

Budget Telecom

Exercice clos le 31 décembre 2007

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes consolidés

ERNST & YOUNG Audit

Budget Telecom

Exercice clos le 31 décembre 2007

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes consolidés

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la société Budget Telecom relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

Votre société n'est pas tenue, au regard de la loi, d'établir des comptes consolidés mais a opté de façon facultative pour leur établissement et leur publication pour la première fois en 2007. Nous précisons que les comptes consolidés de l'exercice précédent n'ont donc pas fait l'objet d'une certification.

I. Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Comme indiqué dans les notes 1.2 et 1.9 de l'annexe pour les activités de ventes de minutes prépayées et les ventes en présélection, le chiffre d'affaires constaté valorise les temps de communication effectivement utilisés par les clients ou venus à expiration et les forfaits facturés à rattacher à 2007.

Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables précisées ci-dessus et des informations fournies dans les notes de l'annexe et nous nous sommes assurés de leur correcte application.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

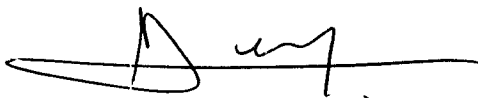
III. Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Montpellier, le 22 mai 2008

Le Commissaire aux Comptes
ERNST & YOUNG Audit

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'M. Mercier', with a long horizontal stroke extending to the right.

Marie-Thérèse Mercier

Comptes consolidés

BILAN

| ACTIF | 2007 | 2006 | PASSIF | 2007 | 2006 |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| ACTIF IMMOBILISE | 1 888 252 | 1 407 486 | CAPITAUX PROPRES (part du groupe) | 15 861 796 | 13 171 164 |
| Ecarts d'acquisition | 324 083 | 373 942 | Capital | 529 740 | 526 437 |
| Immobilisations incorporelles | 1 215 540 | 664 284 | Primes | 7 951 105 | 7 840 097 |
| Immobilisations corporelles | 307 712 | 327 377 | Réserves et report à nouveau | 4 764 630 | 2 376 429 |
| Immobilisations financières | 40 917 | 41 883 | Résultat consolidé | 2 576 321 | 2 388 201 |
| Titres mis en équivalence | | | Autres | 40 000 | 40 000 |
| | | | Intérêts minoritaires | 0 | 0 |
| ACTIF CIRCULANT | 19 155 629 | 15 312 655 | PROVISIONS | 28 693 | 33 791 |
| Stocks et en cours | 81 970 | 45 774 | | | |
| Clients et comptes rattachés | 3 870 176 | 2 160 444 | DETTES | 5 153 393 | 3 515 187 |
| Autres créances et comptes de régularisation | 2 054 085 | 1 050 433 | Emprunts et dettes financières | 4 450 | 4 450 |
| Valeurs mobilières de placement | 504 950 | 452 445 | Fournisseurs et comptes rattachés | 3 424 601 | 2 284 305 |
| Disponibilités | 12 644 448 | 11 603 559 | Autres dettes et comptes de régularisation | 1 724 342 | 1 226 432 |
| TOTAL DE L'ACTIF | 21 043 881 | 16 720 141 | TOTAL PASSIF | 21 043 881 | 16 720 141 |

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

| | 2007 | 2006 |
|--------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires | 21 534 879 | 17 640 989 |
| Autres produits d'exploitation | 529 206 | 276 181 |
| Achats consommés | (12 956 517) | (10 592 977) |
| Charges de personnel | (2 233 750) | (1 626 930) |
| Autres charges d'exploitation | (3 155 109) | (1 881 512) |
| Impôts et taxes | (170 488) | (142 696) |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | (496 556) | (292 294) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | 3 051 665 | 3 380 761 |
| Charges et produits financiers | 449 621 | 174 389 |
| RESULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTEGREES | 3 501 286 | 3 555 151 |
| Charges et produits exceptionnels | (36 171) | 0 |
| Impôts sur les résultats | (838 936) | (1 142 020) |
| RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES | 2 626 179 | 2 413 131 |
| Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence | | |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition | (49 859) | (24 930) |
| RESULTAT NET CONSOLIDE | 2 576 321 | 2 388 201 |
| Intérêts minoritaires | | |
| RESULTAT NET (part groupe) | 2 576 321 | 2 388 201 |
| Résultat net par action | 0.73 | 0.68 |
| Résultat dilué par action | 0.68 | 0.65 |

Annexe aux états financiers consolidés

Au 31 décembre 2007

| | |
|-----------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| • Généralités | Préambule |
| | Note 1 – Principes comptables |
| | Note 2 – Périmètre de consolidation |
| • Compte de résultat | Note 3 – Chiffre d'affaires |
| | Note 4 – Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles |
| | Note 5 – Frais de recherche et de développement |
| | Note 6 – Autres produits et charges |
| | Note 7 – Produits sur prêts, titres de placement et trésorerie |
| | Note 8 – Impôts sur les résultats |
| | Note 9 – Résultat exceptionnel |
| Note 10 – Résultat net par action | |
| • Bilan – Actif | Note 11 – Ecarts d'acquisition et immobilisations incorporelles |
| | Note 12 – Immobilisations corporelles |
| | Note 13 – Titres de participation |
| | Note 14 – Stocks |
| | Note 15 – Clients |
| | Note 16 – Trésorerie |
| • Bilan – Passif | Note 17 – Capitaux propres |
| | Note 18 – Engagements de retraites et assimilés |
| • Informations complémentaires | Note 19 – Engagements donnés hors bilan |
| | Note 20 – Passifs éventuels |
| | Note 21 – Rémunération des dirigeants |
| | Note 22 – Effectif moyen |
| | Note 23 – Evènements postérieurs à la clôture |

Préambule

Les comptes consolidés de l'exercice 2007 y compris les notes aux états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration, le 11 avril 2008.

Note 1 • Principes comptables

Les comptes consolidés du groupe BUDGET TELECOM sont établis conformément au référentiel français 99-02.

La société n'est pas tenue d'établir ses comptes consolidés selon le référentiel IFRS.

1.1 Règles et méthodes comptables

Le nom générique BUDGET TELECOM est utilisé pour désigner l'ensemble du groupe constitué par la société mère BUDGET TELECOM SA et toutes ses filiales.

BUDGET TELECOM et les sociétés dans lesquelles elle exerce directement ou indirectement un contrôle majoritaire sont intégrées globalement.

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.

La société BUDGET TELECOM présente pour la première fois en 2007 des comptes consolidés. Les comptes consolidés du groupe BUDGET TELECOM sont établis conformément au référentiel 99-02. Les méthodes préférentielles définies par le règlement 99-02 ont été retenues, à savoir, l'option pour la comptabilisation de la provision pour engagement de retraite, les autres méthodes préférentielles n'étant pas applicables dans les comptes consolidés de BUDGET TELECOM.

La société ne dépassant pas les seuils légaux, elle n'est 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 pour l'établissement des comptes consolidés.

Cet exercice social d'une durée de douze mois a été ouvert le 1er janvier 2007 et clôturé le 31 décembre 2007.

Les comptes consolidés de l'exercice précédent sont présentés en comparatif. Ils comprennent la seule filiale Téléconnect intégrée globalement à compter de son acquisition le 01 juillet 2006 soit un exercice comptable de 6 mois concernant cette société en 2006.

1.2 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

1.3 Ecart d'acquisition

Les écarts d'acquisition représentent la différence entre le prix d'acquisition, majoré des coûts annexes, des titres des sociétés consolidées et la part du groupe dans la juste valeur de leurs actifs nets à la date des prises de participation.

Comme tenu du secteur d'activité de la société et des perspectives de rentabilité de la filiale, l'écart d'acquisition est amorti sur une durée de 8 ans.

1.4 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 :

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

1.5 Immobilisations incorporelles

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

| | |
|----------------------------|---------------------------------|
| - Frais de développement : | <u>durée de l'amortissement</u> |
| - Fichier clientèle : | 3 ans |
| - Logiciels : | test de dépréciation |
| | 1 à 3 ans |

1.6 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 | 8 ans |
| Matériel de transport | linéaire | 3 ans |
| Matériel et mobilier de bureau | linéaire | 4 ans |
| Matériel informatique | linéaire | 3 et 5 ans |

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.

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 des cartes Sim, des routeurs et des boîtiers.

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 Produits constatés d'avance

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'arrêt des comptes, est, conformément au principe d'indépendance des exercices, inscrite en produits constatés d'avance au passif du bilan.

Budget Telecom a mis en place une facturation bimestrielle au lieu de mensuelle. La clientèle en préselection a été scindée en deux lots. Ainsi, en fin d'exercice, la reconnaissance des revenus s'effectue de la manière suivante : constatation d'un produit constaté d'avance pour les forfaits payés d'avance et constatation d'une facture à établir pour les consommations de minutes non encore facturées à la date de clôture de l'exercice.

1.10 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.

Note 2 • Périmètre de consolidation

2.1 Les sociétés consolidées

A. Liste des sociétés consolidées au 31 décembre 2007

| Sociétés | % de contrôle | % consolidé | Méthode retenue |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------|---------------------|
| BUDGET TELECOM 244 rue Claude François 34080 MONTPELLIER N° SIRET422 716 878 00034 | - | - | - |
| TELECONNECT 244 rue Claude François 34080 MONTPELLIER N° SIRET447 500 208 00023 | 100 % | 100 % | Intégration globale |

B. Ventilation à la clôture

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|----------------------------------------|------------|------------|
| Intégration globale | | |
| TELECONNECT | 1 | 1 |
| | 1 | 1 |
| Mise en équivalence | | |
| Néant | 0 | 0 |
| | 0 | 0 |
| Nombre de sociétés à la clôture | 1 | 1 |

C. Evolution durant la période

| | 2007 |
|-----------------------------------------|----------|
| Nombre de sociétés à l'ouverture | 1 |
| • Nouvelles sociétés | |
| • Sociétés déconsolidées | néant |
| • Sociétés absorbées et autres | |
| Nombre de sociétés à la clôture | 1 |

2.2. Evolution du périmètre en 2007

Néant

2.3. Impacts des changements du périmètre de consolidation sur les données consolidées

Néant

Note 3 • Chiffre d'affaires

| REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES | | |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| | Exercice N | Exercice N-1 |
| Ventes <i>(dont à l'export)</i> | 88 662 <i>4 019</i> | 57 657 <i>2 635</i> |
| Prestations de service <i>(dont à l'export)</i> | 21 446 217 <i>2 739 436</i> | 17 583 332 <i>3 552 161</i> |
| Prestations croisées | | |
| TOTAL | 21 534 879 | 17 640 989 |

Note 4 • Dotations aux amortissements et provisions

4.1 Immobilisations incorporelles et amortissements

| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | Brut au début de l'exercice | Augmentations de l'exercice | Virements de l'exercice | Cessions de l'exercice | Brut à la fin de l'exercice |
|-------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------------------|
| Ecart d'acquisition (1) | 398 872 | | | | 398 872 |
| Frais de développement | 223 420 | 370 843 | | | 594 263 |
| Marques (2) | 250 125 | | | | 250 125 |
| Logiciels | 180 977 | 92 038 | | 5 488 | 267 527 |
| Fichier clientèle (3) | 133 263 | 309 028 | | | 442 291 |
| TOTAL | 1 186 657 | 771 909 | | 5 488 | 1 953 078 |

(1) Il s'agit de l'écart d'acquisition généré suite à l'acquisition de la société TELECONNECT.

(2) Il s'agit de la marque TELECONNECT acquise le 21 juillet 2006.

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

| AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | Cumul au début de l'exercice | Dotations de l'exercice | Reprises de l'exercice | Cumul à la fin de l'exercice |
|----------------------------------------------------------------|------------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------------|
| Ecart d'acquisition | 24 930 | 49 859 | | 74 789 |
| Frais de développement (1) | 11 498 | 157 523 | | 169 021 |
| Marques | | | | |
| Logiciels et site | 107 886 | 63 129 | 5 488 | 165 527 |
| Fichier clientèle (2) | 4 116 | | | 4 116 |
| Autres immobilisations | | | | |
| TOTAL | 148 430 | 270 511 | 5 488 | 413 453 |

(1) dont amortissement exceptionnel de 32 K€ effectuée sur le projet VOIP.

(2) Une dépréciation à 100 % a été constatée en 2006 concernant un fichier clientèle acquis en 2001 pour 4 116

4.2 Immobilisations corporelles et amortissements

| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | Brut au début de l'exercice | Augmentations de l'exercice | Virements de l'exercice | Cessions de l'exercice | Brut à la fin de l'exercice |
|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|
| Agencements, aménagements divers | 38 146 | 9 404 | | | 47 550 |
| Matériel de transport | 72 755 | 46 221 | | 29 816 | 89 160 |
| Matériel et mobilier de bureaux | 37 786 | 45 817 | | | 83 603 |
| Matériel informatique | 994 237 | 51 848 | | 30 610 | 1 015 475 |
| TOTAL | 1 142 924 | 153 291 | | 60 426 | 1 235 789 |

| AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES | Cumul au début de l'exercice | Dotations de l'exercice | Reprises de l'exercice | Cumul à la fin de l'exercice |
|-------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|
| Amortissements agencements, aménagements divers | 12 851 | 5 884 | | 18 735 |
| Amortissements matériel de transport | 39 508 | 22 350 | 29 816 | 32 042 |
| Amortissements matériel et mobilier de bureau, | 20 902 | 15 432 | | 36 334 |
| Amortissements matériel informatique | 738 092 | 127 949 | 30 610 | 835 431 |
| TOTAL | 811 353 | 171 615 | 60 426 | 922 542 |

4.3 Tableau des provisions

| PROVISIONS | Cumul au début de l'exercice | Dotations de l'exercice | Reprises de l'exercice | Cumul à la fin de l'exercice |
|-----------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|
| Provision pour risques et charges | | | | |
| Fichier Clientèle | 4 116 | | | 4 116 |
| Stocks | | | | |
| Clients douteux | 82 489 | 137 176 | 72 484 | 147 181 |
| TOTAL | 86 605 | 137 176 | 72 484 | 151 297 |

Note 5 • Frais de recherche et de développement

Effet de l'activation sur le compte de résultat

| <i>(en euros)</i> | 2007 | 2006 |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Total des dépenses engagées | 370 843 | 223 420 |
| Frais de développement activés | 370 843 | 223 420 |
| Frais non activés | 0 | 0 |
| Amortissement des frais de développement activés | 157 523 | 11 498 |
| TOTAL NET | 213 320 | 211 922 |

Note 6 • Autres produits et charges

Les autres produits et charges incluent les montants suivants :

| <i>(en euros)</i> | 2007 | 2006 |
|--------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Autres produits d'exploitation | 529 206 | 276 181 |
| Autres charges d'exploitation | <3 155 109> | <1 881 512> |
| Total | <2 625 903> | <1 605 331> |

Note 7 • Produits sur prêts, titres de placement et trésorerie

| <i>(en euros)</i> | 2007 | 2006 |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Produits financiers sur prêts | | |
| Produits financiers sur trésorerie | 484 930 | 175 527 |
| Réévaluation des titres de placement « comptabilisés selon l'option juste valeur » | | |
| Résultat sur instruments de taux associés aux placements | | |
| Total | 484 930 | 175 527 |

Note 8 • Impôts sur les résultats

| 2007 (en euros) | 2007 | 2006 |
|--------------------------------------|----------------|------------------|
| Charges impôt sur les sociétés | 836 775 | 1 139 640 |
| Impôt différé | 2 161 | 2 380 |
| Impôt sur les sociétés global | 838 936 | 1 142 020 |

Note 9 • Résultat exceptionnel

| (en euros) | 2007 | 2006 |
|------------------------------|-----------------|----------|
| Produits exceptionnels | 14 464 | 0 |
| Charges exceptionnelles (1) | 50 635 | 0 |
| Résultat exceptionnel | (36 171) | 0 |

(1) dont amortissement exceptionnel de 32 K€ effectuée sur le projet VOIP.

Note 10 • Résultat net par action

Le résultat net par action est calculé sur la base du nombre moyen pondéré d'actions en circulation dans le courant de l'exercice.

Le nombre moyen d'actions en circulation, est calculé sur la base des différentes évolutions du capital social.

Il est par ailleurs donné après effet dilutif de la levée des options d'achat d'actions.

| | 2007 | 2006 |
|-------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Nombre moyen d'actions de 0,15 euro en circulation | 3 531 603 | 3 509 578 |
| Effet dilutif des options d'achat non encore exercées | 232 935 | 148 960 |
| Nombre moyen d'actions après dilution | 3 764 538 | 3 658 538 |

Note 11 • Ecarts d'acquisition et immobilisations incorporelles

Evolutions de la valeur nette comptable

| 2007 <i>(en euros)</i> | Ecarts d'acquisition | Frais de développement | Logiciels | Autres Immobilisations incorporelles |
|------------------------------------------------|-------------------------|---------------------------|------------------------|--------------------------------------------|
| Valeur brute | | | | |
| A l'ouverture de l'exercice | 398 872 | 223 420 | 180 977 | 383 388 |
| Acquisitions et augmentations | | 370 843 | 92 038 | 640 423 |
| Sorties | | | 5 488 | |
| Changement de périmètre et autres | | | | |
| Ecart de conversion | | | | |
| A la clôture de l'exercice | 398 872 | 594 263 | 267 527 | 1 023 811 |
| Amortissements et pertes de valeur | | | | |
| A l'ouverture de l'exercice | 24 930 | 11 498 | 107 886 | 0 |
| Dotations | 49 859 | 157 523 | 63 059 | 0 |
| Pertes de valeur | | | | |
| Sorties | | | 5 488 | |
| Changement de périmètre et autres | | | | |
| Ecart de conversion | | | | |
| A la clôture de l'exercice | 74 789 | 169 021 | 165 457 | 0 |
| Valeur nette à l'ouverture de l'exercice | 373 942 | | | |
| Valeur nette à la clôture de l'exercice | 324 083 | 425 242 | 102 070 | 1 023 811 |
| 2006 <i>(en euros)</i> | | | | |
| | Ecarts d'acquisition | Frais de développement | Logiciels et autres | Immobilisations incorporelles |
| Valeur brute | | | | |
| A l'ouverture de l'exercice | - | 0 | | |
| Acquisitions et augmentations | 398 872 | 223 420 | 180 977 | 387 504 |
| Sorties | | | | |
| Changement de périmètre et autres | | | | |
| Ecart de conversion | | | | |
| A la clôture de l'exercice | 398 872 | 223 420 | 180 977 | 387 504 |
| Amortissements et pertes de valeur | | | | |
| A l'ouverture de l'exercice | | 0 | 140 468 | 0 |
| Dotations | 24 930 | 11 498 | 32 582 | |
| Pertes de valeur | | | | 4 116 |
| Sorties | | | | |
| Changement de périmètre et autres | | | | |
| Ecart de conversion | | | | |
| A la clôture de l'exercice | 24 930 | 11 498 | 173 050 | 4 116 |
| Valeur nette à l'ouverture de l'exercice | | | | |
| Valeur nette à la clôture de l'exercice | 373 942 | 211 922 | 7 927 | 383 388 |

Note 12 • Immobilisations corporelles

| 2007 <i>(en euros)</i> | Agencements & aménagement divers | Matériel de transport | Matériel et mobilier de bureaux | Matériel informatique | Total |
|------------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------|------------------|
| Valeur brute | | | | | |
| A l'ouverture de l'exercice | 38 146 | 72 755 | 37 786 | 994 237 | 1 142 924 |
| Acquisitions et augmentations | 9 404 | 46 221 | 45 817 | 51 848 | 153 291 |
| Sorties | | 29 816 | | 30 610 | 60 426 |
| Changement de périmètre et autres | | | | | |
| Ecart de conversion | | | | | |
| A la clôture de l'exercice | 47 550 | 89 160 | 83 603 | 1 015 475 | 1 235 789 |
| Amortissements et pertes de valeur | | | | | |
| A l'ouverture de l'exercice | 12 851 | 39 508 | 20 902 | 738 092 | 811 353 |
| Dotations | 5 884 | 22 350 | 15 432 | 127 949 | 171 615 |
| Pertes de valeur | | | | | |
| Sorties | | 29 816 | | 30 610 | 60 426 |
| Changement de périmètre et autres | | | | | |
| Ecart de conversion | | | | | |
| A la clôture de l'exercice | 18 735 | 32 042 | 36 334 | 835 431 | 922 542 |
| Valeur nette à l'ouverture de l'exercice | | | | | |
| Valeur nette à la clôture de l'exercice | 28 815 | 57 118 | 47 249 | 180 044 | 313 247 |

Note 13 • Titres de participation

Néant

Note 14 • Stocks

| <i>(en euros)</i> | 31/12/2007 | | 31/12/2006 | | | |
|-------------------|---------------|-----------|---------------|---------------|-----------|---------------|
| | Valeur brute | Provision | Valeur nette | Valeur brute | Provision | Valeur nette |
| Marchandises | 81 970 | | 81 970 | 45 774 | | 45 774 |
| Total | 81 970 | | 81 970 | 45 774 | | 45 774 |

Note 15 • Clients et autres créances

| 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 | 40 917 | | 40 917 |
| TOTAL | 40 917 | | 40 917 |
| <u>De l'actif circulant :</u> | | | |
| Clients et comptes rattachés | 3 870 176 | 3 870 176 | |
| TOTAL | 3 870 176 | 3 870 176 | |
| Etat, impôts et taxes | 1 287 596 | 1 287 596 | |
| Débiteurs divers | 324 912 | 324 912 | |
| CHARGES CONSTATEES D'AVANCE | 441 577 | 441 577 | |
| TOTAL | 2 054 085 | 2 054 085 | |

Note 16 • Trésorerie

| <i>(en euros)</i> | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Parts d'OPCVM et titres de créances négociables | 504 950 | 452 445 |
| Comptes courants bancaires et caisses | 12 644 448 | 11 603 599 |
| Total | 13 149 398 | 12 056 044 |

Note 17 • Capitaux propres

A. Composition du capital social

| | Nombre d'actions | Valeur nominale |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| Actions composant le capital social au début de l'exercice | 3 509 578 | 0,15 |
| Actions émises pendant l'exercice | 22 025 | 0,15 |
| Actions remboursées pendant l'exercice | / | |
| Actions composant le capital social en fin d'exercice | 3 531 603 | 0,15 |

Au 31 décembre 2007, 22 025 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 22 025 actions nouvelles.

A l'issue de ces opérations, le capital de la société BUDGET TELECOM, composé de 3 531 603 actions, s'élève à 529 740,45 euros.

B. Tableau de mouvement des capitaux propres

| Opérations | Nombre d'actions | Capital | Primes | Réserves et report à nouveau | Résultat | Autres | Total |
|----------------------------------------------------------|------------------|----------------|------------------|------------------------------|------------------|---------------|-------------------|
| Au 31/12/2005, après répartition | 2 790 991 | 418 649 | 1 349 016 | 2 397 875 | | 15 245 | 4 180 785 |
| Augmentation du capital suite à l'introduction en bourse | 707 547 | 106 132 | 6 898 593 | | | | 7 004 725 |
| Frais d'introduction en bourse | | | - 463 154 | | | | - 463 154 |
| Augmentation du capital suite à l'exercice du BSPCE | 11 040 | 1 656 | 55 642 | | | | 57 298 |
| Résultat | | | | | 2 388 201 | | 2 388 201 |
| Aide Oséo | | | | | | 24 755 | 24 755 |
| Autres mouvements | | | | - 21 446 | | | - 21 446 |
| Au 31/12/2006, après répartition | 3 509 578 | 526 437 | 7 840 097 | 2 376 429 | 2 388 201 | 40 000 | 13 171 164 |
| Augmentation du capital suite à l'exercice du BSPCE | 22 025 | 3 303 | 111 008 | | | | 114 311 |
| Résultat | | | | | 2 576 321 | | 2 576 321 |
| Affectation Résultat N-1 | | | | 2 388 201 | - 2388 201 | | 0 |
| Au 31/12/2007, après répartition | 3 531 603 | 529 740 | 7 951 105 | 4 764 630 | 2 576 321 | 40 000 | 15 861 796 |

C. Réserves et résultats nets consolidés - Part du groupe

Les différents éléments constituant les réserves consolidées, qui comprennent le résultat de l'exercice, sont les suivants :

| (en euros) | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Primes d'émission | 7 951 105 | 7 840 097 |
| Réserves et report à nouveau | 4 764 630 | 2 376 429 |
| Résultat consolidé | 2 576 321 | 2 388 201 |
| Total | 15 292 056 | 12 604 727 |

Note 18 • Engagements de retraites et assimilés

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 2007 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 comptabilisé s'élève à 45 025 € au 31 décembre 2007.

Note 19 • Engagements donnés hors bilan

- Cautions données à la banque DUPUY DE PARSEVAL au profit des sociétés :

| | |
|----------------|----------------------------------|
| . Neuf Cegetel | 400 K € à échéance le 11/06/2008 |
| . Jazz Telecom | 70 K € à échéance le 31/08/2008 |
| . Transatel | 70 K € à échéance le 08/11/2008 |

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 31/12/2007, sur les 160 000 bons de souscription seul 33 065 bons de souscription d'actions soumis au régime fiscal des BCE ont été exercés au prix unitaire de 5.19 euros dont 22050 bons en 2007

- 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 31/12/2007, sur les 106 000 bons de souscription aucun bon de souscription d'actions soumis au régime fiscal des BCE n'a été exercé en 2007

Note 20 • Passifs éventuels

Conformément 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 1210 heures.

Note 21 • Rémunération des dirigeants

| <i>(en euros)</i> | 2007 | 2006 |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| Montants des rémunérations allouées | | |
| - aux organes de Direction | 151 504 | 203 824 |
| - aux membres du Conseil d'administration | 22 500 | 0 |
| Total | 174 004 | 203 824 |

Note 22 • Effectif moyen

| LIBELLE | 2006 | 2007 |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Effectif moyen interne | | |
| Cadres | 12 | 13 |
| Non Cadres | 22 | 28 |
| Total effectif | 34 | 41 |
| Total salaire brut cadres | 654 323 | 722 726.69 |
| Total salaire brut non cadres | 489 274 | 616 360.21 |
| Total Rémunérations brutes | 1 143 597 | 1 339 087 |

Note 23 • Evènements postérieurs à la clôture

Deux événements méritant d'être signalés se sont produits au cours du premier trimestre 2008 :

- Acquisition de la société PTI, activité : opérateur téléphonique international (cartes téléphoniques, présélection,...)
- Acquisition de la société Talk Tel, activité : opérateur téléphonique (présélection,...)