



RAPPORT ANNUEL 2009

COMPTES SOCIAUX

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2009 (12 mois)				Exercice précédent 31/12/2008 (12 mois)	
	Brut	Amort. & Prov	Net	%	Net	%
Capital souscrit non appelé (0)						
Actif Immobilisé						
Frais d'établissement	132 329	86 749	45 580	0,16	72 046	0,29
Recherche et développement	1 020 407	655 093	365 314	1,29	497 252	1,99
Concessions, brevets, marques, logiciels et droits similaires	1 532 369	560 718	971 651	3,43	1 008 424	4,03
Fonds commercial	7 726 160		7 726 160	27,26	835 791	3,34
Autres immobilisations incorporelles						
Avances & acomptes sur immobilisations incorporelles						
Terrains						
Constructions	127 526	50 001	77 525	0,27		
Installations techniques, matériel & outillage industriels						
Autres immobilisations corporelles	1 721 093	1 284 870	436 223	1,54	498 467	1,99
Immobilisations en cours	155 273		155 273	0,55		
Avances & acomptes						
Participations évaluées selon mise en équivalence						
Autres Participations	19 583	19 583			4 313 223	17,22
Créances rattachées à des participations						
Autres titres immobilisés						
Prêts						
Autres immobilisations financières	132 842		132 842	0,47	67 720	0,27
TOTAL (I)	12 567 582	2 657 014	9 910 567	34,96	7 292 922	29,12
Actif circulant						
Matières premières, approvisionnements	65 436		65 436	0,23	70 984	0,28
En cours de production de biens						
En cours de production de services						
Produits intermédiaires et finis						
Marchandises	141 773	31 277	110 496	0,39	114 352	0,46
Avances & acomptes versés sur commandes	4 525		4 525	0,02		
Clients et comptes rattachés	3 830 529	374 703	3 455 826	12,19	4 564 286	18,22
Autres créances						
. Fournisseurs débiteurs	38 970		38 970	0,14	36 046	0,14
. Personnel	26 426		26 426	0,09	4 509	0,02
. Organismes sociaux					9 281	0,04
. Etat, impôts sur les bénéfices	1 412 137		1 412 137	4,98	265 594	1,06
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	1 656 891		1 656 891	5,85	703 099	2,81
. Autres	917 863	864 397	53 466	0,19	53 693	0,21
Capital souscrit et appelé, non versé						
Valeurs mobilières de placement					203 647	0,81
Disponibilités	11 488 260		11 488 260	40,53	11 607 009	46,34
Charges constatées d'avance	121 548		121 548	0,43	120 809	0,48
TOTAL (II)	19 704 359	1 270 377	18 433 982	65,04	17 753 309	70,88
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)						
Primes de remboursement des obligations (IV)						
Ecarts de conversion actif (V)						
TOTAL ACTIF (0 à V)	32 271 941	3 927 391	28 344 549	100,00	25 046 231	100,00

PASSIF	Exercice clos le 31/12/2009 (12 mois)		Exercice précédent 31/12/2008 (12 mois)	
Capitaux propres				
Capital social ou individuel (dont versé : 530 348)	530 348	1,87	529 890	2,12
Primes d'émission, de fusion, d'apport ...	8 103 845	28,59	8 088 473	32,29
Ecarts de réévaluation				
Réserve légale	52 989	0,19	52 974	0,21
Réserves statutaires ou contractuelles				
Réserves réglementées				
Autres réserves				
Report à nouveau	4 624 349	16,31	5 313 712	21,22
Résultat de l'exercice	5 343 559	18,85	2 138 335	8,54
Subventions d'investissement				
Provisions réglementées				
TOTAL (I)	18 655 090	65,82	16 123 384	64,37
Produits des émissions de titres participatifs				
Avances conditionnées			36 397	0,15
TOTAL (II)			36 397	0,15
Provisions pour risques et charges				
Provisions pour risques				
Provisions pour charges				
TOTAL (III)				
Emprunts et dettes				
Emprunts obligataires convertibles				
Autres Emprunts obligataires				
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit				
. Emprunts	1 343	0,00	2 093	0,01
. Découverts, concours bancaires	49 954	0,18	119	0,00
Emprunts et dettes financières diverses				
. Divers	4 400	0,02		
. Associés	2 347	0,01	2 865 682	11,44
Avances & acomptes reçus sur commandes en cours				
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4 537 172	16,01	3 649 463	14,57
Dettes fiscales et sociales				
. Personnel	236 268	0,83	138 761	0,55
. Organismes sociaux	213 021	0,75	220 530	0,88
. Etat, impôts sur les bénéfices				
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	1 545 157	5,45	1 100 505	4,39
. Etat, obligations cautionnées				
. Autres impôts, taxes et assimilés	198 603	0,70	3 250	0,01
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	185 707	0,66	1 932	0,01
Autres dettes	2 229 204	7,86	101 300	0,40
Produits constatés d'avance	486 284	1,72	802 814	3,21
TOTAL (IV)	9 689 459	34,18	8 886 450	35,48
Ecart de conversion passif (V)				
TOTAL PASSIF (I à V)	28 344 549	100,00	25 046 231	100,00

COMPTE DE RÉSULTAT	Exercice clos le 31/12/2009 (12 mois)	Exercice précédent 31/12/2008 (12 mois)	Variation absolue (12 / 12)	%
---------------------------	---	---	-----------------------------------	---

	France	Exportation	Total	%	Total	%	Variation	%
Ventes de marchandises	226 447		226 447	1,13	181 851	0,84	44 596	24,52
Production vendue biens	921 580		921 580	4,61			921 580	N/S
Production vendue services	17 296 712	1 552 080	18 848 791	94,26	21 576 612	99,16	-2 727 821	-12,63
Chiffres d'Affaires Nets	18 444 739	1 552 080	19 996 818	100,00	21 758 463	100,00	-1 761 645	-8,09

Production stockée								
Production immobilisée			160 190	0,80	332 795	1,53	-172 605	-51,86
Subventions d'exploitation					1 663	0,01	-1 663	-100,00
Reprises sur amortis. et prov., transfert de charges			279 219	1,40	125 067	0,57	154 152	123,26
Autres produits			30 701	0,15	30 137	0,14	564	1,87
Total des produits d'exploitation			20 466 929	102,35	22 248 125	102,25	-1 781 196	-8,00
Achats de marchandises (y compris droits de douane)			203 426	1,02	251 042	1,15	-47 616	-18,96
Variation de stock (marchandises)			20 611	0,10	-32 382	-0,14	52 993	163,65
Achats de matières premières et autres approvisionnements								
Variation de stock (matières premières et autres approv.)			-11 207	-0,05			-11 207	N/S
Autres achats et charges externes			13 330 575	66,66	15 676 601	72,05	-2 346 026	-14,96
Impôts, taxes et versements assimilés			302 719	1,51	250 335	1,15	52 384	20,93
Salaires et traitements			1 904 480	9,52	1 599 515	7,35	304 965	19,07
Charges sociales			865 973	4,33	670 200	3,08	195 773	29,21
Dotations aux amortissements sur immobilisations			640 542	3,20	516 647	2,37	123 895	23,98
Dotations aux provisions sur immobilisations					14 000	0,06	-14 000	-100,00
Dotations aux provisions sur actif circulant			159 758	0,80	305 422	1,40	-145 664	-47,68
Dotations aux provisions pour risques et charges								
Autres charges			484 947	2,43	221 871	1,02	263 076	118,57
Total des charges d'exploitation			17 901 823	89,52	19 473 251	89,50	-1 571 428	-8,06
RÉSULTAT D'EXPLOITATION			2 565 106	12,83	2 774 874	12,75	-209 768	-7,55
Bénéfice attribué ou perte transférée								
Perte supportée ou bénéfice transféré								
Produits financiers de participations			1 323 517	6,62	172 341	0,79	1 151 176	667,96
Produits des autres valeurs mobilières et créances								
Autres intérêts et produits assimilés			1 366 862	6,84	354 663	1,63	1 012 199	285,40
Reprises sur provisions et transferts de charges								
Différences positives de change			2 441	0,01	6	0,00	2 435	N/S
Produits nets sur cessions valeurs mobilières placement			1 546	0,01	20 350	0,09	-18 804	-92,39
Total des produits financiers			2 694 366	13,47	547 360	2,52	2 147 006	392,25
Dotations financières aux amortissements et provisions			82 295	0,41			82 295	N/S
Intérêts et charges assimilées			32 264	0,16	236 642	1,09	-204 378	-86,36
Différences négatives de change			2 171	0,01			2 171	N/S
Charges nettes sur cessions valeurs mobilières placements					2 250	0,01	-2 250	-100,00
Total des charges financières			116 730	0,58	238 892	1,10	-122 162	-51,13
RÉSULTAT FINANCIER			2 577 637	12,89	308 468	1,42	2 269 169	735,63
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS			5 142 742	25,72	3 083 342	14,17	2 059 400	66,79

COMPTE DE RÉSULTAT (suite)	Exercice clos le 31/12/2009 (12 mois)		Exercice précédent 31/12/2008 (12 mois)		Variation absolue (12 / 12)		%	
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	40 028	0,20			40 028		N/S	
Produits exceptionnels sur opérations en capital	485 175	2,43	100 000	0,46	385 175	385,18		
Reprises sur provisions et transferts de charges								
Total des produits exceptionnels	525 203	2,63	100 000	0,46	425 203	425,20		
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	33 539	0,17	109 880	0,50	-76 341	-69,47		
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	197 756	0,99	741	0,00	197 015	N/S		
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	-39	0,00	42 201	0,19	-42 240	-100,08		
Total des charges exceptionnelles	231 256	1,16	152 822	0,70	78 434	51,32		
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	293 948	1,47	-52 822	-0,23	346 770	656,49		
Participation des salariés	175 737	0,88	58 557	0,27	117 180	200,11		
Impôts sur les bénéfices	-82 607	-0,40	833 627	3,83	-916 234	-109,90		
Total des Produits	23 686 498	118,45	22 895 485	105,23	791 013	3,45		
Total des Charges	18 342 939	91,73	20 757 150	95,40	-2 414 211	-11,62		
RÉSULTAT NET	5 343 559	26,72	2 138 335	9,83	3 205 224	149,89		
	<i>Bénéfice</i>		<i>Bénéfice</i>					
Dont Crédit-bail mobilier	3 252	0,02	3 252	0,01				0,00
Dont Crédit-bail immobilier								

A N N E X E

SOMMAIRE

Faits caractéristiques de l'exercice

1 - Règles et méthodes comptables

- 1.1 Reconnaissance du chiffre d'affaires
- 1.2 Frais de développement
- 1.3 Immobilisations incorporelles
- 1.4 Immobilisations corporelles
- 1.5 Test de dépréciation
- 1.6 Stocks de Matériel
- 1.7 Provisions pour dépréciation des créances clients
- 1.8 Produits constatés d'avance
- 1.9 Evaluation des valeurs mobilières de placement

2 - Compléments d'informations relatifs au bilan,

- 2.1 Immobilisations incorporelles et amortissements
 - 2.1.1 Affectation des malis techniques
- 2.2 Immobilisations corporelles et amortissements
- 2.3 Immobilisations financières et provisions
- 2.4 Stocks
- 2.5 Tableau de filiales et parties liées
- 2.6 Ventilation de la dotation aux amortissements de l'exercice
- 2.7 Échéances des créances à la clôture de l'exercice
- 2.8 Comptes de régularisation actif
- 2.9 Capital social
- 2.10 Tableau de mouvements des capitaux propres
- 2.11 Affectation du résultat de l'exercice précédent
- 2.12 Échéances des dettes à la clôture de l'exercice
- 2.13 Etat des provisions
- 2.14 Comptes de régularisation passif

3 - Compléments d'informations relatifs au compte de résultat

- 3.01 Analyse du chiffre d'affaires
- 3.02 Produits exceptionnels, et charges exceptionnelles
- 3.03 Ventilation de l'impôt sur les bénéfices

4 - Autres informations

- 4.1 Effectif moyen
- 4.2 Rémunérations allouées aux membres des organes d'administration, de direction et de surveillance
- 4.3 Engagement hors bilan
- 4.4 Bons de souscription
- 4.5 Droit individuel à la formation
- 4.6 Effets escomptés non échus
- 4.7 Evenements postérieurs à l'exercice
- 4.8 Résultat par action et résultat dilué par action
- 4.9 Honoraires commissaires aux comptes
- 4.10 Compte de résultat et bilan consolidé

ANNEXE

FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

La société BUDGET TELECOM a procédé à l'acquisition le 15 Juillet 2009 de la société KAST TELECOM

A effet du 31 décembre 2009 la société TALK TEL a procédé à la Transmission Universelle de son Patrimoine (TUP) à Budget Télécom, opération réalisée dans le cadre du régime de faveur des fusions avec effet retroactif fiscal au 1^{er} janvier 2009. Les actifs et passifs transmis ont été évalués à la valeur comptable.

A effet du 31 décembre 2009 la société TELECONNECT a procédé à la Transmission Universelle de son Patrimoine (TUP) à Budget Télécom, opération réalisée dans le cadre du régime de faveur des fusions avec effet retroactif fiscal au 1^{er} janvier 2009. Les actifs et passifs transmis ont été évalués à la valeur comptable.

A effet du 31 décembre 2009 la société KAST TELECOM a procédé à la Transmission Universelle de son Patrimoine (TUP) à Budget Télécom, opération réalisée dans le cadre du régime de faveur des fusions sans effet retroactif. Les actifs et passifs transmis ont été évalués à la valeur comptable.

1 - RÈGLES ET METHODES COMPTABLES

BUDGET TELECOM SA, dont le siège social est situé 244 rue Claude François – 34080 MONTPELLIER, est une société anonyme immatriculée en France et cotée sur le marché Alternext by Euronext depuis le 4 octobre 2006.

Au 31 décembre 2008, la société ne dépassant pas les seuils légaux, elle n'était pas tenue d'établir des comptes consolidés d'une façon obligatoire mais elle a opté d'une façon facultative pour l'établissement de comptes consolidés. Au 31 décembre 2009, suite à la TUP des filiales Talk Tel, Téléconnect et Kast Télécom, la société n'a plus de filiales à l'exception d'une filiale en sommeil, Kast On Line, et d'une filiale dissoute mais non liquidée, B2C. Ces deux filiales étant considérées comme non significatives, la société n'établit plus de comptes consolidés. Néanmoins, au titre de la comparabilité des exercices, vous trouverez au paragraphe 4.10 des éléments financiers proforma.

Les comptes annuels sont établis suivant les principes comptables résultant de la réglementation française en vigueur dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- Continuité de l'exploitation
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre
- Indépendance des exercices

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

Cet exercice social d'une durée de douze mois a été ouvert le 1^{er} janvier 2009 et clôturé le 31 décembre 2009. La

méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

1.1 Reconnaissance du chiffre d'affaires

Les trois principaux services de télécommunications commercialisés sont les suivants :

- Services post-payés en pré- sélection
- Services pré-payés
- Services aux professionnels (services revendeurs et « call box »).

Le chiffre d'affaires est comptabilisé à la date de réalisation de la prestation.

Les prestations de services comprennent d'une part la fourniture de minutes de télécommunications et d'autre part la rémunération perçue d'opérateurs techniques. Les produits liés aux abonnements et forfaits sont pris en compte au cours de la période à laquelle ils se rapportent.

1.2 Frais de développement

Les frais de développement engagés à l'occasion de la conception des nouveaux projets sont portés à l'actif du bilan lorsqu'ils correspondent à des projets nettement individualisés dont les coûts peuvent être distinctement établis et dont les chances de réussite technique et d'avantages économiques futurs sont sérieuses.

Ils sont portés à l'actif du bilan lorsque les six critères généraux définis par le PCG sont remplis :

- 1) La faisabilité technique de l'achèvement de l'actif incorporel afin de pouvoir l'utiliser ou le vendre,
- 2) L'intention d'achever la production de l'actif pour l'utiliser ou de le vendre,
- 3) La capacité d'utiliser ou de vendre l'actif produit,
- 4) L'aptitude de l'actif à générer des avantages économiques futurs,
- 5) La disponibilité actuelle ou future des ressources techniques, financières ou autres nécessaires pour mener à bien le projet,
- 6) La capacité à mesurer de manière fiable les dépenses liées à cet actif pendant sa phase de développement.

1.3 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Elles comprennent les éléments suivants :

	<u>durée de l'amortissement</u>
- Frais d'établissement	5 ans
- Frais de développement	3 ans
- Fichier clientèle :	test de dépréciation
- Logiciels et Sites :	1 à 5 ans

1.4 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

Les amortissements sont calculés sur la durée de vie estimée des immobilisations selon les méthodes comptables suivantes :

	<u>mode</u>	<u>durée de l'amortissement</u>
Agencement, installations	linéaire	5 à 8 ans
Matériel de transport	linéaire	3 ans
Matériel et mobilier de bureau	linéaire	4 ans
Matériel informatique	linéaire	3 et 5 ans

1.5 Test de dépréciation

Concernant les immobilisations incorporelles non amorties et les immobilisations financières, elles font l'objet une fois par an d'un test de dépréciation permettant de s'assurer que la valeur actuelle n'est pas inférieure à la valeur comptable. La valeur actuelle est estimée en fonction des flux futurs de trésorerie attendus actualisés si ceux-ci sont déterminables séparément du reste de l'activité.

A défaut, la société a mis en place un suivi d'indicateurs, notamment le chiffre d'affaires généré sur les activités achetées (fichier clientèle) permettant de s'assurer que la valeur brute inscrite au bilan ne nécessite pas une provision pour dépréciation.

1.6 Stocks

Les stocks de matériel détenus par la société sont évalués au coût moyen pondéré. A la clôture, le stock est constitué principalement des cartes Sim, des routeurs et des boîtiers.

1.7 Provisions pour dépréciation des créances clients

Les créances font l'objet d'une appréciation cas par cas. Une provision est constituée en fonction du risque encouru sur chacune d'elles.

La provision relative aux impayés de prélèvements ou de paiements par cartes bancaires, est constituée forfaitairement sur la base des statistiques internes de la société.

1.8 Séparation des exercices relative au chiffre d'affaires

La vente de « minutes de télécommunication pré-payées » génère un chiffre d'affaires qui ne peut être définitivement constaté en produits que lorsque le client a effectivement « consommé » le crédit de minutes qu'il a acheté.

La partie du chiffre d'affaires correspondant aux minutes non encore utilisées sur les clients actifs à la date d'arrêté des comptes, est, conformément au principe d'indépendance des exercices, inscrite en produits constatés d'avance au passif du bilan.

Budget Telecom a modifié son système de facturation depuis le 1^{er} novembre 2009 (initialement bimestrielle est passée mensuelle). En fin d'exercice, la reconnaissance des revenus s'effectue de la manière suivante : constatation en produits de l'exercice pour les forfaits et constatation d'une facture à établir pour les consommations de minutes non encore facturées à la date de clôture de l'exercice.

1.9 Evaluation des valeurs mobilières de placement

Les plus ou moins values sur cessions des valeurs mobilières de placement sont évaluées en application de la méthode « premier entré premier sorti ».

Elles sont valorisées à leur coût d'acquisition. Si leur valeur probable de négociation (valeur liquidative) à la clôture de l'exercice vient à être inférieure au prix d'acquisition, une provision est constituée.

2-COMPLÉMENTS D'INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT ET AU TABLEAU DE FINANCEMENT

2.1 Immobilisations incorporelles et amortissements

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	Brut au début de l'exercice	Augmentations de l'exercice	Apport des TUP	Cession ou diminution de l'exercice	Brut à la fin de l'exercice
Frais d'augmentation du capital (1)	132 329				132 329
Frais de développement	928 058	160 190		67 841	1 020 407
Marques (2)	300 125	0	1 387		301 512
Fonds commercial (3)	835 791	3 717 750	3 367 502	194 883	7 726 160
Site web	154 000				154 000
Logiciels	401 577	7 829	220 060		629 466
Fichiers clientèle (4)	442 291	0	5 100		447 391
TOTAL	3 194 171	3 885 769	3 594 049	262 724	10 411 265

(1) Il s'agit de la part des frais relatifs à l'introduction en bourse de 2006 (opération mixte au prorata des produits de la cession des titres et de l'augmentation de capital).

(2) Il s'agit de la marque TELECONNECT acquise le 21 juillet 2006 ainsi que la marque PTI acquise en 2008.

(3) Il s'agit du fonds de commerce de TALK TEL (3 367 502 €) suite à la transmission universelle de patrimoine (TUP) et des Malis techniques des sociétés tupées en 2009 (cf 21.1) ainsi que le fonds commercial de la société PTI rachetée puis tupée en 2008.

(4) Il s'agit de trois fichiers clientèle acquis respectivement le 01 février 2006, le 01 octobre 2006 et le 18 mai 2007

NB : Dans le cadre de la transmission universelle de patrimoine, les apports retenus ont été évalués à leur valeur nette comptable

AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	Cumul au début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Apport des TUP	Reprises de l'exercice	Cumul à la fin de l'exercice
Frais d'augmentation du capital	60 284	26 465			86 749
Frais de développement	430 806	292 130		67 841	655 095
Marques	0		1 387		1 387
Site Web Logiciels et site Fichier clientèle (1)	27 815	30 801			58 616
Autres immobilisations	243 635	83 035	155 929		482 599
TOTAL	762 540	432 431	157 316	67 841	1 284 446

(1) Une dépréciation a été constatée en 2006 et en 2008 pour un montant total de 18 116 € sur des fichiers clientèle. (Cf § 3.12 Etat des provisions).

2.1.1 Affectation des malis techniques

Mali technique de la société KAST

Identification du bien	Valeur nette comptable	Valeur Réelle	Plus-value nette d'impôt totale	Affectation du mali
<u>Actifs ne figurent pas dans les comptes de l'absorbé</u>				
Fichiers clientèles	0	1 500 000	983 550	983 550
Technologies	0	500 000	327 850	327 850
Déficits reportables	0	3 274 442		1 902 377
TOTAL (1)				3 213 777

(1) Le mali subit une dépréciation lorsque la valeur d'un ou plusieurs actifs sous-jacents auxquels une quote-part de mali a été affectée devient inférieure à la valeur comptable du ou des actifs précités, majorée de la quote-part de mali affectée. En cas de sortie d'un actif auquel une quote-part de mali a été affectée, le mali doit être réduit à due concurrence.

Par conséquent, suite à la consommation de déficits fiscaux sur l'exercice considérée comme une sortie de l'actif sous-jacent, le mali a été réduit à hauteur de 194 883 €.

Mali technique de la société TELECONNECT

Identification du bien	Valeur nette comptable	Valeur Réelle	Plus-value nette d'impôt totale	Affectation du mali
<u>Actifs ne figurent pas dans les comptes de l'absorbé</u>				
Fonds commercial	0			503 972
TOTAL				503 972

2.2 Immobilisations corporelles et amortissements

IMMOBILISATIONS CORPORELLES	Brut au début de l'exercice	Augmentations de l'exercice	Apport des TUP	Virements de l'exercice	Cession ou diminution de l'exercice	Brut à la fin de l'exercice
Constructions sur sol d'autrui			127 526			127 526
Agencements, aménagements divers	62 157		2 968			65 125
Matériel de transport	103 865	71 465			45 147	130 183
Matériel et mobilier de bureaux	97 200	69 993			1 828	165 365
Matériel informatique	1 317 444	1 938	65 319		24 281	1 360 420
Immobilisations en cours		155 273				155 273
TOTAL	1 580 666	298 669	195 813		71 256	2 003 892

AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	Cumul au début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Apport des TUP	Virements de l'exercice	Reprises de l'exercice	Cumul à la fin de l'exercice
Amortissements des constructions sur sol d'autrui			50 001			50 001
Amortissements agencements, aménagements divers	26 268	7 721	2 829			36 818
Amortissements matériel de transport	62 808	36 215			42 422	56 601
Amortissements matériel et mobilier de bureau	55 578	17 473			1 828	71 223
Amortissements matériel informatique	937 546	146 702	60 081		24 101	1 120 228
TOTAL	1 082 200	208 111	112 911		68 351	1 334 871

2.3 Immobilisations financières et provisions

IMMOBILISATIONS FINANCIERES	Brut au début de l'exercice	Augmentations de l'exercice	Virements de l'exercice	Cession ou diminution de l'exercice	Bruts à la fin de l'exercice
Titres et créances rattachées ⁽¹⁾	4 313 223	14 484		4 308 124	19 583
Autres					
Dépôts et cautionnements	67 720	65 272		150	132 842
TOTAL	4 380 943	79 756		4 308 274	152 425

(1) Titres des filiales (KAST TELECOM, TAL TEL et TELECONNECT) éliminés lors de la transmission universelle de patrimoine (TUP)

2.4 Stocks

(en euros)	31/12/2009			31/12/2008		
	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Valeur brute	Provision	Valeur nette
Marchandises	207 209	31 277	175 932	185 336		185 336
Total	207 209	31 277	175 932	185 336		185 336

2.5 Tableau des filiales et participations et parties liées

	% de capital détenu	Capitaux propres avant affectation selon dernier exercice clos	Chiffre d'affaires du dernier exercice clos 31/12/2009	Résultat du dernier exercice clos 31/12/2009	Valeur nette des titres au bilan	Compte courant	Créances clients	Clients factures à établir	Fournisseurs	Interets courus
FILIALES										
TELECONNECT SARL(1) SOUS LE N° SIRET 44750020800015	100 %	43 796	1 483 021	<204>	547 768	2 092 735	2 054 606	826 211	176 480	37 009
TALK TEL SAS (1) SOUS LE N° SIRET 501384531	100 %	4 883 040	3 631 502	1 312 576	3 760 355	1 862 532	742 295	754 352	-	23 711
KAST TELECOM SA (1) SOUS LE N° SIRET 39922317100063	100 %	<3 213 776>	1 225 138	<106 586>	1	<343 241>	-	-	-	-
KAST ONLINE SOUS LE N° SIREN 424 686053	100 %	<787 202>	0	0	0	<784 067>	-	-	-	-
B2 C SARL(2)	51 %	0			5 100	<77 195>				

(1) A effet du 31 décembre 2009 ces filiales ont procédé à la Transmission Universelle de son Patrimoine (TUP) à Budget Télécom. Les montants indiqués dans le tableau ci-dessus sont présentés avant TUP.

(2) La société B2C a été dissoute au cours de l'exercice 2009 mais n'a pas été liquidée à la clôture.

2.6 Ventilation de la dotation aux amortissements de l'exercice

IMMOBILISATIONS AMORTISSABLES	Dotations de l'exercice Aux amortissements		Provisions amortissements Déroatoires		
	Linéaire	Dégressif	Exceptionnels	Dotation	Reprise
<u>Immobilisations incorporelles</u>					
Frais d'augmentation de capital	26 465				
Frais de développement	292 130				
Marques	-				
Site Web	30 801				
Logiciels	83 035				
TOTAL	432 431				
<u>Immobilisations corporelles</u>					
Constructions sur sol d'autrui	-				
Agencements, aménagements	7 721				
Matériel de transport	36 215				
Matériel et mobilier de bureau	17 473				
Matériel informatique	146 702				
TOTAL	208 111				
TOTAL GENERAL	640 542				

2.7 Échéances des créances à la clôture de l'exercice

CREANCES	Montant brut	Moins d'un an	Plus d'un an
<u>De l'actif immobilisé :</u>			
Créances rattachées à des participations			
Prêts			
Autres immobilisations financières	132 842		132 842
TOTAL	132 842		132 842
<u>De l'actif circulant :</u>			
Clients et comptes rattachées	3 830 529	3 012 356	818 173
Fournisseurs débiteurs	43 495	43 495	
Personnel	26 426	26 426	
Etat, impôts et taxes	3 069 028	3 069 028	
Débiteurs divers	53 466	53 466	
Groupes et associés (1)	864 397	864 397	
TOTAL	7 887 341	7 069 168	818 173
CHARGES CONSTATEES D'AVANCE	121 548	121 548	
TOTAL GENERAL	8 141 731	7 190 716	951 015

(1) Il s'agit des comptes courants filiales complètement dépréciés.

2.8 Comptes de régularisation actif

	Montants
<u>CHARGES CONSTATEES D'AVANCE</u>	
<u>Charges d'exploitation :</u>	
Achat	840
Prestations	73 277
Loyer	4 938
Entretien et maintenance	39 158
Assurances	293
Honoraires	242
Tickets restaurants	2 033
Autres	767
TOTAL	121 548
Factures à établir	707 556
Intérêts à percevoir	37 176
Avoirs à recevoir	52 364

2.9 Capital social

	Nombre d'actions	Valeur nominale
Actions composant le capital social au début de l'exercice	3 532 603	0,15
Actions émises pendant l'exercice	3 050	0,15
Actions remboursées pendant l'exercice	/	
Actions composant le capital social en fin d'exercice	3 535 653	0,15

Au 31 décembre 2009, 3050 bons de souscription d'actions soumis au régime fiscal des BCE ont été exercés. Cette opération a entraîné l'émission par la société BUDGET TELECOM de 3050 actions nouvelles.

A l'issue de ces opérations, le capital de la société BUDGET TELECOM, composé de 3 535 653 actions, s'élève à 530 347 , 95 euros.

2.10 Tableau de mouvements des capitaux propres

Opérations	Nombre d'actions	Capital	Primes	Réserves et report à nouveau	Résultat	Total
Au 31/12/2008, après répartition	3 532 603	529 890	8 088 473	5 366 686		13 985 049
Augmentation du capital suite à l'exercice du BSPCE	3050	458	15 372			15 830
Autres mouvements 2009				<689 348>	5 343 559	4 654 211
Au 31/12/2009, après répartition	3 535 653	530 348	8 103 845	4 677 338	5 343 559	18 655 090

2.11 Affectation du résultat de l'exercice précédent :

Le résultat de l'exercice précédent soit 2 138 335 €
a été affecté de la manière suivante :

- Réserve légale : 15 €
- Dividendes 2 138 320 €

2.12 Échéances des dettes à la clôture de l'exercice

DETTES	Montant brut	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunt et dettes auprès des établissements de crédit :				
Emprunt dettes financières divers (1)	55 697	55 697		
Fournisseurs et comptes rattachés	4 537 172	4 537 172		
Dettes fiscales et sociales	2 193 049	2 193 049		
Dettes sur immobilisations	185 707	185 707		
Groupe Associés	2 347	2 347		
Autres dettes	2 229 204	1 108 960	1 120 244	
TOTAL DETTES	9 203 176	8 082 932	1 120 244	
Produits constatés d'avance	486 284	486 284	1 120 244	
TOTAL	9 689 459	8 569 216	1 120 244	

(1) Détail des variations des emprunts et dettes financières :

- Emprunts souscrits en cours d'exercice 0 €
- Emprunts remboursés en cours d'exercice 750 €
- Emprunt et dettes contractés auprès des associés (personnes physiques) 598 €

2.13 Etat des provisions

	Provisions au début de l'exercice	Apport des TUP	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Provisions à la fin de l'exercice
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES					
Provisions pour litiges					
Provisions pour pertes de change					
Provisions pour grosses réparations					
Autres provisions pour risques et charges					
TOTAL					
DEPRECIATION					
Sur immobilisations incorporelles	18 116				18 116
Sur Stocks en cours		32 487	1210		33 697
Sur comptes clients	351 582	130 343	159 758	266 980	374 703
Autres provisions pour dépréciation		787 202	82 295		869 497
TOTAL	369 698	950 032	243 263	266 980	1 296 013
TOTAL GENERAL	369 698	950 032	243 263	266 980	1 296 013

Dont dotations et reprises :

- d'exploitation

- financières

Dotations

160 968

82 295

Reprises

266 980

2.14 Comptes de régularisation passif

	Montants
<u>CHARGES A PAYER</u>	
Emprunts et dettes financières diverses	0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 519 639
Dettes sociales/ fiscales	584015
TOTAL	2 103 654
<u>PRODUITS CONSTATES D'AVANCE</u>	
Produits d'exploitation ⁽¹⁾	486 284
TOTAL	486 284

(1) au titre des minutes pré-payées : 486 284

3 - COMPLEMENTS D'INFORMATIONS RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

3.1 Ventilation du chiffre d'affaires

REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES		
	Exercice N	Exercice N-1
Ventes	226 447	181 851
<i>(dont à l'export)</i>	0	2 124
Prestations de service	19 770 371	21 576 612
<i>(dont à l'export)</i>	1 552 080	2 052 805
Prestations croisées		
TOTAL	19 996 818	21 758 463

3.2 Produits exceptionnels, charges exceptionnelles

	Montants	
	Charges	Produits
<u>PRODUITS ET CHARGES EXCEPTIONNELS SUR OPERATION DE GESTION</u>		
Produits exceptionnels divers		40 028
Charges exceptionnelles diverses	33 500	
TOTAL	33 500	40 028
<u>PRODUITS ET CHARGES EXCEPTIONNELS SUR OPERATION EN CAPITAL</u>		
Produits exceptionnels sur opération en capital		485 175
Charges exceptionnelles sur opération en capital	2 873	
TOTAL	2 873	485 175

3.3 Ventilation de l'impôt sur les bénéfices (en euros)

	Résultat avant impôts	Impôts ⁽¹⁾	Résultat net après impôt
Résultat courant	5 142 742	82 607	5 225 349
Intéressement	< 175 737 >	0	< 175 737 >
Résultat exceptionnel	293 948	/	293 948
Résultat comptable	5 260 952	82 607	5 343 559

⁽¹⁾ Il s'agit des crédits d'impôts. Suite à la demande d'agrément déposée pour l'imputation des déficits de la filiale Kast Télécom, la société n'est pas redevable de l'impôt sur les sociétés.

4- AUTRES INFORMATIONS

4.1 Effectif moyen

L'effectif moyen salarié est de 58 personnes pour l'exercice clos le 31 décembre 2009.

4.2 Rémunérations allouées aux membres des organes d'administration, de direction et de surveillance.

La rémunération brute des dirigeants au titre de l'exercice 2009 s'élève à 210 090 euros (y compris avantages en nature pour un montant de 3 440 euros).

4.3 Engagements hors bilan

- Engagements de retraite

Les modalités d'évaluation et de comptabilisation des « engagements de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi » sont conformes aux dispositions du règlement 99-02.

Il n'existe pas d'avantages postérieurs à l'emploi au niveau du groupe. Seules les indemnités de départ en retraite font l'objet d'une évaluation. Les calculs intègrent les hypothèses de mortalité, de rotation du personnel et de projection de salaires futurs.

Le montant des engagements de retraite au 31 décembre 2008 est peu significatif compte tenu de la moyenne d'âge des salariés et de la création récente de la société. Le montant des indemnités de départ à la retraite s'élève à 46 558 € au 31 décembre 2009.

Les hypothèses retenues sont :

- Méthode rétrospective prorata temporis
- Départ à l'initiative du salarié
- Taux d'actualisation : 5 %
- Taux de turn-over : 1.5 % pour les cadres et non cadres, 88 % pour les service commercial et 15 % pour les autres salariés (service technique)
- Taux de progression des salaires : 2 %
- Taux de charges sociales : 40 %

- **Cautions données** : SFR : 600 000 € et Transatel : 50 000 €

4.4 Bons de souscription

- Par décision en date du 1^{er} septembre 2005, l'assemblée générale des actionnaires a émis 160 000 bons de souscription d'actions soumis au régime fiscal des BCE au prix d'émission des bons de 0.01 € et au prix de souscription de 5,19 € par action. L'exercice de ces bons peut s'étaler sur 48 mois, par tranches de 25%.

← Au 31/12/2009, sur les 160 000 bons de souscription seul 37 115 bons de souscription d'actions soumis au régime fiscal des BCE ont été exercés au prix unitaire de 5.19 euros dont 3050 bons en 2009

- Par décision en date du 13 septembre 2007, le conseil d'administration a émis 106 000 bons de souscription d'actions soumis au régime fiscal des BCE au prix de souscription de 10.09 € par action. L'exercice de ces bons peut s'étaler sur 36 mois, par tranches de 33%.

← Au 31/12/2009, sur les 106 000 bons de souscription aucun bon de souscription d'actions soumis au régime fiscal des BCE n'a été exercé en 2009

4.5 Droit individuel à la formation

Conférent aux dispositions de la loi n°2004-391 du 07 mai 2004 relative à la formation professionnelle, la société accorde à ses salariés un droit individuel à la formation (DIF) d'une durée de vingt heures par année civile cumulable sur une durée maximale de six ans. Au terme de ce délai, et à défaut de son utilisation, l'ensemble des droits restera plafonné à cent vingt heures.

Pour que les formations demandées soient accordées, il doit être démontré qu'elles sont utiles à l'évolution professionnelle au sein de l'entreprise.

Aucune demande n'ayant été formulée par les salariés, aucune provision n'a été constatée à ce titre. Le nombre d'heures accumulées non consommées à la clôture de l'exercice s'élève à 2 233 heures.

4.6 Effets escomptés non échus

La société BUDGET TELECOM n'a pas recours à ce type de financement.

4.7 Evénements postérieurs à la clôture

Néant

4.8 Résultat par action et résultat dilué par action

1 - Nombre d'actions utilisé pour la détermination du résultat net par action :

Nombre d'actions retenu	31/12/2009
Nombre d'actions à la clôture	3 535 653
Résultat net	5 577 140
Résultat net par action	1.58

2 - Nombre d'actions utilisé pour la détermination du résultat dilué par action :

Nombre d'actions retenu	31/12/2009
Nombre d'actions à la clôture	3 535 653
Nombre d'équivalents d'actions : . BSPCE	228 885
Nombre maximal d'actions après dilution	3 764 538
Résultat net	5 577 140
Résultat net dilué par action	1.48

4.9 Honoraires commissaires aux comptes

Les honoraires des commissaires aux comptes comptabilisés au titre de l'exercice 2009 s'élèvent à 51 937 euros.

4.10 Comptes de résultat et bilan consolidé

Le compte de résultat et le bilan consolidés sont présentés ici au titre de la comparabilité des exercices. Ils sont établis en appliquant les mêmes méthodes comptables que celles décrites dans le règlement CRC 99-02. En particulier, les méthodes préférentielles définies par le règlement 99-02 ont été retenues, à savoir, l'option de comptabilisation de la provision pour engagement de retraite, les autres méthodes préférentielles n'étant pas applicables.

L'acquisition de la société Kast Télécom a entraîné la reconnaissance dans le bilan consolidé d'un fichier clientèle pour 1 500 K€, d'une immobilisation incorporelle correspondant à la technologie pour 500 K€ amortie sur 5 ans et des impôts différés actifs pour 1 746 K€. Enfin, un écart d'acquisition négatif de 1 517 K€ a été comptabilisé et est étalé sur une période de 8 ans, entraînant sur l'exercice un produit de 103 K€. »

BILAN CONSOLIDE

ACTIF	2009 (12 mois)	2008 (12 mois)	PASSIF	2008 (12 mois)	2008 (12 mois)
ACTIF IMMOBILISE	8 507 965	6 714 104	CAPITAUX PROPRES (part du groupe)	16 921 419	17 111 414
Ecarts d'acquisition	1 055 802	1 241 901	Capital	530 348	529 890
Immobilisations incorporelles	6 650 300	4 873 178	Primes	8 015 626	8 000 254
Immobilisations corporelles	669 021	498 467	Réserves et report à nouveau	5 753 588	5 334 873
Immobilisations financières	132 842	100 558	Résultat consolidé	2 621 857	3 246 397
Titres mis en équivalence			Autres		
			Intérêts minoritaires	0	0
			ECART D'ACQUISITION	1 414 005	0
ACTIF CIRCULANT	19 534 635	17 455 444	PROVISIONS	38 593	25 952
Stocks et en cours	175 932	186 832			
Clients et comptes rattachés	3 478 447	3 755 629	DETTES	9 668 586	7 032 181
Autres créances et comptes de régularisation	4 391 996	1 377 714	Emprunts et dettes financières	58 044	211 869
Valeurs mobilières de placement	0	203 647	Fournisseurs et comptes rattachés	4 498 201	3 999 423
Disponibilités	11 488 260	11 931 622	Autres dettes et comptes de régularisation	5 112 341	2 820 889
TOTAL DE L'ACTIF	28 042 602	24 169 547	TOTAL PASSIF	28 042 602	24 169 547

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

	2009 (12 mois)	2008 (12 mois)
Chiffre d'affaires	23 847 761	26 195 301
Autres produits d'exploitation	642 836	1 079 788
Achats consommés	(13 323 173)	(15 629 137)
Charges de personnel	(3 073 251)	(2 613 463)
Autres charges d'exploitation	(3 080 763)	(3 044 822)
Impôts et taxes	(398 798)	(258 219)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(1 028 445)	(953 393)
RESULTAT D'EXPLOITATION	3 586 167	4 776 053
Charges et produits financiers	163 174	370 007
RESULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTEGREES	3 749 341	5 146 060
Charges et produits exceptionnels	462 136	(69 563)
Impôts sur les résultats	(1 506 215)	(1 658 001)
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES	2 705 262	3 418 496
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence		
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	(186 099)	(172 098)
Etalement de l'écart d'acquisition négatif	102 693	
RESULTAT NET CONSOLIDE	2 621 857	3 246 398
Intérêts minoritaires		
RESULTAT NET (part groupe)	2 621 857	3 246 398
Résultat net par action	0.74	0.92
Résultat dilué par action	0.70	0.86

RAPPORT DE GESTION 2009

BUDGET TELECOM

Société Anonyme

au capital de 530.347,95 euros

Siège social : 795 Av. Henri Becquerel, 34000 Montpellier

422 716 878 R.C.S. Montpellier

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ET EXTRAORDINAIRE

DU 7 JUIN 2010

Exercice clos le 31 décembre 2009

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire et Extraordinaire, 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 2009.

Nous vous présentons également dans ce rapport, à titre d'information, certaines données financières consolidées au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2009.

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 2009	Exercice clos le 31 décembre 2008
COMPTE DE RESULTAT		
Produits d'exploitation	20 467	22 248
Charges d'exploitation	-17 902	-19 473
Résultat d'exploitation	2 565	2 774
Résultat financier	2 577	308
Résultat exceptionnel	294	-52
Impôts sur les bénéfices et participation	-92	-892
Résultat net	5 344	2 138
BILAN		
Actif immobilisé	9 911	7 293
Actif circulant	18 434	17 753
Dont Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 488	11 810
Total de l'actif	28 345	25 046
Capitaux propres	18 655	16 123
Avances conditionnées	-	37
Emprunts et dettes	9 689	8 886
Total du passif	28 345	25 046
TRESORERIE		
Flux net de trésorerie généré par l'activité	3 141	6 303
Flux net de trésorerie lié aux investissements	-700	-5 583
Flux net de trésorerie lié au financement.	-2 813	-2 009
Variation de trésorerie	-372	-1 291
Trésorerie de clôture	11 438	11 811

PRESENTATION GENERALE ; EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2009 ; EVENEMENTS SURVENUS DEPUIS LE 1^{ER} JANVIER 2010.

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 12,90 €/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 totalisent à fin décembre 127 000 clients actifs, 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), les services de téléphonie longue distance BtoB (Callbox Telecom et CallShop World et revendeurs), ainsi que les clients des marques Teleconnect, Talktel, PTI et Kast Telecom.

L'activité prépayée Téléphonie longue distance BtoC représente en 2009 37% du chiffre d'affaires global de la Société, l'activité Téléphonie Grand Public 49% du chiffre d'affaires et les services BtoB 14% du chiffre d'affaires. Ces chiffres s'entendent hors refacturation entre filiales du groupe.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2009, un budget de 287 K€ a été consacré aux opérations de marketing, essentiellement concentrées sur des opérations de publicité « off line ».

Les investissements matériels ont essentiellement porté l'up-grade du nouveau logiciel de facturation.

La trésorerie nette à fin décembre 2009 s'établit à 11.438 K€ pour les comptes sociaux.

La Société a procédé, le 15 juillet 2009 à l'acquisition dans le cadre de sa croissance externe de 100% des titres de la société Kast Telecom. Kast Telecom est un opérateur spécialisé dans la commercialisation et l'intégration de solutions de télécommunications voix, Internet et données à destination des PME.

Par ailleurs, en date du 31 décembre 2009, les filiales TELECONNECT, TALKTEL et KAST TELECOM ont fait l'objet d'une dissolution sans liquidation emportant transmission universelle de leur patrimoine au profit de la société Budget Télécom.

Pour TELECONNECT et TALKTEL, cette opération a été rétroactive au 1^{er} janvier 2009.

Aucun évènement important n'est survenu depuis la clôture de l'exercice.

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 2010 consiste à consolider le développement des services de téléphonie longue distance à destination de niches communautaires, à maintenir la croissance du service en présélection, à développer l'activité BtoB en consolidant l'intégration de KAST TELECOM, ainsi qu'à accélérer le développement de nouveaux produits (Club Budget, Budget Mobile, BudAbo, Yetlp) 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 2010 à un rythme équivalent à celui de 2009.

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 2009, sa trésorerie nette se composait du solde de son compte courant (11.438.260 euros). 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 9.910.567 Euros contre 7.292.922 Euros au titre de l'exercice précédent. Cette augmentation découle notamment de la TUP effectuée avec Kast Telecom.

L'actif circulant représente une valeur nette de 18.433.982 Euros contre 17.753.309 Euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Les charges constatées d'avance s'élèvent à 121.548 Euros contre 120.809 Euros pour l'exercice précédent.

A-2 - Au passif

Les capitaux propres qui incluent le résultat de l'exercice totalisent 18.655.090 Euros contre 16.123.384 Euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008, l'augmentation provenant du résultat de l'exercice.

Les dettes, toutes échéances confondues, figurent pour un montant de 9.203.175 Euros contre 8.083.636 Euros au titre de l'exercice précédent.

Elles comprennent :

. Dettes fournisseurs	4.537.172 Euros
. Dettes fiscales et sociales	2.378.756 Euros
. Autres dettes	2.287.247Euros

Les produits constatés d'avance s'élèvent à 486.284 Euros contre 802.814 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 19.996.818 Euros contre 21.758.463 Euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Les frais de personnel, y compris les charges sociales, totalisent 2.770.453 Euros contre 2.269.715 Euros au titre de l'exercice précédent, pour un effectif moyen de 58 salariés, contre 48 salariés en 2008.

Les charges d'exploitation, exclusion étant faite des dotations aux amortissements et provisions, s'élèvent à 17.101.524 euros contre 18.637.182 Euros l'année précédente. Elles représentent 86% du chiffre d'affaires, comme pour l'exercice précédent.

Il a été procédé à des dotations aux amortissements et aux provisions pour 533.320 Euros contre 734.964 Euros pour l'exercice précédent, après déduction des reprises sur provisions.

Le résultat d'exploitation ressort à 2.565.106 Euros contre 2.774.874 Euros au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2008.

Le résultat financier ressort à 2.577.637 Euros contre 308.468 Euros pour l'exercice précédent. Cette augmentation découle de la comptabilisation d'un boni de fusion de 1 122 685€ suite à la TUP effectuée avec Talk Tel et de la distribution du résultat des filiales au titre de l'exercice précédent pour 1 323 517€

Le résultat exceptionnel est de 293.948 Euros contre -52.822 Euros au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2008. Cette augmentation découle de l'ajustement du prix d'acquisition du compte courant de Kast

Compte tenu des produits et charges de toutes natures, l'activité de l'exercice écoulé se traduit ainsi par un bénéfice net comptable de 5.343.559 Euros.

FILIALES ET SOCIETES CONTROLEES

Les filiales contrôlées par Budget Telecom sont les suivantes :

- la SARL Teleconnect, détenue à 100% et acquise le 21 juillet 2006.

Pour l'exercice 2009, le chiffre d'affaires de Teleconnect a été de 1.483.021 Euros contre 1.764.449 Euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008, le résultat d'exploitation ressort à -8.745 Euros contre 127.534 Euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008 et le résultat net à -204 Euros contre 97.694 Euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

- La SAS Talktel, détenue à 100% et acquise le 1^{er} mars 2008.

Pour l'exercice 2009, le chiffre d'affaires de Talktel a été de 3.631.502 Euros, contre 3.921.713 Euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008 (9 mois), le résultat d'exploitation ressort à 1.314.588 Euros, contre 1.667.732 Euros au titre de l'exercice précédent Euros et le résultat net à 1.312.576 Euros en 2009, contre 1.104.692 Euros en 2008.

- Budget Telecom a pris, en janvier 2009, une participation de 51% dans la B2C Direct, Sarl au capital de 10.000 euros et dont l'objet est la commercialisation par vente à domicile de services et produits aux particuliers. La société B2C Direct a été dissoute le 20 août 2009.

PRISES DE PARTICIPATION DE L'EXERCICE

Budget Telecom a également acquis le 15 juillet 2009, 100% des titres de Kast Telecom, SA au capital de 2.400.000 euros et opérateur spécialisé dans la commercialisation et l'intégration de solutions de télécommunications voix, Internet et données à destination des PME.

Pour l'exercice 2009, le chiffre d'affaires de Kast Telecom a été de 1.225.138 Euros, le résultat d'exploitation de -103.867 Euros, et le résultat net de -106.586 Euros.

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. 159 000 bons ont été souscrits par les salariés au 31 décembre 2009 et à cette date, 37.115 bons ont été exercés. Cette opération a entraîné l'émission par la société BUDGET TELECOM de 37.115 actions nouvelles, ce qui représente à 1.05% du capital.

Les Conseils d'administration du 10 janvier, 24 avril, 14 juin, 13 septembre, 19 novembre 2007, du 11 avril 2008, du 28 mai 2009 et du 8 mars 2010 ont respectivement constaté l'émission de 12.940, 11.100, 7.025, 1.000, 1.000, 1.000, 2000 et 1050 actions nouvelles par exercice de 37.115 BSPCE au prix de 5,19 euros par action. Le capital social est fixé au 31 décembre 2009 à 530.347,95 euros divisé en 3.535.653 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 31/12/2009, 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 2009 s'élèvent à 69 personnes pouvant être réparties comme suit :

	Hommes	Femmes	Total
Encadrement	12	5	17
Employés	24	28	52
Total	36	33	69

Au 31 décembre 2009, à la connaissance de la Société, aucun salarié ne détient des actions de la Société.

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

En application de la décision du Conseil du 13 janvier 2009, les rémunérations versées au cours de l'exercice 2009 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	92 000	92 000	-	3440	4571	13 500
Khaled ZOURRAY	105 000	105 000	-	-	5078	13 500
Christian POYAU	-	-	-	-	-	12 000
Stéphane TREPPOZ	-	-	-	-	-	12 000

RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

La Société développe actuellement deux projets de recherche et développement.

PROGRES REALISES ET DIFFICULTES RENCONTREES

En dépit d'une intensification de la pression concurrentielle et malgré la baisse du chiffre d'affaires, la société a amélioré son taux de marge brute tout en poursuivant la restructuration de son pôle CRM et l'intégration de Kast Telecom.

RESULTAT - AFFECTATION

La société ayant réalisé lors de cet exercice un résultat net positif de 5.343.559 euros, il est proposé d'affecter le résultat net positif de l'exercice comme suit :

Bénéfice : 5.343.559,35 €

Dotation réserve légale : 45,00 €

Distribution de dividendes : 2.121.391,80 €

Affectation au report à nouveau : 3.222.122,55 €

Ainsi, le poste "Report à Nouveau" après affectation du bénéfice serait porté à un montant de 7.846.471,2 €.

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 5.343.559 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. Christian POYAU	Budget Telecom	Administrateur
	MICROPOLE UNIVERS	Président Directeur Général
	OSEO	Censeur
M.Kaled ZOURRAY	Budget Telecom	Directeur général et administrateur
M. Stéphane TREPPOZ	Budget Telecom	Administrateur
	SARENZA	Président du Directoire
Mme.Pascale GREPPO	Budget Telecom	Présidente et administrateur
	Teleconnect	Gérante
	Talktel	Présidente

DECISIONS DIVERSES

Nous vous rappelons que les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2009 font apparaître un amortissement non déductible des bénéfices assujetti à l'impôt sur les sociétés de 10277 euros et visé à l'article 39-4 du Code Général des Impôts, générant un surcoût d'impôt de 3425 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 2009 a constaté la démission de Monsieur Geoffroy ROUX DE BEZIEUX de son mandat d'administrateur et le Conseil du 4 juin 2008 a nommé en qualité d'administrateur Monsieur Christian Poyau, demeurant 9 parc de Béarn, 92210 Saint Cloud, pour une durée statutaire de six ans.

Il vous est proposé d'allouer un montant de jetons de présence global de 60 000 euros au titre de l'exercice 2010.

REPLACEMENT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUPPLEANT

Le commissaire aux comptes suppléant, Jean Delrieu, ayant fait connaître sa démission avec effet au 30 septembre 2009, il y a lieu de procéder à son remplacement, et nous proposons à l'Assemblée de nommer AUDITEX, domicilié Tour Ernst&Young 11 allée de l'Arche 92037 Paris La Défense Cedex, Commissaire aux Comptes inscrit auprès de la Compagnie Régionale des Commissaires aux comptes de Versailles immatriculée au RCS de Nanterre sous le n°377 652 938, en qualité de commissaire aux comptes suppléant avec effet au 30 septembre 2009 et pour la durée du mandat restant à courir.

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 2008	2.827.682	0.80 euros	40%
Exercice 2007	2.013.583	0.57 euros	40%
Exercice 2006	-	-	-

HONORAIRES DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

ERNST & YOUNG AUDIT	Montant			
	2009	2008	2009	2008
AUDIT: Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes de Budget Telecom	51 937	56 504	100%	100%
Autres diligences et prestations directement liées à la mission de commissaires aux comptes	0	0	-	-
Total	51 937	56 504	100%	100%
Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement				
Juridique, fiscal, social	-	-	0%	0%
Autres	-	-	0%	0%
TOTAL GENERAL	0	0	0%	0%

TABLEAU RECAPITULATIF DES DELEGATIONS CONSENTIES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE

Toutes les délégations ont expiré au 31 décembre 2009. Aucune n'a été utilisée.

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 2009, 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
P.GREPPO	20/03/2009	CESSION	6.00	598.206
P.GREPPO	23/04/2009	CESSION	6.00	997.006
P.GREPPO	05/05/2009	CESSION	6.00	897.309

STRUCTURE DU CAPITAL AU 31 DECEMBRE 2009 : INFORMATIONS SUR LES ACTIONS

Le capital et les droits de vote de la Société au 31 décembre 2009 sont répartis comme suit :

Actionnaires	Actions	Droits de vote		Nombre total de voix
		Simple	double	
Pascale Greppo	385 785		385 785	771.570
Kaled Zourray	802 500		802 500	1.605.000
Pierre Cuilleret	21 840		21 840	43.680
Public	2.325.528	2.325.528		2.325.528
Total	3 535 653	2 325 528	1 210 125	4 745 778

Le capital potentiel représente 228.885 BCE souscrits et non exercés au 31 décembre 2009. Ces BCE représentent une dilution potentielle de 228.885 actions nouvelles.

INFORMATIONS GENERALES

Informations générales	
Nombre d'actions cotées au 31 décembre 2009	3.535.653
Cours de première cotation	9,90 euros
Cours de clôture au 31 décembre 2009	7.03 euros
Capitalisation boursière au 31 décembre 2009	24.855.640 euros
Cours le plus haut en 2009	8.39 euros
Cours le plus bas en 2009	5.30 euros
Cours le plus haut en 2010	7.54 euros
Cours le plus bas en 2010	6.50 euros
Code ISIN	FR0004172450

Evolution du cours de bourse en 2009

Evolution du cours de bourse en 2009-2010	Cours par action le plus haut (€)	Cours par action le plus bas (€)
oct-09	8.20 euros	7.60 euros
Novembre	8.00 euros	7.25 euros
Décembre	7.59 euros	6.77 euros
janv-10	7.54 euros	7.10 euros
Février	7.10 euros	6.72 euros
Mars	7.00 euros	6.50 euros

Délai de paiement fournisseurs

	AU 31/12/2009			AU 31/12/2008				
	échués depuis moins de 30 jours	échués entre 30 et 60 jours	Echués depuis plus de 60 jours	échués depuis moins de 30 jours	échués entre 30 et 60 jours	Echués depuis plus de 60 jours		
Total								
Dettes	3 017	1 212	847	957	2 046	1 062	233	750

Les dettes échue depuis plus de 60 jours sont relatives à des litiges.

* *

*

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 2 avril 2010,



Pour le Conseil d'administration

Pascale Greppo

Présidente du Conseil d'administration

ANNEXE : TABLEAU LISTE DES FILIALES ET PARTICIPATIONS AU 31/12/2009

Société contrôlée :

Dénomination : TALKTEL SAS

Siège social : 244 RUE CLAUDE FRANCOIS, 34080 Montpellier

RCS : 501 384 531

Capital : 3.506.230 euros

Présidente : Pascale GREPPO

Capitaux propres :

Capital : 3.506.230 euros

Réserve : 64 503

Report à nouveau : -269 euros

Résultat de l'exercice : 1 312 576 euros

Actif net : 4.883.040 euros

Quote-part du capital détenu : 100%

Valeur comptable des titres détenus : 3.760.355 euros

Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés : 1.886.233 euros

Montant des cautions et avals donnés par la société : néant

Chiffre d'affaires HT du dernier exercice écoulé : 3.631.502 euros

Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice : néant

La filiale a été liquidée le 31/12/2009.

Société contrôlée :

Dénomination : KAST TELECOM SA

Siège social : 49 rue Emile Hugues, 06600 ANTIBES

RCS : 399.223.171

Capital : 2.400.000 euros

Présidente Directeur Général : Pascale GREPPO

Capitaux propres :

Capital : 2.400.000 euros

Réserve : 85

Report à nouveau : - 5.507.275 euros

Résultat de l'exercice : - 106.586 euros

Actif net : -3.213.776 euros

Quote-part du capital détenu : 100%

Valeur comptable des titres détenus : 1 euros

Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés : 1.102 euros

Montant des cautions et avals donnés par la société : néant

Chiffre d'affaires HT du dernier exercice écoulé : 1.225.138 euros

Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice : néant

La filiale a été liquidée le 31/12/2009.

Société contrôlée :

Dénomination : TELECONNECT SARL

Siège social : 244 RUE CLAUDE FRANCOIS, 34080 Montpellier

RCS : 447 500 208

Capital : 40.000 euros

Gérante : Pascale GREPPO

Capitaux propres :

Capital : 40.000 euros

Réserve : 4.000

Report à nouveau : néant

Résultat de l'exercice : - 204 euros

Actif net : 43.796 euros

Quote-part du capital détenu : 100%

Valeur comptable des titres détenus : 547.768 euros

Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés : 2.130.164 euros

Montant des cautions et avals donnés par la société : néant

Chiffre d'affaires HT du dernier exercice écoulé : 1.483.021 euros

Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice : néant

La filiale a été liquidée le 31/12/2009.

Société contrôlée :

Dénomination : B2C DIRECT SARL

Siège social : 244 RUE CLAUDE FRANCOIS, 34080 Montpellier

RCS : 510 161 730

Capital : 10.000 euros

Gérant: Thierry ROBERT

Société créée le 26 janvier 2009.

Capitaux propres :

Capital : 10.000 euros

Réserve : néant

Report à nouveau : -

Résultat de l'exercice : - 90 515 euros

Actif net : - 80 514.75 euros

Quote-part du capital détenu : 51%

Valeur comptable des titres détenus : 5.100 euros

Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés : néant

Montant des cautions et avals donnés par la société : néant

Chiffre d'affaires HT du dernier exercice écoulé : néant

Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice : néant

La société a été dissoute le 20 août 2009.

Société contrôlée :

Dénomination : KAST ONLINE SARL

Siège social : 49, rue Emile Hugues 06600 – Antibes

RCS : 424 686 053

Capital : 15.245 euros

Gérant: Pascale GREPPO

Société créée le 18 octobre 1999

Capitaux propres :

Capital : 15.245 euros

Réserve : néant

Report à nouveau : - 801.960 euros

Résultat de l'exercice : - euros

Actif net : - 788.552 euros

Quote-part du capital détenu : 100%

Valeur comptable des titres détenus : - euros

Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés : néant

Montant des cautions et avals donnés par la société : néant

Chiffre d'affaires HT du dernier exercice écoulé : néant

Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice : néant