



**RAPPORT ANNUEL 2011**

# **BUDGET TELECOM SA**

75 Allée Jean Marie Tjibaou  
CS 40900

34965 MONTPELLIER CEDEX 2

## ***BILAN ET COMPTE DE RÉSULTAT***

Période du 01/01/2011 au 31/12/2011

## BILAN ACTIF

Période du 01/01/2011 au 31/12/2011

Présenté en Euros

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2011 (12 mois)				Exercice précédent 31/12/2010 (12 mois)	
	Brut	Amort. & Prov	Net	%	Net	%
Capital souscrit non appelé (0)						
<b>Actif Immobilisé</b>						
Frais d'établissement	132 329	132 329			19 114	0,08
Recherche et développement	1 159 810	994 621	165 189	0,73	239 487	0,99
Concessions, brevets, marques, logiciels et droits similaires	1 534 603	943 391	591 212	2,61	711 025	2,95
Fonds commercial	6 899 315		6 899 315	30,42	7 237 797	30,04
Autres immobilisations incorporelles						
Avances & acomptes sur immobilisations incorporelles						
Terrains						
Constructions	127 526	63 838	63 688	0,28	70 606	0,29
Installations techniques, matériel & outillage industriels						
Autres immobilisations corporelles	2 212 438	1 614 827	597 611	2,63	685 702	2,85
Immobilisations en cours						
Avances & acomptes						
Participations évaluées selon mise en équivalence						
Autres Participations	32 983	14 483	18 500	0,08		
Créances rattachées à des participations						
Autres titres immobilisés						
Prêts						
Autres immobilisations financières	122 963		122 963	0,54	135 040	0,56
<b>TOTAL (I)</b>	<b>12 221 966</b>	<b>3 763 488</b>	<b>8 458 478</b>	37,29	<b>9 098 771</b>	37,76
<b>Actif circulant</b>						
Matières premières, approvisionnements	7 001		7 001	0,03	101 623	0,42
En cours de production de biens						
En cours de production de services						
Produits intermédiaires et finis						
Marchandises	160 643	14 755	145 888	0,64	197 817	0,82
Avances & acomptes versés sur commandes	1 340		1 340	0,01	11 696	0,05
Clients et comptes rattachés	3 028 219	615 706	2 412 513	10,64	3 132 750	13,00
Autres créances						
. Fournisseurs débiteurs						
. Personnel	35 421		35 421	0,16	31 064	0,13
. Organismes sociaux					2 000	0,01
. Etat, impôts sur les bénéfices	91 833		91 833	0,40	94 779	0,39
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	375 901		375 901	1,66	474 913	1,97
. Autres	872 637	787 202	85 435	0,38	24 809	0,10
Capital souscrit et appelé, non versé						
Valeurs mobilières de placement						
Instruments de trésorerie						
Disponibilités	11 001 167		11 001 167	48,50	10 820 636	44,91
Charges constatées d'avance	65 549		65 549	0,29	104 972	0,44
<b>TOTAL (II)</b>	<b>15 639 710</b>	<b>1 417 663</b>	<b>14 222 047</b>	62,71	<b>14 997 061</b>	62,24
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)						
Primes de remboursement des obligations (IV)						
Ecarts de conversion actif (V)						
<b>TOTAL ACTIF (0 à V)</b>	<b>27 861 676</b>	<b>5 181 150</b>	<b>22 680 526</b>	100,00	<b>24 095 832</b>	100,00

## BILAN PASSIF

Période du 01/01/2011 au 31/12/2011

Présenté en Euros

<b>PASSIF</b>	Exercice clos le 31/12/2011 (12 mois)		Exercice précédent 31/12/2010 (12 mois)	
<b>Capitaux propres</b>				
Capital social ou individuel ( dont versé : 531 038 )	<b>531 038</b>	2,34	<b>531 038</b>	2,20
Primes d'émission, de fusion, d'apport ...	8 127 029	35,83	8 127 029	33,73
Ecart de réévaluation				
Réserve légale	53 104	0,23	53 034	0,22
Réserves statutaires ou contractuelles				
Réserves réglementées				
Autres réserves				
Report à nouveau	8 363 661	36,88	7 846 472	32,56
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>576 807</b>	2,54	<b>517 259</b>	2,15
Subventions d'investissement				
Provisions réglementées				
<b>TOTAL (I)</b>	<b>17 651 638</b>	77,83	<b>17 074 832</b>	70,86
Produits des émissions de titres participatifs				
Avances conditionnées				
<b>TOTAL (II)</b>				
<b>Provisions pour risques et charges</b>				
Provisions pour risques	557 204	2,46	437 571	1,82
Provisions pour charges				
<b>TOTAL (III)</b>	<b>557 204</b>	2,46	<b>437 571</b>	1,82
<b>Emprunts et dettes</b>				
Emprunts obligataires convertibles				
Autres Emprunts obligataires				
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit				
. Emprunts			518	0,00
. Découverts, concours bancaires			40	0,00
Emprunts et dettes financières diverses				
. Divers	4 400	0,02	4 400	0,02
. Associés	2 286	0,01	2 346	0,01
Avances & acomptes reçus sur commandes en cours	41 066	0,18	10 133	0,04
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 823 146	12,45	3 577 618	14,85
Dettes fiscales et sociales				
. Personnel	171 359	0,76	189 636	0,79
. Organismes sociaux	198 412	0,87	262 602	1,09
. Etat, impôts sur les bénéfices				
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	549 822	2,42	648 605	2,69
. Etat, obligations cautionnées				
. Autres impôts, taxes et assimilés	194 345	0,86	152 855	0,63
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
Autres dettes	2 644	0,01	1 186 364	4,92
Instruments de trésorerie				
Produits constatés d'avance	484 205	2,13	548 311	2,28
<b>TOTAL (IV)</b>	<b>4 471 684</b>	19,72	<b>6 583 429</b>	27,32
Ecart de conversion passif (V)				
<b>TOTAL PASSIF (I à V)</b>	<b>22 680 526</b>	100,00	<b>24 095 832</b>	100,00

Période du 01/01/2011 au 31/12/2011

Présenté en Euros

COMPTE DE RÉSULTAT	Exercice clos le 31/12/2011 (12 mois)	Exercice précédent 31/12/2010 (12 mois)	Variation absolue (12 / 12)	%
--------------------	---	---	-----------------------------------	---

	France	Exportation	Total	%	Total	%	Variation	%
Ventes de marchandises	2 144 080	7 704	2 151 784	8,86	1 001 121	3,92	1 150 663	114,94
Production vendue biens	1 008 260		1 008 260	4,15	1 061 966	4,16	-53 706	-5,05
Production vendue services	18 280 331	2 836 942	21 117 273	86,98	23 495 017	91,93	-2 377 744	-10,11
<b>Chiffres d'Affaires Nets</b>	<b>21 432 671</b>	<b>2 844 646</b>	<b>24 277 317</b>	<b>100,00</b>	<b>25 558 105</b>	<b>100,00</b>	<b>-1 280 788</b>	<b>-5,00</b>

Production stockée								
Production immobilisée			87 998	0,36	117 940	0,46	-29 942	-25,38
Subventions d'exploitation			5 933	0,02			5 933	N/S
Reprises sur amortis. et prov., transfert de charges			404 401	1,67	214 723	0,84	189 678	88,34
Autres produits			13 290	0,05	28 969	0,11	-15 679	-54,11
<b>Total des produits d'exploitation (I)</b>			<b>24 788 938</b>	<b>102,11</b>	<b>25 919 738</b>	<b>101,41</b>	<b>-1 130 800</b>	<b>-4,35</b>
Achats de marchandises (y compris droits de douane)			448 283	1,85	375 104	1,47	73 179	19,51
Variation de stock (marchandises)			69 661	0,29	-88 531	-0,34	158 192	178,69
Achats de matières premières et autres approvisionnements								
Variation de stock (matières premières et autres approv.)			94 622	0,39	-36 187	-0,13	130 809	361,48
Autres achats et charges externes			18 246 102	75,16	18 992 208	74,31	-746 106	-3,92
Impôts, taxes et versements assimilés			217 442	0,90	409 878	1,60	-192 436	-46,94
Salaires et traitements			2 217 046	9,13	2 417 253	9,46	-200 207	-8,27
Charges sociales			861 377	3,55	1 086 585	4,25	-225 208	-20,72
Dotations aux amortissements sur immobilisations			545 381	2,25	812 251	3,18	-266 870	-32,85
Dotations aux provisions sur immobilisations			45 575	0,19			45 575	N/S
Dotations aux provisions sur actif circulant			512 506	2,11	290 252	1,14	222 254	76,57
Dotations aux provisions pour risques et charges								
Autres charges			808 524	3,33	370 112	1,45	438 412	118,45
<b>Total des charges d'exploitation (II)</b>			<b>24 066 518</b>	<b>99,13</b>	<b>24 628 926</b>	<b>96,36</b>	<b>-562 408</b>	<b>-2,27</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>722 421</b>	<b>2,98</b>	<b>1 290 812</b>	<b>5,05</b>	<b>-568 391</b>	<b>-44,02</b>
<b>Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun</b>								
Bénéfice attribué ou perte transférée (III)								
Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)								
Produits financiers de participations								
Produits des autres valeurs mobilières et créances								
Autres intérêts et produits assimilés			271 798	1,12	190 269	0,74	81 529	42,85
Reprises sur provisions et transferts de charges			84 700	0,35			84 700	N/S
Différences positives de change			330	0,00	134	0,00	196	146,27
Produits nets sur cessions valeurs mobilières placement								
<b>Total des produits financiers (V)</b>			<b>356 828</b>	<b>1,47</b>	<b>190 403</b>	<b>0,74</b>	<b>166 425</b>	<b>87,41</b>
Dotations financières aux amortissements et provisions								
Intérêts et charges assimilés			84 717	0,35	92	0,00	84 625	N/S
Différences négatives de change			1 637	0,01	1 120	0,00	517	46,16
Charges nettes sur cessions valeurs mobilières placements								
<b>Total des charges financières (VI)</b>			<b>86 354</b>	<b>0,36</b>	<b>1 212</b>	<b>0,00</b>	<b>85 142</b>	<b>N/S</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER (V-VI)</b>			<b>270 474</b>	<b>1,11</b>	<b>189 191</b>	<b>0,74</b>	<b>81 283</b>	<b>42,96</b>
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS (I-II+III-IV+V-VI)</b>			<b>992 894</b>	<b>4,09</b>	<b>1 480 003</b>	<b>5,79</b>	<b>-487 109</b>	<b>-32,90</b>

Période du 01/01/2011 au 31/12/2011

Présenté en Euros

COMPTE DE RÉSULTAT ( suite )	Exercice clos le 31/12/2011 (12 mois)		Exercice précédent 31/12/2010 (12 mois)		Variation absolue (12 / 12)	%
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	11 604	0,05			11 604	N/S
Produits exceptionnels sur opérations en capital	35 104	0,14			35 104	N/S
Reprises sur provisions et transferts de charges						
<b>Total des produits exceptionnels (VII)</b>	<b>46 708</b>	0,19			<b>46 708</b>	N/S
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	6 025	0,02	23 361	0,09	-17 336	-74,20
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	342 739	1,41	488 363	1,91	-145 624	-29,81
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	119 633	0,49	464 884	1,82	-345 251	-74,26
<b>Total des charges exceptionnelles (VIII)</b>	<b>468 397</b>	1,93	<b>976 607</b>	3,82	<b>-508 210</b>	-52,03
<b>RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VII-VIII)</b>	<b>-421 689</b>	-1,73	<b>-976 607</b>	-3,81	<b>554 918</b>	56,82
Participation des salariés (IX)			-2 317	-0,00	2 317	-100,00
Impôts sur les bénéfices (X)	-5 601	-0,01	-11 547	-0,04	5 946	51,49
<b>Total des Produits (I+III+V+VII)</b>	<b>25 192 474</b>	103,77	<b>26 110 141</b>	102,16	<b>-917 667</b>	-3,50
<b>Total des Charges (II+IV+VI+VIII+IX+X)</b>	<b>24 615 667</b>	101,39	<b>25 592 881</b>	100,14	<b>-977 214</b>	-3,81
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>576 807</b>	2,38	<b>517 259</b>	2,02	<b>59 548</b>	11,51
	<i>Bénéfice</i>		<i>Bénéfice</i>			
Dont Crédit-bail mobilier	439	0,00	2 062	0,01	-1 623	-78,70
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 Immobilisations financières
- 1.6 Test de dépréciation
- 1.7 Stocks
- 1.8 Provisions pour dépréciation des créances clients
- 1.9 Provision pour risques et charges
- 1.10 Séparation des exercices relative au chiffre d'affaires
- 1.11 Evaluation des valeurs mobilières de placement
- 1.12 Risque de taux, change et d'action

#### 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 Parties liées

## A N N E X E

---

### FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

La société a fait l'objet d'un contrôle fiscal qui a porté sur les exercices 2007 à 2009.

Dans ce cadre, elle a reçu le 14 décembre 2010 une notification de proposition de rectification portant sur le crédit d'impôt recherche de l'exercice 2007. A la clôture 2010, le risque relatif au crédit impôt recherche 2007 ainsi qu'aux crédits impôt recherche 2008 et 2009 avait été estimé à 438 K€ et une provision avait été comptabilisée pour ce montant dans les comptes.

Le 12 mai 2011, la société a reçu une proposition de rectification portant sur les CIR 2008 et 2009. Ces redressements sont contestés par Budget Télécom. A ce stade, le montant des redressements maintenus par l'administration fiscale s'élève à 557 K€. Les redressements ont été intégralement provisionnés à la clôture 2011. Les avis de mise en recouvrement ont été émis le 15 décembre 2011. Budget Télécom devrait cependant présenter un complément de dossier afin d'obtenir un 2ème avis d'expert relatif à l'éligibilité des projets au dispositif CIR. Cf.2.13 Etat des provisions pour risques et charges.

### 1 - RÈGLES ET METHODES COMPTABLES

BUDGET TELECOM SA, dont le siège social est situé 75 Allée Jean-Marie Tjibaou – 34965 MONTPELLIER, est une société anonyme immatriculée en France et cotée sur le marché Alternext by Euronext depuis le 4 octobre 2006.

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 la première fois en 2007, puis en 2008, pour l'établissement des comptes consolidés.

Depuis la clôture 2009 et 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, de la société Club Budget et de la société Distriweb. Ces filiales étant considérées comme non significatives, la société n'établit pas de comptes consolidés.

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<sup>er</sup> janvier 2011 et clôturé le 31 décembre 2011.

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 immobilisées à leur coût d'acquisition. Elles sont amorties ou dépréciées selon les méthodes comptables suivante :

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

A l'issue des TUP de ses anciennes filiales Kast et Teleconnect, la société a enregistré des malis techniques en fonds commercial. Conformément aux règles comptables françaises, il convient d'affecter les malis techniques extra-comptablement «aux plus-values latentes sur éléments d'actif comptabilisés ou non dans les comptes de l'absorbée déduction faite des passifs non comptabilisés».

### 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 10 ans
Matériel de transport	linéaire	3 ans
Matériel et mobilier de bureau	linéaire	4 ans
Matériel informatique	linéaire	3 et 5 ans

### **1.5 Immobilisations financières**

Les participations figurent au bilan pour leur prix d'acquisition (hors frais accessoires) et sont dépréciées lorsque leur valeur d'utilité est inférieure à leur valeur d'inventaire.

### **1.6 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.

Concernant les malis techniques, ces derniers subissent 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.

### **1.7 Stocks**

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

Les stocks font l'objet d'une dépréciation si leur valeur de marché devient inférieure à leur valeur d'entrée en stock.

### **1.8 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.

### **1.9 Provisions pour risques et charges**

Elles sont destinées à couvrir des risques et charges que des événements survenus ou en cours rendent probables, nettement précisés quant à leur objet mais dont la réalisation, l'échéance ou le montant sont incertains.

Les provisions comprennent :

- des provisions pour risques et litiges
- d'autres provisions pour risques
- des provisions pour charges.

### **1.10 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.

Concernant les services post-payés en pré-sélection, Budget Télécom a mis en depuis le 1<sup>er</sup> novembre 2009 un système de facturation mensuel. 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.

### **1.11 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.

### **1.12 Risque de taux, change et d'action :**

#### **Risque de change :**

Budget Telecom n'effectue pas de transaction significative en devise et n'est de ce fait pas exposée aux risques de change provenant d'achats ou de ventes en monnaie étrangère,

#### **Risque de taux :**

Budget Telecom n'a pas eu recours à l'emprunt pour financer son développement, n'a aucune dette et n'est de ce fait pas exposée aux risques de taux.

#### **Risque sur les actions :**

Budget Telecom détient des actions dans le cadre de ses placements : une participation dans la société Club Budget et des participations négligeables dans les sociétés Distriweb et Kast online.

#### **Risque de liquidité :**

Budget Telecom a financé sa croissance intégralement par voie d'autofinancement, le groupe n'a pas eu recours à l'endettement. La Société n'est pas exposée à un risque de liquidité.

En effet, la Société dispose de liquidités très importantes en regard de son activité. Au 31 décembre 2011, sa trésorerie nette se composait du solde de son compte courant (11 001 k€).

BUDGET TELECOM n'a pas d'endettement financier significatif à court, moyen ou long terme.

En matière de lignes de crédit, la Société ne dispose pas de telles lignes, le niveau particulièrement élevé de sa trésorerie ne nécessitant pas d'avoir recours à des concours bancaire dans le cadre de son exploitation courante.

**2-COMPLÉMENTS D'INFORMATIONS RELATIFS 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	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	1 105 532	87 998	33 720	1 159 810
Marques (2)	302 712		200	302 512
Fonds commercial (3)	7 237 797		338 482	6 899 315
Site web	154 000			154 000
Logiciels	623 772	16 795	9 868	630 699
Fichiers clientèle (4)	447 391			447 391
<b>TOTAL</b>	<b>10 003 533</b>	<b>104 793</b>	<b>382 270</b>	<b>9 726 056</b>

- (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). Ces frais sont totalement amortis en 2011.
- (2) Il s'agit principalement de la marque TELECONNECT pour 250 K€ acquise le 21 juillet 2006 et de la marque PTI pour 50 K€ acquise en 2008. Apport en 2011 de la marque DISTRIB EN LIGNE à la société DISTRIWEB.
- (3) Il s'agit des fonds de commerce de TALK TEL assimilés à un fichier clientèle et de PTI, issus des TUP de ces anciennes filiales, respectivement au 31.12.09 et 31.12.08  
Ainsi que des malis techniques des sociétés Teleconnect pour 504 K€ et Kast pour 2 192 K€, affecté extra-comptablement à des actifs sous-jacents ; Sur l'exercice 2011, le mali technique de Kast a été réduit à hauteur de la consommation des déficits fiscaux auxquels il a été affecté soit de 338 482 € (cf.2 .1.1)
- (4) Il s'agit de trois fichiers clientèle acquis respectivement le 1<sup>er</sup> février 2006, le 1<sup>er</sup> octobre 2006 et le 18 mai 2007. Une dépréciation a été constatée en 2006, en 2008, en 2010 et en 2011 pour un montant total de 248 691 € sur la base de la diminution du chiffre d'affaires généré par ces activités.  
(Cf. § 3.12 Etat des provisions)

AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	Cumul au début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Virements de l'exercice	Reprises de l'exercice	Cumul à la fin de l'exercice
Frais d'augmentation du capital	113 215	19 114			132 329
Frais de développement	866 045	162 295		33 720	994 620
Marques	1 387				1 387
Site Web	93 648	30 800			124 448
Logiciels	518 700	60 033		9 868	568 865
Autres immobilisations					
<b>TOTAL</b>	<b>1 592 995</b>	<b>272 242</b>	<b>0</b>	<b>43 588</b>	<b>1 821 649</b>

COMPTES ANNUELS AU 31 DECEMBRE 2011

**2.1.1 Affectation des malis techniques**

**Mali technique de la société KAST**

Identification du bien	Valeur nette comptable	Valeur Réelle au 31.12.2011	Plus-value nette d'impôt totale	Affectation du mali
<b><u>Actifs ne figurent pas dans les comptes de l'absorbé</u></b>				
Fichiers clientèles	0	1 500 000	983 550	983 550
Technologies	0	500 000	327 850	327 850
Déficits reportables		880 649		880 649
TOTAL (1)				<b>2 192 049</b>

(1) Suite à la consommation de déficits fiscaux sur l'exercice, considéré comme une sortie de l'actif sous-jacent, le mali a été réduit en 2011 à hauteur de 338 482 €. Cf.3.2 Produits exceptionnels, charges exceptionnelles .

**Mali technique de la société TELECONNECT**

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

COMPTES ANNUELS AU 31 DECEMBRE 2011

**2.2 Immobilisations corporelles et amortissements**

IMMOBILISATIONS CORPORELLES	Brut au début de l'exercice	Augmentations de l'exercice	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	305 804				305 804
Matériel de transport	151 539	7 001		25 850	132 690
Matériel et mobilier de bureaux	129 879		-1 015	7 907	120 957
Matériel informatique (1)	1 504 707	174 911	+1 015	27 645	1 652 988
<b>TOTAL</b>	<b>2 219 455</b>	<b>181 912</b>	<b>0</b>	<b>61 402</b>	<b>2 339 964</b>

(1) Activation sur l'exercice de la plateforme Prépayée SISTEER pour 150 000 €.

AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	Cumul au début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Régularisation DAP	Reprises de l'exercice	Cumul à la fin de l'exercice
Amortissements des constructions sur sol d'autrui	56 919	6 918			63 837
Amortissements agencements, aménagements divers	33 608	37 854			71 462
Amortissements matériel de transport	97 604	32 609		21 793	108 420
Amortissements matériel et mobilier de bureau	92 637	14 503	+608	7 907	99 841
Amortissements matériel informatique	1 182 380	181 253	-884	27 645	1 335 104
<b>TOTAL</b>	<b>1 463 148</b>	<b>273 138</b>	<b>-276</b>	<b>57 345</b>	<b>1 678 664</b>

**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 <sup>(1)</sup>	19 583	18 500		5 100	32 983
Autres					
Dépôts et cautionnements	135 040			12 077	122 963
<b>TOTAL</b>	<b>154 623</b>	<b>18 500</b>		<b>17 177</b>	<b>155 946</b>

(1) Les titres de participation KAST ONLINE sont provisionnés à 100 % pour un montant global de 14 483 €. La société B2C a été liquidée sur l'exercice : Sortie des titres pour 5 100 € et reprise de la provision constatée pour le même montant.

Budget Télécom a cédé en mars 2011 à un ancien salarié son activité de vente de codes de recharges mobiles puis a pris une participation de 20 % dans la structure nommée S.A.S. Distriweb (montant de 2 K€).

**COMPTES ANNUELS AU 31 DECEMBRE 2011**

*Budget Télécom a créé en août 2011 la filiale Club Budget entièrement dédiée à l'activité VDI. Elle détient 86,85% de la SARL pour un montant de 16,5 K€. Club Budget intervient en tant que mandataire ; Budget Télécom comptabilise dans ses comptes et encaisse le CA généré par l'activité de VDI.*

**2.4 Stocks**

(en euros)	31/12/2011			31/12/2010		
	Valeur brute	Provision	Valeur nette	Valeur brute	Provision	Valeur nette
Marchandises	167 644	14 755	152 889	331 927	32 487	299 440
<b>Total</b>	<b>167 644</b>	<b>14 755</b>	<b>152 889</b>	<b>331 927</b>	<b>32 487</b>	<b>299 440</b>

**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 31/12/2011	Résultat du dernier exercice clos 31/12/2011	Valeur nette des titres au bilan	Compte courant	Créances clients	Clients factures à établir	Fournisseurs	Interets courus
<b>FILIALES</b>										
KAST ONLINE (1) SOUS LE N° SIREN 424 686053	100 %	<787 202>	0	0	0	<787 710>	-	-	-	-
CLUB BUDGET SARL (2)	86.84 %			En attente des résultats	16 500	<197>	4 784		20 062	
DISTRIBWEB SAS	20 %			En attente des résultats	2 000	600	124 050			
B2C SARL (3)	51 %	0	0	0	0	0				

- (1) *Le compte courant et les titres de participation de la société Kast Online sont provisionnés à 100 % dans les comptes de la société Budget Télécom . Cf.2.7 Echénance des créances à la clôture et 2.13 Etat des provisions .*
- (2) *Clôture du 1<sup>er</sup> exercice comptable le 31/12/2012.*
- (3) *La société B2C est liquidée sur l'exercice 2011.*

**2.6 Ventilation de la dotation aux amortissements de l'exercice**

IMMOBILISATIONS AMORTISSABLES	Dotations de l'exercice Aux amortissements		Provisions amortissements Dérogatoires		
	Linéaire	Exceptionnelle	Dotation	Reprise	
<u>Immobilisations incorporelles</u>					
Frais d'augmentation de capital	19 114				
Frais de développement	162 296				
Marques	-				
Site Web	30 800				
Logiciels	60 033				
<b>TOTAL</b>	<b>272 243</b>				
<u>Immobilisations corporelles</u>					
Constructions sur sol d'autrui	6 918				
Agencements, aménagements	37 854				
Matériel de transport	32 609				
Matériel et mobilier de bureau	14 503				
Matériel informatique	181 253				
<b>TOTAL</b>	<b>273 138</b>				
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>545 381</b>				



**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	122 963		122 963
<b>TOTAL</b>	<b>122 963</b>		<b>122 963</b>
<u>De l'actif circulant :</u>			
Clients et comptes rattachées	3 028 219	2 262 943	765 275
Fournisseurs débiteurs	1340	1 340	
Personnel	35 421	35 421	
Etat, impôts et taxes (1)	485 809	406 944	78 865
Débiteurs divers	64 335	64 335	
Groupes et associés (2)	787 907	787 907	
<b>TOTAL</b>	<b>4 403 031</b>	<b>3 558 890</b>	<b>844 140</b>
CHARGES CONSTATEES D'AVANCE	65 549	65 549	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>4 591 543</b>	<b>3 624 439</b>	<b>967 103</b>

(1) Créance à plus d'un an : CIR 2009 pour 78 865 €

(2) Dont compte courant Kast On Line totalement provisionné : 787 710 €.

**2.8 Comptes de régularisation actif**

	Montants
<b><u>CHARGES CONSTATEES D'AVANCE</u></b>	
<b><u>Charges d'exploitation :</u></b>	
Prestations	19 402
Entretien et maintenance	31 251
Locations	3 419
Assurances	268
Honoraires - Publicité	8 071
Autres charges de personnel	2 608
Autres	530
<b>TOTAL</b>	<b>65 549</b>
<b><u>PRODUITS A RECEVOIR</u></b>	
Factures à établir	754 559
Intérêts à percevoir	153 615
Avoirs à recevoir	45 370
Organismes sociaux à recevoir	5 933
Etat à recevoir	20 395
<b>TOTAL</b>	<b>979 872</b>

**2.9 Capital social**

	Nombre d'actions	Valeur nominale
Actions composant le capital social au début de l'exercice	3 540 253	0,15
Actions émises pendant l'exercice		
Actions remboursées pendant l'exercice	/	
Actions composant le capital social en fin d'exercice	3 540 253	0,15

Le capital de la société BUDGET TELECOM, composé de 3 540 253 actions, s'élève à 531 037,95 euros.

**2.10 Tableau de mouvements des capitaux propres**

Opérations	Nombre d'actions	Capital	Primes	Réserves et report à nouveau	Résultat	Total
<b>Au 31/12/2010, avant affectation</b>	<b>3 540 253</b>	<b>531 038</b>	<b>8 127 029</b>	<b>7 899 506</b>	<b>517 259</b>	<b>17 074 832</b>
Augmentation du capital						
Affectation du résultat 2010				517 259	-517 259	0
Dividendes						
Résultat 2011					576 806	576 806
<b>Au 31/12/2011, avant affectation</b>	<b>3 540 253</b>	<b>531 038</b>	<b>8 127 029</b>	<b>8 416 765</b>	<b>576 806</b>	<b>17 651 638</b>

**2.11 Affectation du résultat de l'exercice précédent :**

Le résultat de l'exercice précédent soit **517 259 €**  
a été affecté de la manière suivante :

- Report à nouveau : 517 189 €
- Réserve légale : 70 €

**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)	4 400	4 400		
Clients avances et acomptes	41 066	41 066		
Fournisseurs et comptes rattachés	2 823 146	2 823 146		
Dettes fiscales et sociales	1 113 938	1 113 938		
Groupe et associés	2 286	2 286		
Autres dettes	2 644	2 644		
<b>TOTAL DETTES</b>	<b>3 987 480</b>	<b>3 987 480</b>		
Produits constatés d'avance	484 205	484 205		
<b>TOTAL</b>	<b>4 471 685</b>	<b>4 471 685</b>		

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

- Emprunts souscrits en cours d'exercice	0 €
- Emprunts remboursés en cours d'exercice	0 €
- Emprunt et dettes contractés auprès des associés (personnes physiques)	2 286 €

**2.13 Etat des provisions**

	Provisions au début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Provisions à la fin de l'exercice
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>				
Provisions pour litiges				
Provisions pour pertes de change				
Provisions pour grosses réparations				
Autres provisions pour risques et charges (1)	437 571	119 633		557 204
<b>TOTAL</b>	<b>437 571</b>	<b>119 633</b>		<b>557 204</b>
<b>DEPRECIATION</b>				
Sur immobilisations incorporelles (2)	203 116	45 575		248 691
Sur titres de participation	19 583		5 100	14 483
Sur Stocks en cours	32 487	14 755	32 487	14 755
Sur comptes clients	475 707	497 751	357 434	616 024
Autres provisions pour dépréciation (3)	866 802		79 600	787 202
<b>TOTAL</b>	<b>1 597 695</b>	<b>558 081</b>	<b>474 621</b>	<b>1 681 155</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>2 035 266</b>	<b>677 714</b>	<b>474 621</b>	<b>2 238 359</b>

*Dont dotations et reprises :*

- d'exploitation
- Exceptionnelles
- Financières

*Dotations*

558 081  
119 633

*Reprises*

389 921  
84 700

(1) La société a fait l'objet d'un contrôle fiscal qui a porté sur les exercices 2007 à 2009. Dans ce cadre, elle a reçu le 24 décembre 2010 une proposition de rectification portant sur le crédit d'impôt recherche obtenu pour l'exercice 2007 de 298 k€ assorti d'une pénalité de retard de 18 k€. Le 12 mai 2011, la société a reçu une proposition de rectification portant sur les CIR 2008 et 2009 pour un montant global de 203 K€.

Le montant total du redressement s'élève à 557 204 €, il est provisionné en intégralité.

Les avis de mise en recouvrement ont été émis le 15 décembre 2011. La société devrait cependant présenter un complément de dossier sur 2012 pour obtenir un deuxième avis. Si cet avis s'avère favorable, l'administration pourrait revoir sa position.

(2) La dépréciation constatée sur l'exercice correspond à des anciens fichiers clientèle à cause de la diminution du chiffre d'affaires généré par ces activités.

(3) Cette dépréciation correspond à la dépréciation à 100 % du compte-courant de la filiale Kast Online. Reprise de la dépréciation sur le compte courant de B2C pour 79 200 € (Liquidation sur l'exercice).

Cf.2.7 Echéance des créances à la clôture de l'exercice.

**2.14 Comptes de régularisation passif**

	Montants
<b><u>CHARGES A PAYER</u></b>	
Emprunts et dettes financières diverses	0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 406 067
Dettes sociales/ fiscales	423 904
Autres dettes	0
<b>TOTAL</b>	<b>1 829 970</b>
<b><u>PRODUITS CONSTATES D'AVANCE</u></b>	
Produits d'exploitation	484 205
<b>TOTAL</b>	<b>484 205</b>

**3 - COMPLEMENTS D'INFORMATIONS RELATIFS AU COMPTE DE RESULTAT**

**3.1 Ventilation du chiffre d'affaires**

REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES		
	Exercice N	Exercice N-1
Ventes	2 151 784	1 001 121
<i>(dont à l'export)</i>	<i>7 704</i>	<i>44 914</i>
Prestations de services	22 125 533	24 556 983
<i>(dont à l'export)</i>	<i>2 836 942</i>	<i>808 130</i>
Prestations croisées		
<b>TOTAL</b>	<b>24 277 317</b>	<b>25 558 104</b>

**3.2 Produits exceptionnels, charges exceptionnelles**

	Montants	
	Charges	Produits
<b><u>PRODUITS ET CHARGES EXCEPTIONNELS SUR OPERATION DE GESTION</u></b>		
Produits exceptionnels divers Charges exceptionnelles diverses	6 025	11 604
<b>TOTAL</b>	<b>6 025</b>	<b>11 604</b>
<b><u>PRODUITS ET CHARGES EXCEPTIONNELS SUR OPERATION EN CAPITAL</u></b>		
Produits exceptionnels sur opération en capital Charges exceptionnelles sur opération en capital(1)	338 482	35 104
<b>TOTAL</b>	<b>338 482</b>	<b>35 104</b>
<b><u>DOTATIONS EXCEPTIONNELLES AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS</u></b>		
Dotations aux amortissements exceptionnelles Provision pour risque CIR (2)	119 633	
<b>TOTAL</b>	<b>119 633</b>	

(1) Cf.2.1.1 affectation des malis techniques.

(2) Cf.2.13 Etat des provisions.

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

	Résultat avant impôts	Impôts <sup>(1)</sup>	Résultat net après impôt
Résultat courant	992 894		992 894
Intéressement	0	0	0
Résultat exceptionnel	< 421 689 >	/	< 421 689 >
Résultat comptable	571 206	< 5 601 >	576 807

(1) Dont crédits d'impôts : < 9 038 € > - Impôt société : 3 437 € - Net : < 5 601 € >  
Le montant des déficits restants à imputer s'élèvent à 2 550 595 €

#### 4- AUTRES INFORMATIONS

##### 4.1 Effectif moyen

L'effectif moyen salarié est de 52 personnes pour l'exercice clos le 31 décembre 2011.

##### 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 2011 s'élève à 226 440 euros (y compris avantages en nature pour un montant de 3 441 euros).

##### 4.3 Engagements hors bilan

###### - Engagements de retraite

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 indemnités de départ à la retraite s'élève à 66 688 € au 31 décembre 2010. Au 31 décembre 2011 il s'élève à **18 057 €**.

Les hypothèses retenues sont :

- Méthode rétrospective prorata temporis
- Départ à l'initiative du salarié
- Taux d'actualisation : 5 %
- Taux de turn-over : 6% pour les cadres, 54.92 % pour les service commercial et 17.50 % pour les autres salariés (service technique)
- Taux de progression des salaires : 2 %
- Taux de charges sociales : 40 %

###### - Engagements de location simple

Postes intéressés	Loyers restants à payer			
	Jusqu'à 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans*	Total
Location de bureaux SCI PK Invest – Bureaux I	45 440	181 760	98 453	325 653
Location de bureaux SCI PK Invest – Bureaux II	95 360	381 440	286 080	762 880
TOTAL	140 800	563 200	384 533	1 088 533

\*Jusqu'à la fin du bail



#### Nantissements

Les nantissements des DAT en garantie des dettes fournisseurs de :

- SFR pour 600 K€
- Transatel pour 550 K€
- Sisteer pour 60 K€

#### **4.4 Bons de souscription**

- Par décision en date du 1<sup>er</sup> 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%. Ce plan est expiré depuis le 31 Août 2010.

*☞ Au 31/12/11, sur les 160 000 bons de souscription émis, seuls 41 715 bons de souscription d'actions soumis au régime fiscal des BCE ont été exercés au prix unitaire de 5,19 € sur des exercices antérieurs à 2011.*

- Par décision en date du 13 septembre 2007, le conseil d'administration a émis 105 000 bons de souscription d'actions auxquels se rajoutent 1000 bons par décision du conseil d'administration du 18 décembre 2007 et 10 000 bons par décision du conseil d'administration 28 Mai 2009, 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 31/12/2011, sur les 116 000 bons de souscription émis aucun bon de souscription d'actions soumis au régime fiscal des BCE n'a été exercé.*

#### **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.

Le nombre d'heures accumulées non consommées à la clôture de l'exercice s'élève à 3 658 heures. 60 heures ont été utilisées sur l'exercice 2011.

#### **4.6 Effets escomptés non échus**

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

#### **4.7 Evenements 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	31/12/2011
Nombre d'actions à la clôture	3 540 253
Résultat net	576 807
Résultat net par action	0.1629

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

Nombre d'actions retenu	31/12/2011
Nombre d'actions à la clôture	3 540 253
Nombre d'équivalents d'actions : . BSPCE	116 000
<b>Nombre maximal d'actions après dilution</b>	<b>3 656 253</b>
Résultat net	576 807
Résultat net dilué par action	0.1578

#### **4.9 Honoraires commissaires aux comptes**

Les honoraires des commissaires aux comptes comptabilisés au titre de l'exercice 2011 s'élèvent à 44 700 euros ht.

#### **4.10 Parties liées**

Les transactions entre les parties liées sont conclues à des conditions normales du marché.

## **ANNEXE 2 - RAPPORT DE GESTION**

### **BUDGET TELECOM**

Société Anonyme  
au capital de 531.037,95 euros  
Siège social : 75 Allée Jean-Marie Tjibaou, 34000 Montpellier  
422 716 878 R.C.S. Montpellier

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION  
A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE  
DU 7 JUIN 2012  
Exercice clos le 31 décembre 2011

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 2011.

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**

<b>Comptes Sociaux BUDGET TELECOM</b> (En milliers d'euros)	Exercice clos le 31 décembre 2011	Exercice clos le 31 décembre 2010
<b>COMPTE DE RESULTAT</b>		
Produits d'exploitation	24 789	25 920
Charges d'exploitation	-24 067	-24 629
Résultat d'exploitation	722	1 291
Résultat financier	270	189
Dépréciation mali technique Kast Telecom	-338	-488
Provision pour risque	-119	-438
Résultat exceptionnel	-422	-977
Impôts sur les bénéfices et participation	6	14
Résultat net	577	517
<b>BILAN</b>		
Actif immobilisé	8 458	9 099
Actif circulant	14 222	14 997
Dont Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 001	10 821
Total de l'actif	22 681	24 096
Capitaux propres	17 652	17 075
Emprunts et dettes	4 472	6 583
Total du passif	22 681	24 096
<b>TRESORERIE</b>		
Flux net de trésorerie généré par l'activité	439	2 194
Flux net de trésorerie lié aux investissements	- 258	- 714
Flux net de trésorerie lié au financement.	- 1	-2 097
Variation de trésorerie	181	-618
Trésorerie de clôture	11 001	10 821

## **PRESENTATION GENERALE ; EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011 ; EVENEMENTS SURVENUS DEPUIS LE 1<sup>ER</sup> JANVIER 2012.**

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 (téléphonie fixe et mobile),
- Téléphonie longue distance BtoB (offre complémentaire des solutions BtoC depuis 2003 se déclinant en marque blanche, téléboutique et numéros spéciaux).

Nos services de téléphonie 'Low-Cost' à prix dégriffés totalisent à fin décembre 200 000 clients actifs, se répartissant entre le service en présélection Budget Telecom ([budget-telecom.fr](http://budget-telecom.fr)), incluant le forfait 'No Limit' et l'accès à internet, les activités Téléphonie longue distance BtoC (France avec [lesminutes.com](http://lesminutes.com) et [lesminutesdirect.com](http://lesminutesdirect.com), Espagne avec [losminutos.com](http://losminutos.com), Italie avec [iminuti.com](http://iminuti.com), Belgique avec [lesminutes.be](http://lesminutes.be) et [deminuten.be](http://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 2011 28% du chiffre d'affaires global de la Société, l'activité Téléphonie Grand Public 54% du chiffre d'affaires et les services BtoB 18% du chiffre d'affaires.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, un budget de 1.602 K€ a été consacré aux opérations de marketing, essentiellement concentrées sur des opérations de publicité « off line ».

Les investissements matériels ont essentiellement porté sur l'upgrade de notre plateforme telecoms.

La trésorerie nette à fin décembre 2011 s'établit à 11.001 K€.

Depuis la clôture de l'exercice, des offres de téléphonie mobile d'un concurrent principal ont été lancées sur le marché, nous obligeant à adapter nos offres à ce nouveau contexte concurrentiel.

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 2012 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 via l'intégration de Kast Telecom, ainsi qu'à accélérer le développement de nouveaux produits (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 2012 à un rythme équivalent à celui de 2011.

### **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 2011, sa trésorerie nette se composait du solde de son compte courant (11.001.167 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 8.458.478 Euros contre 9.098.771Euros au titre de l'exercice précédent. Cette diminution découle notamment de la sortie du mali technique lié à la TUP effectuée avec Kast Telecom (pour 338.482 euros).

L'actif circulant représente une valeur nette de 14.222.047 Euros contre 14.997.061 Euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Les charges constatées d'avance s'élèvent à 65.549 Euros contre 104.972 Euros pour l'exercice précédent.

#### A-2 - Au passif

Les capitaux propres qui incluent le résultat de l'exercice totalisent 17.651.638 Euros contre 17.074.832 Euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2010,

Des provisions pour risque liées à un redressement fiscal concernant le crédit impôt recherche ont été comptabilisées pour un montant de 557.204 euros.

Les dettes, toutes échéances confondues, figurent pour un montant de 3.987.479 Euros contre 6.035.118 Euros au titre de l'exercice précédent.

Elles comprennent :

. Dettes fournisseurs	2.823.146 Euros
. Dettes fiscales et sociales	1.113.938 Euros
. Autres dettes	50.396 Euros

Les produits constatés d'avance s'élèvent à 484.205Euros contre 548.311Euros 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 24.277.317 Euros contre 25.558.105 Euros au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Les frais de personnel, y compris les charges sociales, totalisent 3.078.423 Euros contre 3.503.838 Euros au titre de l'exercice précédent, pour un effectif moyen de 58 salariés, contre 69 salariés en 2010.

Les charges d'exploitation, exclusion étant faite des dotations aux amortissements et provisions, s'élèvent à 22.963.056 euros contre 23.526.423 Euros l'année précédente. Elles représentent 94.6% du chiffre d'affaires, contre 92% pour l'exercice précédent.

Il a été procédé à des dotations aux amortissements et aux provisions pour 713.541 Euros contre 916.870 Euros pour l'exercice précédent, après déduction des reprises sur provisions.

Le résultat d'exploitation ressort à 722.421Euros contre 1.290.812 Euros au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2010.

Le résultat financier ressort à 270.474 Euros contre 189.191 Euros pour l'exercice précédent.

Le résultat exceptionnel est de -421.689 Euros contre -976.607 Euros au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2010. Il correspond principalement à la comptabilisation de la consommation du déficit fiscal découlant de la TUP avec Kast Telecom pour 338.482 Euros et de la dotation exceptionnelle aux provisions suite à la notification de redressement fiscal pour le Crédit Impôt Recherche pour 119.633 Euros.

Compte tenu des produits et charges de toutes natures, l'activité de l'exercice écoulé se traduit ainsi par un bénéfice net comptable de 576.807 Euros.

### FILIALES ET SOCIETES CONTROLEES

Les filiales contrôlées par Budget Telecom sont les suivantes :

- Kast Online, Sarl au capital de 15.245 euros, filiale à l'origine à 100% de Kast Telecom. Kast Online est une société en sommeil.

- Club Budget, SARL au capital de 19.000 Euros, ayant pour objet la commercialisation par vente directe de services et produits aux particuliers et PME et qui gère l'activité des 'VDI' (vendeurs à domicile indépendants) pour la commercialisation des produits 'Club Budget' de Budget Telecom et dans laquelle Budget Telecom a pris, en aout 2011, une participation de 87%.

- Distriweb, SAS au capital de 10.000 Euros, ayant pour objet la vente, directe ou via un réseau de distribution, de codes ou services dématérialisés, exploitée sous la dénomination « Distribenligne ». et dans laquelle Budget Telecom a pris, en février 2011, une participation de 20%.

#### **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 2010 et à cette date, 37.115 bons ont été exercés. Cette opération a entraîné l'émission par la société BUDGET TELECOM de 41.715 actions nouvelles, ce qui représente à 1.18% du capital. Ce plan a expiré le 31 août 2010.

Les Conseils d'administration du 10 janvier, 24 avril, 14 juin, 13 septembre, 19 novembre 2007, du 11 avril 2008, du 28 mai 2009, du 8 mars et 1<sup>er</sup> juillet 2010 ont respectivement constaté l'émission de 12.940, 11.100, 7.025, 1.000, 1.000, 1.000, 2000, 1050 et 4600 actions nouvelles par exercice de 41.715 BSPCE au prix de 5,19 euros par action. Le capital social est fixé au 31 décembre 2011 à 531.037,95 euros divisé en 3.540.253 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, les Conseils d'Administration du 13 septembre 2007, 18 décembre 2007 et 28 mai 2009 ont attribué 116 000 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 31/12/2011, sur les 116 000 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 2011 s'élèvent à 52 personnes pouvant être réparties comme suit :

	Hommes	Femmes	Total
Encadrement	10	3	13
Employés	19	20	39
<b>Total</b>	<b>29</b>	<b>23</b>	<b>52</b>

Au 31 décembre 2011, 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 17 décembre 2010, les rémunérations versées au cours de l'exercice 2011 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	105 000	105 000	-	3440	-	6 000
Khaled ZOURRAY	105 000	105 000	-	-	-	6 000
Christian POYAU	-	-	-	-	-	6 000
Stéphane TREPPOZ	-	-	-	-	-	6 000

## **ACTIVITE EN MATIERE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT**

La Société développe actuellement un projet de recherche et développement.

## **PROGRES REALISES ET DIFFICULTES RENCONTREES**

En dépit d'une intensification de la pression concurrentielle, la société a maintenu son chiffre d'affaires et poursuivi l'intégration de Kast Telecom.

## **RESULTAT - AFFECTATION**

La société ayant réalisé lors de cet exercice un résultat net positif de 576.807 euros, il est proposé d'affecter le résultat net positif de l'exercice comme suit :

Distribution du bénéfice de l'exercice : .....	576.807 €
Solde du compte "Report à Nouveau" au 31 12 2011: .....	8.363.661 €
Distribution prélevée du compte "Report à Nouveau" : .....	485.269 €
Distribution totale de dividendes : .....	1.062.076 €

Par ailleurs, afin de se conformer aux dispositions de l'article R.123-187 du Code de Commerce, il sera proposé à l'Assemblée Générale d'affecter au compte "*Autres réserves*" un montant de 165.189 € égal au montant des frais de recherches appliquée et de développement figurant au bilan au 31 décembre 2011 et restant à amortir.

Ainsi, le poste "*Report à Nouveau*" après distribution et affectation du compte "*Autres réserves*" du bénéfice serait porté à un montant de 7.713.203 €

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 576.807 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**

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 MICROPOLE OSEO	Administrateur Président Directeur Général Censeur
M.Kaled ZOURRAY	Budget Telecom	Directeur général et administrateur
M. Stéphane TREPPOZ	Budget Telecom SARENZA	Administrateur Président du Directoire
Mme.Pascale GREPPO	Budget Telecom	Présidente et administrateur

### **DECISIONS DIVERSES**

Nous vous rappelons que les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011 font apparaître un amortissement non déductible des bénéfices assujéti à l'impôt sur les sociétés de 3.569 euros et visé à l'article 39-4 du Code Général des Impôts, générant un surcoût d'impôt de 1.190 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. Les mandats de MM. Zourray, Poyau et de Mme Greppo arrivant à expiration, le renouvellement de ces mandats sera proposé au vote de l'Assemblée Générale.

Il vous est proposé d'allouer un montant de jetons de présence global de 60 000 euros au titre de l'exercice 2012.

## **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
Exercice 2010	-	-
Exercice 2009	2.121.392	0.60 euros
Exercice 2008	2.827.682	0.80 euros

Ce dividende est éligible, pour les personnes physiques fiscalement domiciliées en France, à la réfaction prévue à l'article 158-3-2° du Code général des impôts

## **HONORAIRES DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

	ERNST & YOUNG AUDIT			
	Montant		%	
	2011	2010	2011	2010
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes de Budget Telecom	45 512	48 955	100%	100%
Autres diligences et prestations directement liées à la mission de commissaires aux comptes	-	-	-	-
Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement	-	-	-	-
Juridique, fiscal, social	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>45 512</b>	<b>48 955</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Les mandats du Commissaire aux Comptes titulaire et du Commissaire aux Comptes suppléant arrivant à expiration, le renouvellement de ces mandats sera proposé au vote de l'Assemblée Générale.

## **TABLEAU RECAPITULATIF DES DELEGATIONS CONSENTIES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE**

Les autorisations suivantes ont été consenties au Conseil d'administration par les actionnaires réunis en assemblée générale le 7 juin 2010 :

Autorisations	Montant nominal maximum autorisé ou nombre d'actions	Durée de la délégation	Utilisation faite des délégations en cours d'exercice
<i>Délégation donnée au conseil d'administration à l'effet de procéder à l'augmentation du nombre de titres à émettre en cas d'augmentation de capital avec maintien ou avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires dans les conditions prévues à l'article L. 225-135-1 du Code de Commerce</i>	15 % de l'émission initiale	26 mois	-
<i>Délégation donnée au conseil d'administration en vue d'augmenter le capital social par incorporation de primes, réserves, bénéfices ou autres</i>	300.000 €	26 mois	-
<i>Délégation de compétence donnée au Conseil d'administration à l'effet de procéder à l'augmentation du capital social par émission d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société, avec maintien du droit préférentiel des actionnaires, dans les conditions prévues aux articles L. 225-129, L. 225-129-2, L. 228-91 et L. 228-92 du Code de Commerce.</i>	300.000 €	26 mois	-
<i>Délégation de compétence donnée au conseil d'administration à l'effet de procéder à l'augmentation de capital social par émission d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital de la société, dans le cadre d'une offre au public avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, dans les conditions prévues aux articles L. 225-129, L. 225-129-2, L. 225-135, L. 228-91 et L. 228-92 du Code de Commerce.</i>	300.000 €	26 mois	-
<i>Délégation de compétence à donner au Conseil d'Administration à l'effet d'attribuer gratuitement des actions de la Société</i>	1% du capital de la Société	38 mois	-
<i>Autorisation à donner au Conseil d'Administration à l'effet de consentir des options de souscription ou d'achat d'actions</i>	200.000 actions	38 mois	-

**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 2011, aucune communications n'a été effectuée par les membres du conseil d'administration en application de l'article L. 621-18-2 du Code Monétaire et Financier.

**STRUCTURE DU CAPITAL AU 31 DECEMBRE 2011 ; INFORMATIONS SUR LES ACTIONS**

Le capital et les droits de vote de la Société au 31 décembre 2011 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
Pascale Greppo	31.958	31.958		31.958
Kaled Zourray	31.958	31.958		31.958
Pierre Cuilleret	21.840		21.840	43.680
Antoine Kass Danno	30		30	60
Sylvie Rosenmann	161		161	322
Public	2.266.021	2.266.021		2.266.021
Total	3.540.253	2.329.937	1.210.316	4.750.569

Le capital potentiel représente 116.000 BCE souscrits et non exercés au 31 décembre 2011. Ces BCE représentent une dilution potentielle de 116.000 actions nouvelles.

**INFORMATIONS GENERALES**

Informations générales	
Nombre d'actions cotées au 31 décembre 2011	3.540.253
Cours de première cotation	9,90 euros
Cours de clôture au 31 décembre 2011	2.87 euros
Capitalisation boursière au 31 décembre 2011	10.160.527 Euros
Cours le plus haut en 2011	5.89 euros
Cours le plus bas en 2011	2.50 euros
Cours le plus haut en 2012	3.00 euros
Cours le plus bas en 2012	2.19 euros
Code ISIN	FR0004172450

### **EVOLUTION DU COURS DE BOURSE**

Evolution du cours de bourse en 2011-2012	Cours par action le plus haut (€)	Cours par action le plus bas (€)
<b>Octobre 2011</b>	4.40 euros	4.24 euros
<b>Novembre</b>	3.95 euros	2.50 euros
<b>Décembre</b>	3.29 euros	2.52 euros
<b>Janvier 2012</b>	2.87 euros	2.53 euros
<b>Février</b>	3.00 euros	2.30 euros

## DELAI DE PAIEMENT FOURNISSEURS

En k€	AU 31/12/2011					AU 31/12/2010				
	DETTE	échues depuis moins de 30 jours	échues entre 30 et 60 jours	Echues depuis plus de 60 jours	Non échues	DETTE	échues depuis moins de 30 jours	échues entre 30 et 60 jours	Echues depuis plus de 60 jours	Non échues
TOTAL DETTE	1.417	73	22	63	1.259	1894	118	3	50	1723

Les dettes échues 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 23 mars 2012,



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

## **ANNEXE : TABLEAU LISTE DES FILIALES ET PARTICIPATIONS AU 31/12/2011**

### **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 :** - 802.447 euros

**Résultat de l'exercice :** - euros

**Actif net :** - 787.202 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

### **Société contrôlée :**

**Dénomination :** CLUB BUDGET

**Siège social :** 75 allée Jean Marie Tjibaou, 34000 Montpellier

**RCS :** 534486402

**Capital :** 19.000 euros

**Gérant:** Maryline Busser

Société créée le 1<sup>er</sup> aout 2011

### **Capitaux propres :**

**Capital :** 19.000 euros

**Réserve :** néant

**Report à nouveau :** -

**Résultat de l'exercice :** NA

**Actif net :** NA

**Quote-part du capital détenu :** 87%

**Valeur comptable des titres détenus :** NA 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 :** NA

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