Pour l'exercice 2007, le chiffre d'affaires de Teleconnect a été de 1.454.814 Euros contre 1.421.616 Euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2006, le résultat d'exploitation ressort à 129.665 Euros contre 99.771 Euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2006 et le résultat net à 73.877 Euros contre 68.299 Euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2006.

ACTIONNARIAT DES SALARIES : INFORMATIONS SUR LE PERSONNEL

L'assemblée générale extraordinaire du 1er septembre 2005 a autorisé l'émission de 160.000 bons de souscription d'actions soumis au régime fiscal des BCE. L'ensemble de ces bons ont été souscrits par les salariés au 31 décembre 2007 et à cette date, 33.065 bons ont été exercés. Cette opération a entraîné l'émission par la société BUDGET TELECOM de 33.065 actions nouvelles, ce qui représente à 0,9% du capital.

Les Conseils d'administration du 10 janvier, 24 avril, 14 juin, 13 septembre et 19 novembre 2007 ont respectivement constaté l'émission de 12.940, 11.100, 7.025, 1.000 et 1.000 actions nouvelles par exercice de 33.065 BSPCE au prix de 5,19 euros par action. Le capital social est fixé au 31 décembre 2007 à 529.740,45 euros divisé en 3.531.603 actions d'une valeur nominale de 0,15 euro chacune.

L'assemblée générale extraordinaire du 15 juin 2007 a autorisé l'émission de 120.000 bons de souscription d'actions soumis au régime fiscal des BCE. Faisant application de cette autorisation, le Conseil d'Administration du 13 septembre 2007 a attribué 106 000 bons de souscription au prix de souscription de 10.09 euros par action. L'exercice de ces bons peut s'étaler sur 36 mois, par tranches de 33%. Au 31/12/2007, sur les 106 000 bons de souscription, aucun bon de souscription d'actions soumis au régime fiscal des BCE n'a été exercé.

Les effectifs de la Société au 31 décembre 2007 s'élèvent à 41 personnes pouvant être réparties comme suit :

	Hommes	Femmes	Total
Encadrement	9	2	11
Employés	14	16	30
Total	23	18	41

REMUNERATION ET AVANTAGES EN NATURE VERSES DURANT L'EXERCICE AUX MANDATAIRES SOCIAUX

En application de la décision du Conseil du 21 décembre 2006, les rémunérations versées au cours de l'exercice 2007 aux mandataires sociaux ont été les suivantes :

En euros	Rémunération brute totale	Partie fixe	Partie Variable (*)	Avantages en nature	Intéressement	Jetons de présence
Pascale GREPPO	65 000	65 000	-	2 004	3 790	6 000
Khaled ZOURRAY	84500	84500	-	-	4 024	6 000
G.ROUX DE BEZIEUX	-	-	-	-	-	4 500
Stéphane TREPPOZ	-	-	-	--	-	6 000

ACTIVITE EN MATIERE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

La Société développe actuellement cinq projets de recherche et développement.

PROGRES REALISES ET DIFFICULTES RENCONTREES

En dépit d'une intensification de la pression concurrentielle, la Société a su développer son portefeuille de clients (+40% sur un an) et maintenir un niveau de marge brute satisfaisant, tout en renforçant ses actions de communication et en poursuivant la restructuration son pôle CRM.

RESULTAT - AFFECTATION

La société ayant réalisé lors de cet exercice un résultat net positif de 2.522.899 euros, il est proposé d'affecter le résultat net positif de l'exercice comme suit :

Bénéfice :	2.522.899 €
Dotation réserve légale :	330,30 €
Distribution de dividendes :	2.013.583,71 €
Affectation au compte Report à Nouveau :	508.984,99 €

Ainsi, le poste "Report à Nouveau" après affectation du bénéfice serait porté à un montant de 5.313.710,99 €.

Nous vous proposons de bien vouloir approuver les comptes annuels tels qu'ils vous sont présentés et qui font apparaître un résultat net positif de 2.522.899 euros.

Nous vous avons ainsi présenté en détail les comptes annuels que nous soumettons à votre approbation.

TABLEAU DES RESULTATS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Au présent rapport est joint, conformément aux dispositions de l'article R225-102 du Code de Commerce, le tableau faisant apparaître les résultats de notre Société au cours de chacun des cinq derniers exercices.

CONVENTIONS VISEES A L'ARTICLE L.225-38 DU CODE DE COMMERCE – CONVENTIONS COURANTES CONCLUES A DES CONDITIONS NORMALES

Votre Commissaire aux Comptes relate dans son rapport spécial, l'accomplissement de sa mission.

PRESENTATION DES COMPTES

Les règles de présentation et les méthodes d'évaluation retenues pour l'établissement de ces documents sont conformes à la réglementation en vigueur et identiques à celles adoptées pour les exercices précédents.

LISTE DES MANDATS SOCIAUX

Nous vous dressons ci-après la liste de l'ensemble des mandats et fonctions exercées dans toute société par chaque mandataire social au cours de l'exercice écoulé et dont nous avons pu à ce jour avoir connaissance.

Personne concernée	Société	Fonctions
M.Geoffroy ROUX de BEZIEUX	Budget Telecom VIRGIN MOBILE FRANCE SPOREVER MICROMANIA PARROT SE LOGER.COM PSA	Administrateur Président Administrateur Administrateur Administrateur Vice-président du Conseil de Surveillance Membre du conseil de Surveillance
M.Kaled ZOURRAY	Budget Telecom	Directeur général et administrateur
M. Stéphane TREPPOZ	Budget Telecom SARENZA	Administrateur Président du Directoire
Mme.Pascale GREPPO	Budget Telecom Teleconnect	Présidente et administrateur Gérante

DECISIONS DIVERSES

Nous vous rappelons que les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2007 font apparaître un amortissement non déductible des bénéfices assujéti à l'impôt sur les sociétés de 9.322 euros et visé à l'article 39-4 du Code Général des Impôts, générant un surcoût d'impôt de 3.076 euros.

ATTRIBUTION DE LA DIRECTION GENERALE ; COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION.

Nous vous rappelons qu'en application des pouvoirs statutaires qui lui sont conférés, votre Conseil d'administration a, lors de sa réunion du 25 juillet 2001 attribué la direction générale de la société à Monsieur Kaled ZOURRAY, Directeur Général de la Société. Madame Pascale GREPPO exerce les fonctions de Président du Conseil d'administration.

L'assemblée générale ordinaire du 15 juin 2007 a nommé pour la durée statutaire de six ans en qualité d'administrateur Monsieur Stéphane Treppoz, demeurant 4 rue Laromiguière, 75005 Paris et pour la durée statutaire de trois ans en qualité de censeur Monsieur Patrick Roussel, demeurant 10, rue Marie de Beaumont à Rouen (76000) et Monsieur Rafic Abou Fadel demeurant Résidence Feudon-Béarn, 1, rue de Béarn à Saint Cloud (92210).

Le conseil d'administration du 19 novembre 2007 a constaté la démission de Monsieur Patrick Roussel de son poste de censeur.

Par ailleurs, le conseil d'administration du 11 avril 2008 a constaté la démission de Monsieur Geoffroy ROUX DE BEZIEUX de son mandat d'administrateur.

RECAPITULATIF DES DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES REALISEES SUR LES TROIS DERNIERS EXERCICES

Afin de nous conformer aux dispositions de l'article 243 bis du Code Général des Impôts, nous vous rappelons les distributions de dividendes réalisées au cours des trois derniers exercices :

	Dividende global	Dividende net par action	Réfaction
Exercice 2006	-	-	-
Exercice 2005	-	-	-
Exercice 2004	2.799.174 euros	1 euro	50%

HONORAIRES DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

	ERNST & YOUNG AUDIT			
	Montant		%	
	2007	2006	2007	2006
AUDIT: Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes de Budget Telecom	64 646	18 000	100%	32%
Autres diligences et prestations directement liées à la mission de commissaires aux comptes	-	38 532	-	68%
Total		56 532	100%	100%
Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement				
Juridique, fiscal, social	-	-	0%	0%
Autres	-	-	0%	0%
TOTAL GENERAL	64 646	56 532	100%	100%

TABLEAU RECAPITULATIF DES DELEGATIONS CONSENTIES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE

En application des dispositions de l'article L. 225-100 du Code de Commerce, les délégations et autorisations suivantes ont été consenties au Conseil d'administration par les actionnaires réunis en assemblée générale le 24 mai 2006 :

Autorisations	Montant nominal maximum autorisé ou nombre d'actions	Durée de la délégation	Utilisation faite des délégations en cours d'exercice
Délégation de compétence à conférer au Conseil d'administration à l'effet de décider l'émission d'actions ordinaires par appel public à l'épargne, dans le cadre de l'admission des actions de la Société aux négociations sur le marché Alternext.	150.000 €	Délégation consentie pour une durée allant jusqu'à la date de règlement-livraison des actions à émettre lors de l'introduction en bourse	106 132,05 €
Délégation de compétence à donner au Conseil d'Administration, à l'effet de décider soit l'émission, avec maintien du droit préférentiel de souscription, d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital ou donnant droit à un titre de créance, soit l'incorporation au capital de bénéfices, réserves ou primes.	Actions : 300.000 € ¹ Obligations : 5.000.000 € ²	26 mois	
Délégation de compétence à conférer au Conseil d'administration à l'effet de décider, l'émission d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital, avec suppression du droit préférentiel de souscription sans indication de bénéficiaires.	Actions : 300.000 € ¹ Obligations : 5.000.000 ² €	26 mois	
Autorisation à donner au Conseil d'Administration, à l'effet de consentir des options de souscription ou d'achat d'actions.	200.000 actions	38 mois	
Délégation de compétence à donner au Conseil d'Administration, à l'effet d'attribuer gratuitement des actions de la Société.	1 % du capital au jour de la décision d'attribution du Conseil d'administration	38 mois	

¹ Plafond global commun aux augmentations de capital avec ou sans suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires.

² Plafond global commun aux émissions d'obligations et autres titres de créances donnant accès au capital avec ou sans suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires

Par ailleurs, les actionnaires réunis en assemblée générale extraordinaire le 15 juin 2007 ont consenti la délégation suivante :

<u>Autorisation</u>	<u>Montant nominal maximum autorisé ou nombre d'actions</u>	<u>Durée de la délégation</u>	<u>Utilisation faite des délégations en cours d'exercice</u>
Délégation de compétence donnée au Conseil d'administration à l'effet de procéder à l'émission de BCE dans les conditions prévues à l'article 163 G bis du Code Général des Impôts.	18.000 €	Jusqu'au 31 décembre 2008	15 900

INFORMATIONS CONCERNANT LES TRANSACTIONS REALISEES PAR LES DIRIGEANTS SUR LES TITRES DE LA SOCIETE ; FRANCHISSEMENTS DE SEUIL

Au cours de l'exercice clos au 31 décembre 2007, les communications suivantes ont été effectuées par les membres du conseil d'administration en application de l'article L. 621-18-2 du Code Monétaire et Financier.

Déclarant	Date	Nature de l'opération	Prix unitaire	Montant de l'opération
K.ZOURRAY	15 02 07	CESSION	9.77	73 275
P.GREPPO	02 03 07	CESSION	9.77	73 275
P.GREPPO	22 06 07	CESSION	9.15	411 750
K.ZOURRAY	28 06 07	CESSION	9.15	915 000
P.GREPPO	28 06 07	CESSION	9.15	503 250

Par ailleurs, par courrier en date du 29 juin 2007, M. Zourray et Mme Greppo ont chacun fait part à la société d'un franchissement à la baisse du seuil de 25% du capital, suite aux cessions décrites ci-dessus et en application de l'article L 233-7 du Code de Commerce.

STRUCTURE DU CAPITAL AU 31 DECEMBRE 2007 ; INFORMATIONS SUR LES ACTIONS

Le capital et les droits de vote de la Société au 31 décembre 2007 sont répartis comme suit :

Actionnaires	Actions	Droits de vote		Nombre total de voix
		simple	double	
Madame Pascale Greppo	802 451		802 451	1 604 902
Monsieur Kaled Zourray	802 500		802 500	1 605 000
Frontiers Capital II	431 031	2 952	428 079	859 110
Monsieur G. Roux de Bezieux	30 121		30 121	60 242
Monsieur Pierre Cuilleret	21 840		21 840	43 680
Monsieur José Caballero	1 000	1 000		1 000
Monsieur Antoine Kass Dano	30	30		30
Public	1 442 630	1 442 630		1 442 630
Total	3 531 603	1 446 612	2 084 991	5 616 594

Le capital potentiel représente 232.935 BCE souscrits et non exercés au 31 décembre 2007. Ces BCE représentent une dilution potentielle de 232.935 actions nouvelles.

INFORMATIONS GENERALES

Informations générales	
Nombre d'actions cotées au 31 décembre 2007	3 531 603
Cours de première cotation	9,90 euros
Cours de clôture au 31 décembre 2007	9.40 euros
Capitalisation boursière au 31 décembre 2007	33 197 068 euros
Cours le plus haut en 2007	11.19 euros
Cours le plus bas en 2007	8.50 euros
Cours le plus haut en 2008	9.30 euros
Cours le plus bas en 2008	7.02 euros
Code ISIN	FR0004172450

Evolution du cours de bourse en 2007

Evolution du cours de bourse en 2007-2008	Cours par action le plus haut (€)	Cours par action le plus bas (€)
Octobre 2007	9.50 euros	8.80 euros
Novembre	9.90 euros	8.77 euros
Décembre	10.00 euros	8.50 euros
Janvier 2008	9.30 euros	8.02 euros
Février	8.60 euros	7.23 euros
Mars	7.97 euros	7.02 euros

Informations générales

Pascale Greppo, Kaled Zourray et Budget Telecom ont conclu avec la société Gilbert Dupont un contrat de liquidité en vue de favoriser la liquidité des transactions et la régularité des cotations de ses titres. Ce contrat est entré en vigueur le 4 mars 2008. Il est conforme à la Charte de déontologie établie par l'AFEI et approuvée par l'AMF par décision du 22 mars 2005.

Le contrat conclu entre les sociétés Frontiers Capital II, Spef Pre-IPO European Fund et la Société et la société Global Equities n'est plus en vigueur.

* *
*

ANALYSE DES COMPTES CONSOLIDES

Le groupe est composé de deux sociétés : Budget Telecom et Teleconnect. Leurs activités sont très proches et gérées de la même manière.

Par conséquent, les éléments de gestion du groupe sont pratiquement identiques à ceux de la gestion de Budget Télécom et n'amènent pas de commentaires supplémentaires par rapport aux comptes sociaux.

Les chiffres consolidés sont toutefois présentés dans le tableau de synthèse ci-dessous.

L'évolution prévisible du Groupe suit l'évolution de Budget Telecom mentionnée précédemment.

Le Groupe développe actuellement cinq projets de recherche et développement.

PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES AUXQUELS LE GROUPE EST CONFRONTE – UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

En l'absence de dette financière, le Groupe n'est pas exposé à un risque de liquidité. En effet, le Groupe dispose de liquidité importante en regard de son activité. Au 31 décembre 2007, sa trésorerie nette se composait du solde de son compte courant (12 644 448 euros) et de sicav de trésorerie (504 950 euros) sans risque afin d'éviter tout risque de marché actions. Le Groupe n'est ainsi pas exposé à un risque sur actions.

Comptes Consolidés BUDGET TELECOM (En milliers d'euros)	Exercice clos le 31 décembre 2007	Exercice clos le 31 décembre 2006
COMPTE DE RESULTAT		
Produits d'exploitation	22 064	17 917
Charges d'exploitation	(19 012)	(14 536)
Résultat d'exploitation	3 052	3 381
Résultat financier	450	174
Résultat exceptionnel	(36)	0
Impôts sur les bénéfices et participation	(839)	(1 142)
Résultat net des entreprise	2 626	2 413
Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition	(50)	(24)
Résultat net consolidé	2 576	2 389
BILAN		
Actif immobilisé	1 888	1 407
Actif circulant	19 156	15 313
Dont Trésorerie et équivalents de trésorerie	13 149	12 055
Total de l'actif	21 044	16 720
Capitaux propres	15 862	13 171
Provisions	28	34
Emprunts et dettes	5 154	3 515
Total du passif	21 044	16 720
TRESORERIE		
Flux net de trésorerie généré par l'activité	1 903	-
Flux net de trésorerie lié aux investissements	(924)	-
Flux net de trésorerie lié au financement.	114	-
Variation de trésorerie	1 093	-
Trésorerie au début de l'exercice	12 056	-
Trésorerie de clôture	13 149	-

Nous allons maintenant vous présenter en détail les comptes annuels que nous soumettons à votre approbation. Les règles de présentation et les méthodes d'évaluation retenues pour l'établissement de ces documents sont conformes à la réglementation en vigueur et identiques à celles adoptées pour les exercices précédents.

Montpellier, le 11 avril 2008,



Pour le Conseil d'administration
Pascale Greppo
Présidente du Conseil d'administration