



RESULTATS ANNUELS 2009

Chiffre d'affaires en baisse de 9 % Retour à la rentabilité : marge nette de 6,2 %

Résultats 2009

Dans un contexte économique perturbé INFOSAT annonce un retour à la rentabilité nette malgré une baisse du chiffre d'affaires de près de 9%. Le bénéfice net s'élève à 74 K€ au 31 décembre 2009, soit une marge nette de 6,2%. **Il s'agit du meilleur résultat réalisé depuis la création de la Société.**

En K€ et % - non audités	2009	2008	Variation (09/08)
Chiffre d'affaires	1 185,0	1 300,5	-8,88%
Résultat d'exploitation	(34,5)	32,2	n/a
<i>Marge d'exploitation</i>	<i>n/a</i>	<i>2,47%</i>	<i>-</i>
Résultat financier	1,4	(0,7)	-
Résultat exceptionnel	28,3	(94,0)	-
Impôts sur les bénéfices	(78,3)	(30,0)	-
Résultat Net	73,6	(32,9)	n/a
<i>Marge nette</i>	<i>6,21%</i>	<i>n/a</i>	<i>-</i>

Le chiffre d'affaires d'INFOSAT est généré par deux principales sources de revenus:

- Les produits d'exploitation récurrents (85% du chiffre d'affaires 2009) liés aux abonnements Internet sur les réseaux exploités par la Société ;
- Les revenus non récurrents (15% du chiffre d'affaires 2009) liés à la construction de nouveaux réseaux de télécommunication pour le compte des collectivités locales.

L'activité d'exploitation des réseaux et de fournisseur d'accès à Internet a continué à croître (+21% par rapport à 2008) en nombre d'abonnés. Ainsi, la Société totalise à ce jour 3 000 abonnés, soit 500 nouveaux clients par rapport au 31 décembre 2008. L'ouverture des services VoIP depuis juillet 2009 a également permis une élévation de la facturation moyenne de 6% et une densification des abonnés. La facturation moyenne par client ressort à 23,30 euros TTC/mois. Au 31 décembre 2009, le chiffre d'affaires récurrent s'élève à 1,15 M€ en année pleine, soit une augmentation de 23% par rapport à 2008.

Dans un contexte économique difficile, l'activité de construction de réseaux de télécommunication est totalement arrêtée depuis le mois de juillet 2009, mois à partir duquel quasiment plus aucun appel d'offres concernant ces marchés n'a été publié par les collectivités locales. INFOSAT ainsi que l'ensemble des autres acteurs du secteur sont confrontés à une situation où des marchés qui leur avaient été attribués au début de l'année 2009 n'ont finalement pas été exécutés, faute de financement publics. La réduction et parfois l'arrêt total des investissements de la part des collectivités locales est un phénomène global qui ne se limite pas au marché auquel s'adresse INFOSAT. Au 31 décembre 2009, le chiffre d'affaires non récurrent s'élève à 150 K€, soit une baisse de 60% par rapport à 2008.

Cependant, la croissance de l'activité d'opérateur compense en grande partie la perte des marchés de construction en assurant une rentabilité importante.

Compte tenu d'un crédit impôt recherche (73 K€), et d'un résultat exceptionnel positif (28 K€), le résultat net dégagé au cours de l'exercice 2009, s'élève à 73,6 K€ (marge nette de 6,2%).

Structure financière

ACTIF (en K€)	31/12/09	31/12/08	PASSIF (en K€)	31/12/09	31/12/08
Actif immobilisé	158,5	61,8	Capitaux propres	281,9	208,3
<i>Dont immo. incorporelles</i>	<i>32,1</i>	<i>0,0</i>			
<i>Dont immo. corporelles</i>	<i>86,0</i>	<i>34,3</i>	Provisions pour risques et charges	0,0	5,9
<i>Dont immo. financières</i>	<i>40,4</i>	<i>27,5</i>			
Actif circulant	666,2	807,3	Dettes	542,8	654,9
<i>Dont stocks</i>	<i>207,9</i>	<i>167,7</i>	<i>Dont dettes financières</i>	<i>309,9</i>	<i>304,3</i>
<i>Dont créances</i>	<i>369,9</i>	<i>523,6</i>	<i>Dont dettes d'exploitation</i>	<i>213,5</i>	<i>334,6</i>
<i>Dont disponibilité</i>	<i>85,2</i>	<i>33,7</i>	Produits constatés d'avance	19,4	15,5
Total Actif	824,7	869,1	Total Passif	824,7	869,1

La structure au bilan n'a pas évolué de façon significative entre les exercices 2008 et 2009.

On notera les variations suivantes :

- Le total bilan a diminué de 5,1% et s'élève à 824,7 K€.
- L'actif circulant représente 80,8% du total bilan.
- Les fonds propres se sont renforcés de 73,6 K€ pour atteindre 281,9 K€.
- L'endettement financier net ressort à 224,7 K€ au 31/12/09, à comparer à 270,6 K€ au 31/12/08.

Perspectives

La baisse des fonds alloués par les collectivités locales (en particulier des Conseils Généraux), principaux bailleurs de fonds des nouveaux réseaux de télécommunications (Fibre, Wifi et Wimax) a pour conséquence le report, l'annulation ou l'étalement dans le temps de nombreux projets. Certains réseaux d'initiative publique (RIP) sont même mis en vente par les Conseils Généraux, ces derniers ne pouvant plus assumer les charges d'exploitation de ces infrastructures. La situation devrait perdurer voire s'aggraver en 2010, et aucune prévision ne peut être faite pour 2011, faute de visibilité de la part des collectivités locales sur leurs recettes.

INFOSAT a anticipé, au mieux, cette situation depuis début 2009, en rendant bénéficiaire l'ensemble de l'activité d'exploitation des réseaux d'initiative publique qu'elle gère aujourd'hui (revenus récurrents qui représentent 85% au chiffre d'affaires 2009).

La Société a également développé un business model lui permettant de racheter les infrastructures des réseaux moyens et hauts débits qui seraient mise en vente par les collectivités locales ; ces dernières ne souhaitant plus en supporter les coûts d'exploitation. Le prix de cession de ces infrastructures relève généralement de l'euro symbolique, en contrepartie d'une amélioration des services (offre de débit plus important à l'abonné et services divers).

INFOSAT s'estime bien armé pour tirer un double bénéfice de cette évolution et de telles opérations de reprise si elles pouvaient aboutir : non seulement le coût d'acquisition est nul mais INFOSAT captera également une base clientèle existante et la possibilité de fidéliser de nouveaux abonnés qui seront attirés par les nouveaux services proposés. Ainsi, le chiffre d'affaires récurrent devrait être amené à croître rapidement

Il existe plusieurs dizaines de réseaux de ce type en France métropolitaine.

En parallèle INFOSAT a investi dans des technologies radios permettant la livraison de très haut débit aux entreprises (10/10 et 20/20 Mbits et jusqu'à 100Mbits symétriques) depuis un réseau fibre optique, sans recours au génie civil. INFOSAT a déjà déployé un point haut sur Rouen et commence la livraison des services à ses premiers clients. INFOSAT couvrira toute l'agglomération de Rouen et d'Elbeuf à partir de Juillet 2010, à partir de liens optiques à 1 Gbits.

INFOSAT envisage un déploiement national de cette technologie sur les grandes villes françaises pour la fin de l'année 2010. Il s'agit donc d'un véritable relais de croissance. La Société noue actuellement les partenariats nécessaires pour la mise en œuvre très rapide d'une telle infrastructure radio sur fibre optique. L'offre permettra d'offrir immédiatement des services haut débit aux entreprises « à vue » du pylône et cela dans un rayon de 10km. Ces services se situent dans une gamme de prix et services intermédiaire entre l'offre haut de gamme SDSL (8/8 Mbits à 600-700 €/mois) et l'offre bas de gamme fibre optique (20/20 Mbits entre 1 500 et 2 000€ /mois).

A propos d'INFOSAT

Fondée en 1995 et labellisée OSEO / ANVAR depuis juillet 2007, INFOSAT est un opérateur Internet, agréé auprès de l'ARCEP (Autorité de Régulation des Communications Electroniques et des Postes) qui développe et exploite des réseaux WIFI dans les zones blanches ADSL (zones non desservies par les réseaux) sur le territoire national principalement sur le quart Nord Ouest de la France.

La Société compte à ce jour plus de 3 000 abonnés.

INFOSAT a réalisé un chiffre d'affaires de 1,2 M€ en 2009 pour une marge nette de 6,2 %.

Les titres composant le capital social d'INFOSAT sont inscrits sur le Marché Libre de NYSE EURONEXT PARIS depuis le 18 décembre 2008.

Code ISIN : FR0010688465
Code Mnémonique : MLSAT

CONTACTS

INFOSAT

François HEDIN
f.hedin@infosat.tm.fr
www.infosat.tm.fr

ATOUT CAPITAL

Conseil
Eric PARENT
Cédric BEUDIN
eric.parent@atoutcapital.com
cedric.beudin@atoutcapital.com

www.atoutcapital.com