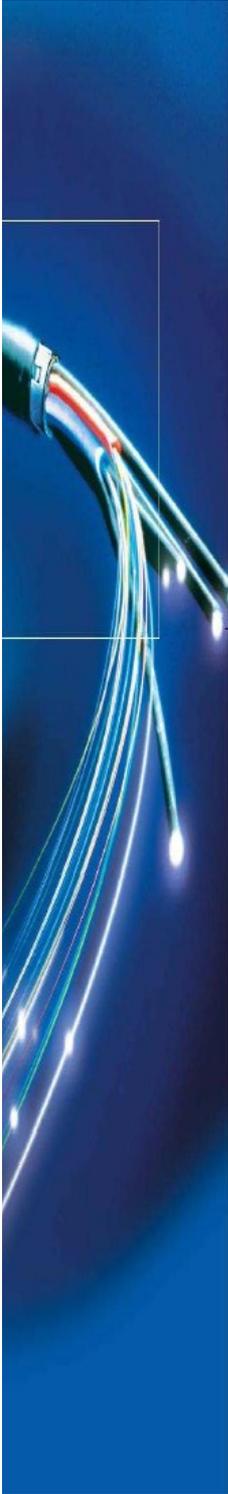


SOMMAIRE

1) <u>PRESENTATION ET OBJECTIFS</u>	2
- Historique	
- Faits marquants	
- Perspectives 2008	
2) <u>RAPPORT TECHNIQUE</u>	4
- Préambule	
- Les réseaux expérimentaux	
- Le réseau Wimax	
- Le réseau Optique	
- Les Zones blanches résiduelles et leur résorption	
3) <u>RAPPORT COMMERCIAL</u>	16
- Préambule	
- Etat de la commercialisation filaire	
- Etat de la commercialisation hertzienne	
4) <u>RAPPORT FINANCIER</u>	18
- Faits caractéristiques de l'exercice	
- Règles et méthodes comptables	
- Bilans et annexes	
- Détail de l'investissement réalisé et prévisionnel 2008	
- Compte de résultat réalisé et prévisionnel 2008	
- Trésorerie de l'exercice et prévisionnel 2008	
- Liste des biens de retour	
5) <u>ANNEXES</u>	32
- Avancement des travaux au 31/01/08	
- Planning d'exécution des ouvrages à novembre 2007	
- Indicateur de compétitivité	
- Rapport Général du Commissaire aux comptes 2007	



I - PRESENTATION ET OBJECTIFS

Historique

2003 : Mise en place par le département d'une offre moyen débit basée sur des technologies alternatives d'accès internet.

Ensuite le département décide de mettre à disposition des opérateurs une offre de connexions permanente ADSL sur 75 communes.

Enfin, le département retient le principe d'une délégation de service public pour la conception, la réalisation, l'exploitation d'un réseau haut débit, dans lequel les réseaux moyen débit et les expérimentations seraient intégrés.

Après une procédure d'appel à candidature et d'appel d'offre, le département a retenu le 20 octobre 2006 le groupement d'entreprise Vinci Networks, AXIA France et Marais contracting Services.

A ce titre le groupement assure les missions suivantes :

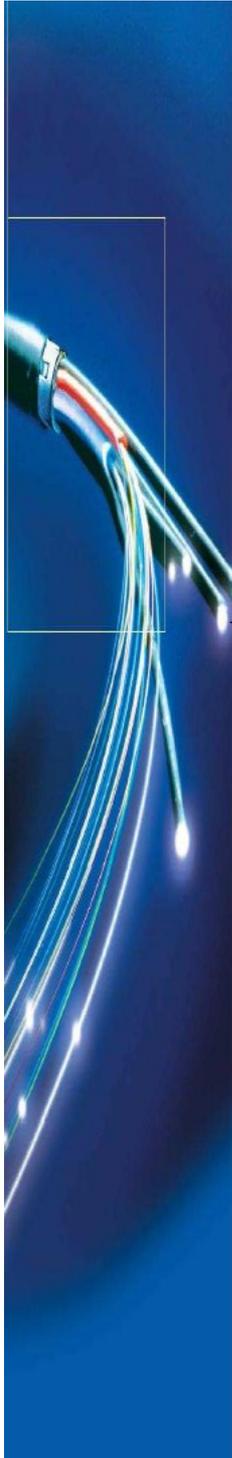
- La conception du réseau départemental de communication électronique à haut débit.
- Le déploiement du réseau départemental de communication électronique à haut débit
- L'exploitation technique et commerciale du réseau départemental à haut débit.

Faits marquants

Vinci Networks et Marais cèdent à COVAGE (anciennement Axia France) leur participation dans Sem@for77. Dans le même temps, Vinci Networks avait pris une participation de 50 % dans COVAGE.

Sem@for77 reprend en exploitation les sites d'expérimentation initiés par le département.

La première année du déploiement s'est déroulée de manière favorable. Nous avons rencontré auprès des collectivités traversées un bon accueil et ce, malgré une période électorale importante :



- 210 KM de rachat d'infrastructures à des opérateurs présents sur le territoire (LD, COLT, LEVEL 3 et GLOBAL CROSSING)
- 344 KM d'infrastructures réalisées en génie civil
- Fin de l'année et conformément au contrat de DSP nous mettons en exploitation le réseau WIMAX et débutons la commercialisation.

Un avenant 1 à la Convention de DSP est signé le 24 septembre 2007 pour permettre au délégataire :

- la fourniture et la pose de matériels de raccordement (CPE) de type WIMAX
- l'acquisition et la transmission au département des données cartographiques nécessaires à l'accomplissement de nos missions contractuelles
- la modification de la grille tarifaire.

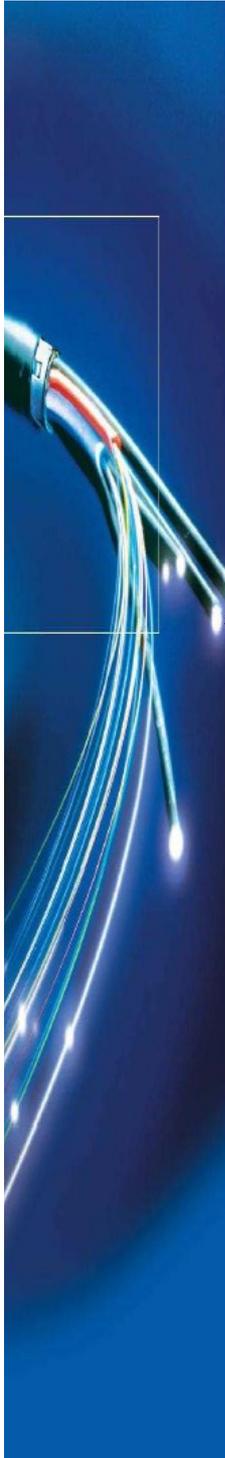
Concernant la commercialisation, l'opérateur FREE a décidé de prendre des liens à France Télécom pour le dégroupage d'un grand nombre de NRA en Seine et Marne. De plus, le contexte du dégroupage en France a fortement évolué en 2007 avec le rachat de Club Internet par Neuf Cegetel, celui de Completel par Numéricable et l'annonce de la mise en vente d'Alice. Bien évidemment, l'ensemble de ces paramètres a eu des conséquences fortement négatives sur les perspectives de revenu. Cela a conduit Sem@for77 à modifier son tracé afin de favoriser le raccordement de ZA et de sites publics au détriment de quelques NRA, et ceci dans le but de raccorder plus de clients pour des services de Bande Passante. Ces changements ont été actés dans un avenant 2 signé début 2008.

Perspectives 2008

Pour l'année 2008, Sem@for77 va achever le déploiement du réseau afin de remplir ses engagements au titre de la Convention de DSP et de ses avenants.

En parallèle, les efforts de commercialisation des services vont s'intensifier :

- amélioration de l'offre Wimax pour les entreprises
- création d'une offre à destination des opérateurs satellite afin de couvrir les micros zones blanches,
- référencement d'opérateurs de service en bande passante afin de fournir du service dès l'activation d'une partie du territoire.



Compte-tenu de la défection de Free, et sans doute également des autres opérateurs de dégroupage, la priorité est donnée aux services de bande passante, de FON hors NRA et au Wimax. Le contact avec les opérateurs-dégroupeurs est maintenu afin de pouvoir bénéficier d'éventuelles opportunités.

L'actualité du Haut Débit laisse aujourd'hui une large place au FTTH. Sur ce sujet, Sem@for77 accompagne les collectivités qui souhaitent se lancer dans des projets d'accès en FO, par ses conseils et ses services de collecte, sans y prendre part directement.

II - RAPPORT TECHNIQUE

Préambule

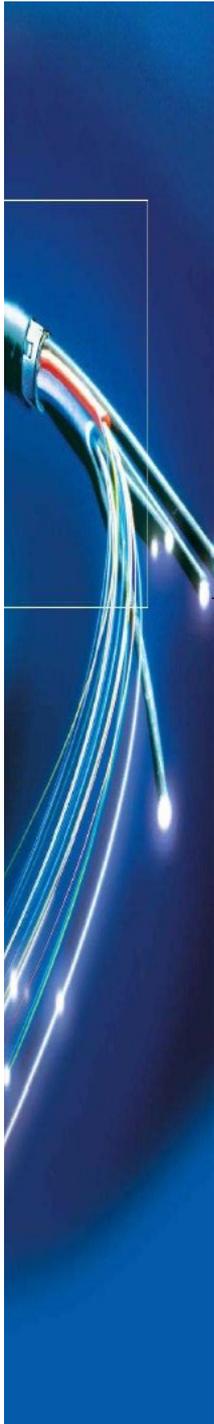
Nous pouvons clairement dissocier les deux couches physiques hertzienne et filaire du réseau départemental pour analyse car :

- Le réseau WIMAX a été conçu, déployé et réceptionné en majeure partie à fin décembre 2007 pour une mise en service commerciale prévue courant du premier trimestre 2008.
- Le réseau optique a été conçu et seuls les travaux de génie civil ont été entamés

Aucun de ces réseaux n'a été exploité et aucun indicateur n'existe à ce niveau. Nous reviendrons sur leur conception et sur les choix retenus dans la méthodologie de déploiement. Nous évoquerons ensuite les évolutions attendues en 2008, notamment au regard des zones blanches et de notre engagement de couverture de 100 % des foyers seine et marnais.

A souligner la réintégration des différents réseaux issus des marchés « moyens débits » courant février 2008, avec un réseau WIMAX parfaitement homogène au réseau hertzien Sem@for, et des réseaux Wifi ou CPL dont la pérennité s'étudiera au cas par cas notamment au regard de la future couverture WIMAX. Parmi les stations WIMAX, 9 seront issues du marché « couverture de la Brie Centrale », alloué à Covage et réalisé en 2007 par Altitude Infrastructure, réintégré en février également (ex lot 3 moyen débit).

Nous faisons d'abord le point sur les réseaux expérimentaux, leur niveau d'activité et leur évolution envisagée en 2008.



Les réseaux expérimentaux

Le 1^{er} janvier 2007, la DSP a récupéré en exploitation les réseaux expérimentaux du Conseil Général. Ces réseaux étaient dans des états de fonctionnement hétérogènes, à savoir :

- le réseau de **Sivry Courtry** : en activité, avec une cinquantaine de clients et un seul fournisseur d'accès, également exploitant : Territoire sans Fils,
- le réseau de **Villeneuve Saint Denis/Villeneuve le Comte**, en activité réduite avec une dizaine de clients non payants connectés en CPL, non commercialisé mais exploité par Infosat,
- le réseau de **Villiers Saint Georges**, réseau wifi éteint, sur un territoire couvert désormais en ADSL,
- le réseau optique de **Montereau**, non actif, non commercialisé.

Nous avons analysé la pérennité de ces réseaux au regard des technologies déployées et de leur potentiel à satisfaire au cahier des charges de la DSP, ainsi que de leur couverture géographique, de leur potentiel commercial, et des éventuelles redondances avec le plan de déploiement optique/hertzien du nouveau réseau à construire.

Ceci nous a conduits aux choix suivants :

✚ Conserver le réseau de Sivry Courtry dans l'état, avec une exploitation à l'identique par TSF : les prévisions de couverture WiMAX n'incluaient pas ce territoire, également hors couverture ADSL.

➤ *Evolution de ce réseau en 2008* : plusieurs rendez-vous avec les élus locaux ont eu lieu, impliquant autant le CG77 que TSF : les performances du réseau étaient ressenties peu probantes par les utilisateurs. Les limites techniques (pas de téléphonie possible, peu de débit) nous ont poussés à envisager plusieurs solutions techniques hertziennes de modernisation, à commencer par une fiabilisation de la collecte à la DDE de Vaux-le Penil, à passer en fibre optique. Ce projet reste d'actualité en 2008 et sera achevé en fin de premier semestre.

Un projet annoncé par Orange, d'aménager son réseau filaire cuivre pour permettre une couverture ADSL de 100% de la commune, met un terme aux études d'évolution supplémentaire d'un réseau amené irrémédiablement à disparaître.



✚ Réhabiliter le réseau de Villeneuve, non opérationnel et non commercialisable, en déployant un réseau Hyperlan 5,4 Ghz et en abandonnant la technologie en place : la réalisation de ce nouveau réseau a été confiée clé en main à QOS Télécom, et a été finalisée en octobre 2007. La mise en service s'est opérée le 8 octobre, et TSF y a rapidement récupéré une cinquantaine de clients, installés sur la fin d'année. Les « testeurs CPL » avaient préalablement été installés en 5,4 Ghz, et ont été migrés immédiatement.

➤ *Evolution de ce réseau en 2008 :*

- Fiabiliser et désengorger la collecte, par fibre optique sur le réseau Sem@for - chose faite fin janvier,
- tester la téléphonie sur IP pour étoffer l'offre de services,
- conserver le portefeuille de clients voire le faire progresser, malgré une forte couverture ADSL, par les services, les prix de vente et les performances du réseau, avec une exploitation externalisée,
- intégrer le linéaire de réseau optique et le shelter en place sur Montereau à la conception et à la construction du réseau fibre départemental.

Le site de shelter devient constitutif intégralement du réseau DSP, et l'infrastructure tubulaire intégrée au projet Sem@for77 pour une utilisation optimale.

✚ Stopper définitivement l'expérimentation de Villiers, en accord avec la municipalité. Cette dernière n'a d'ailleurs pas renouvelé la convention d'occupation de son château d'eau, siège de la collecte DSL du réseau Wifi. Les équipements ont été démontés lors du déploiement WIMAX sur ce site.

Le réseau WIMAX

Les différentes phases de réalisation du réseau se sont étalées du début d'année à fin novembre 2007, date de réception du réseau par le Délégué. Altitude Infrastructure en a été l'acteur avec un marché clé en main.

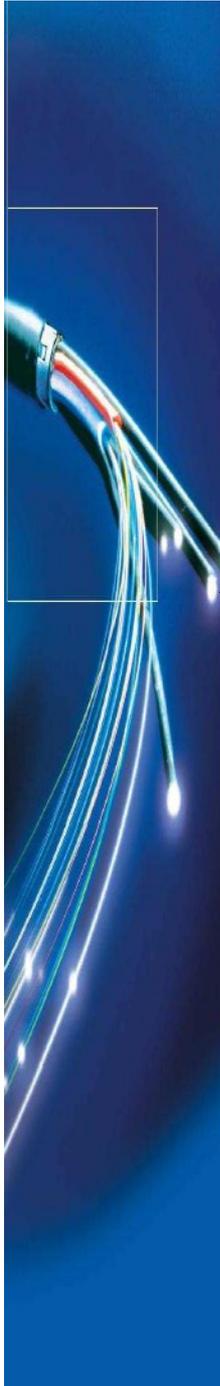


Le plan de déploiement initial, comportant 14 stations de base, n'a pas été modifié. Seule la localisation de ces stations l'a été du fait des négociations plus ou moins faciles, voire d'une optimisation de la prévision de couverture.

Au final, les stations déployées sont les suivantes :

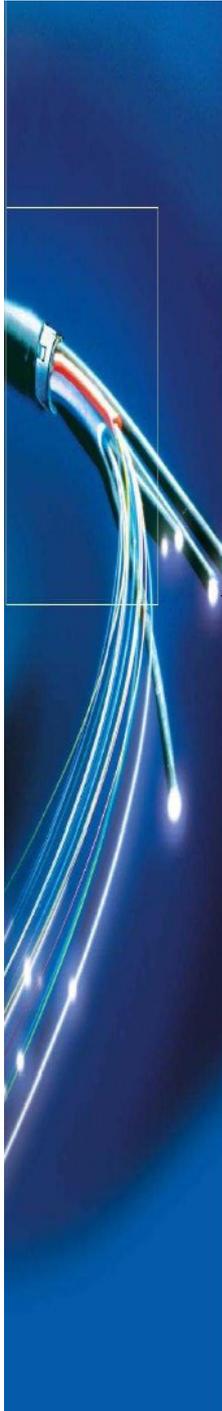
Nom	Longitude_WGS84	Latitude_WGS84	Type
VILLIERS EN BIERE (anciennement DAMMARIE-LES-LYS)	2.58598	48.50134	4S
LIMOGES-FOURCHES (RENEGO)	2.66706	48.6246	4S
COULOMMIERS	3.09637	48.8224	4S
FAVIERES	2.77192	48.7629	4S
SAINT-PIERRE-LES-NEMOURS	2.66659	48.2764	4S
ACHERES-LA-FORET	2.57314	48.3529	4S
MAY-EN-MULTIEN	3.02422	49.0749	4S
JOUY-LE-CHATEL	3.14897	48.6556	4S
GURCY-LE-CHATEL	3.085	48.4738	4S
HONDEVILLIERS	3.30594	48.9117	4S
FERICY (anciennement HERICY)	2.80305	48.45302	4S
SAINTE-COLOMBE	3.2598	48.5207	Omni
VILLIERS-SAINT-GEORGES	3.40712	48.6455	Omni
LA FERTE-SOUS-JOUARRE	3.12765	48.9618	4S

Leur collecte s'est faite provisoirement, en l'absence d'un réseau fibre optique fonctionnel, à 100% par faisceaux hertziens. Le plan suivant figure le réseau départemental nouvellement construit, amalgamé aux stations « moyens débits ». Les FH de collecte, provisoires ou non, y sont représentés. Enfin en vert y figure la couverture incidente.



Département de la Seine et Marne
Couverture Wimax

	Station de Base Wimax 4 Secteurs DSP		Faisceau Hertzien AO Construction
	Station de Base Wimax Omnidirectionnelle DSP		Faisceau Hertzien DSP
	Station de Base Wimax Omnidirectionnelle AO Construction		Faisceau Hertzien DSP Provisoire
	Station de Base Wimax 4 Secteurs AO Construction		Couverture Wimax Prévisionnelle
	POP Altitude Telecom		

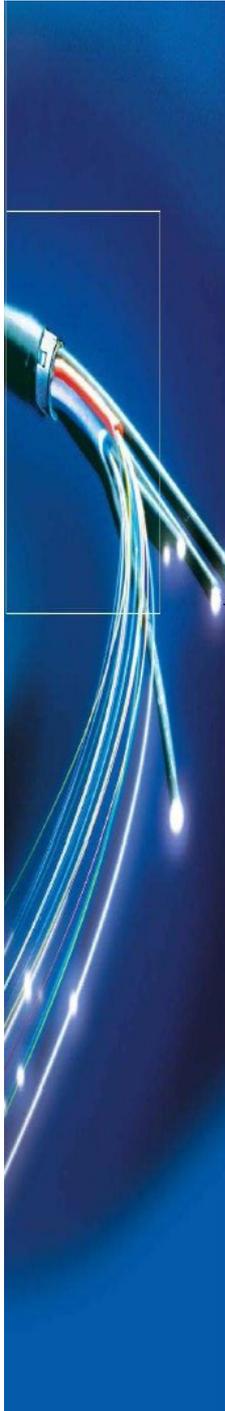


Dès la fin du déploiement des stations le 30 novembre (mis à part Amponville, achevée en février 2008 du fait d'un ajournement de ce projet, consécutif à une demande de redevance non acceptable par la mairie pour l'occupation du point haut. Une meilleure compréhension par la municipalité de la vocation de service public du réseau déployé aura débloqué la situation), la recette des infrastructures et de la couverture radio est conduite, pour une passation à l'exploitant en janvier 2008.

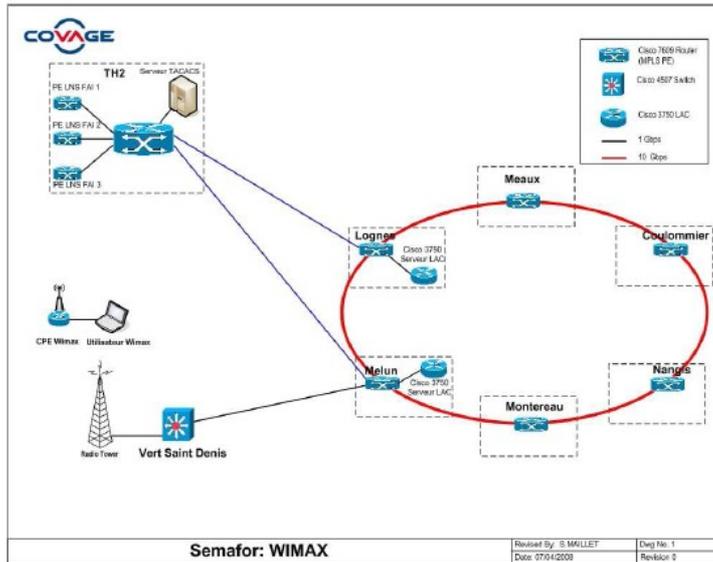
Toutes les réserves seront levées début 2008 au niveau des infrastructures, et la campagne de mesures radio nous donnera une cartographie relayée par le serveur d'éligibilité mis en place sur le site internet de Sem@for 77.

➤ *Evolutions pour 2008*

- Intégrer le réseau moyen débit géré par Altitude sous l'autorité du Conseil Général, à partir du 23/02/08. Avec les points hauts supplémentaires liés aux zones blanches, 49 stations WIMAX seront actives sur le Département,
- collecter autant de stations de base possible en fibre optique, pour fiabiliser et anticiper toute saturation des débits. Le trafic passera ainsi intégralement sur la bande passante Sem@for77 jusqu'au lieu de traitement et d'interconnexion avec les FAI de Telehouse 2,
- mettre en place les processus d'exploitation ad hoc avec notre prestataire Altitude Infrastructure.



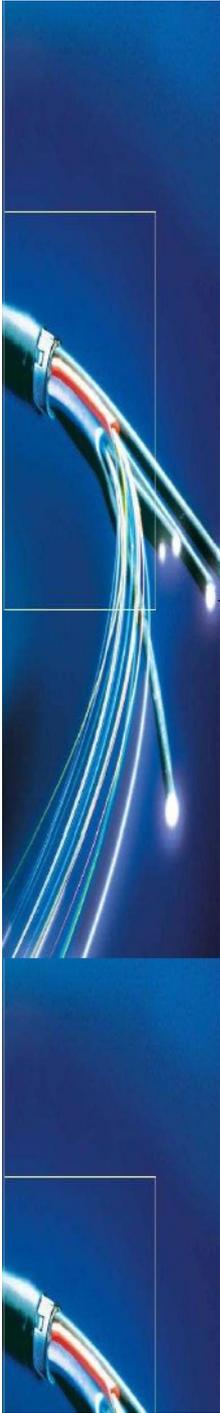
Le schéma télécom final sera ainsi le suivant :



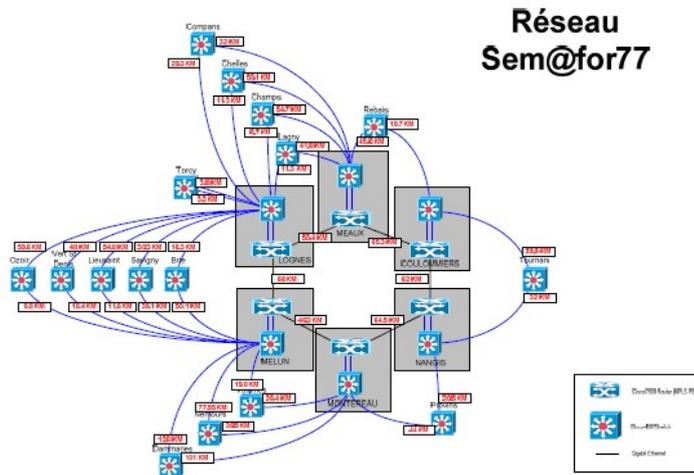
Le réseau optique

Le réseau va comporter 22 shelters hébergeant des équipements IP MPLS, dont 6 routeurs Cisco 7609 formant le backbone à 10 Gbits. L'un de ces 6 routeurs a été placé dans le site d'hébergement de Sungard à Lognes et est en service pour test.

Deux liens se sécurisant, en fibre noire et pris en IRU à 9cegetel, collectent l'ensemble du réseau depuis Sungard Lognes et le futur shelter de Melun. Ces liens ont été livrés par 9cegetel en octobre 2007.

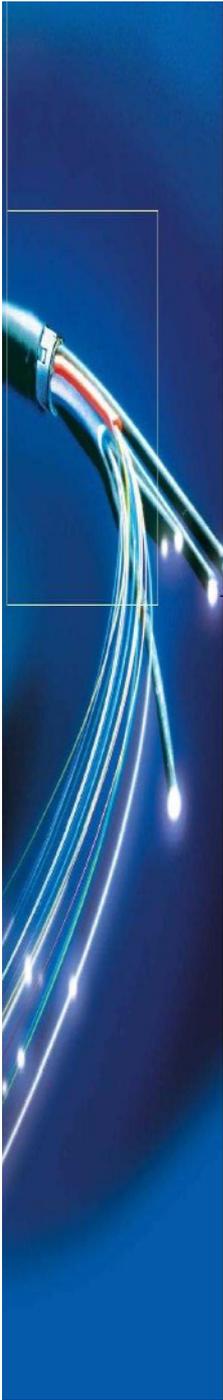


Le synoptique télécom cible du réseau est le suivant :



Le réseau optique est constitué de 250 kilomètres d'infrastructures rachetées à des tiers, et 650 kilomètres de réseau construit en propre.

Les câbles de transport sont de 288 ou 144 fibres optiques, les câbles secondaires de 48 à 72 fibres, les câbles de desserte de 24 à 48 fibres.

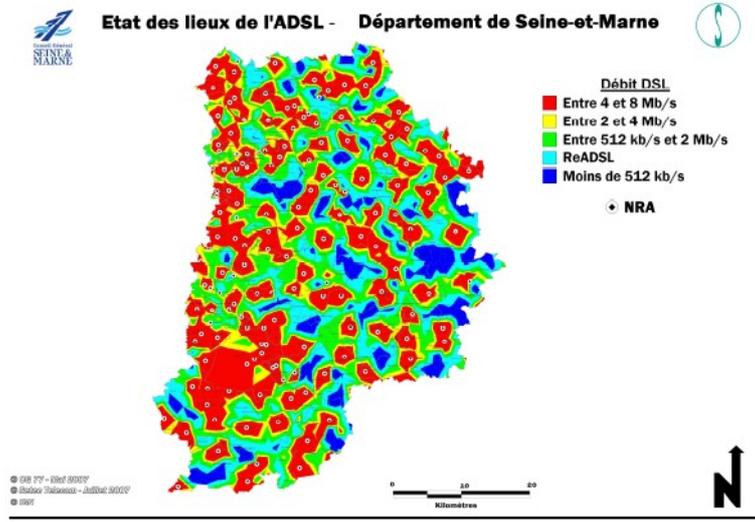


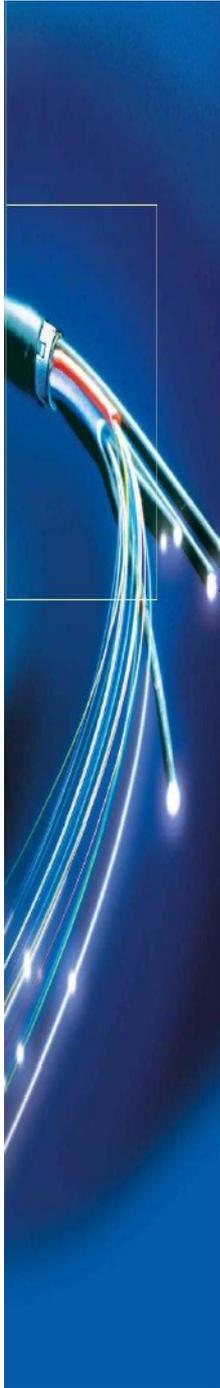
Les zones blanches résiduelles et leur résorption

Un point essentiel de la convention signée par le Délégué réside dans l'engagement pris de couvrir 100% des foyers de Seine et Marne.

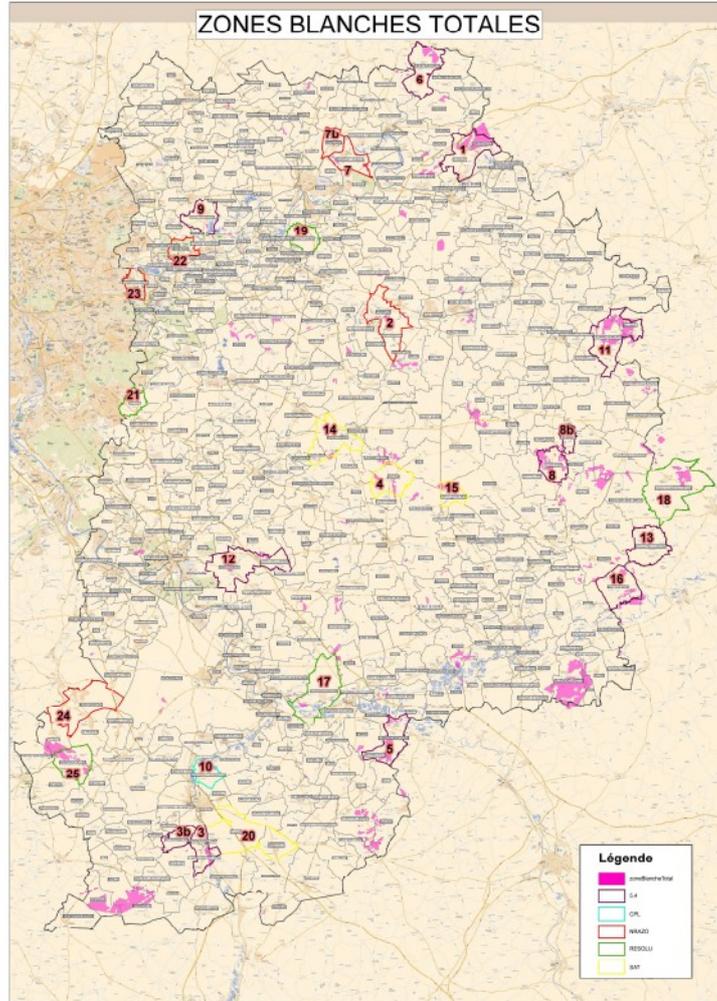
Au-delà de la couverture WIMAX, la connaissance de la couverture ADSL existante était donc primordiale pour anticiper les futures zones blanches.

En co-investissement avec le Conseil Général, Sem@for77 a missionné Setec pour étudier par échantillonnage cette couverture, avec comme résultat synthétique la carte suivante : (Avenant 1)





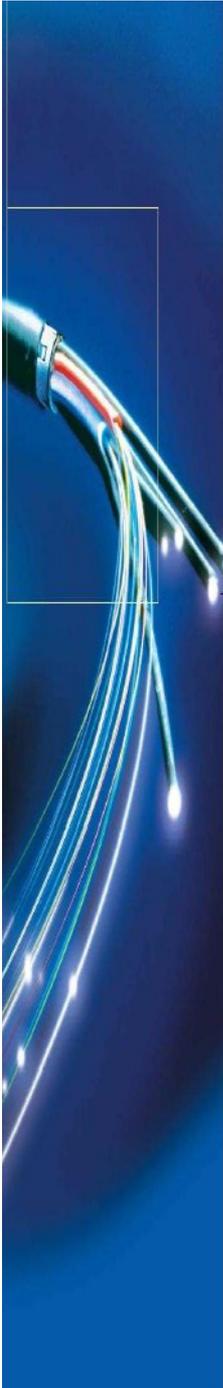
En croisant cette carte avec la couverture WIMAX, nous avons obtenu la carte suivante. En rose, figurent les zones blanches du Département nécessitant une action de déploiement complémentaire :



Les réponses techniques prévisionnelles à ces zones sont diverses :
Wifi 5,4 Ghz, complément WIMAX, satellite, CPL, NRA ZO.

En voici un récapitulatif :

Zone	Solution à déployer en 2008			
	technique	Backhaul	Acteurs	Date réa 1
1 - Chamigny / Ste Aulde	5,4	FH	Q05	30/08/2008
2 - Pommeuse	NRAZO	FO	FT	Debut 2009
3 - Bagneux / La Madeleine sur Loing	SAT	N/A	Viveole/Hordnet	01/06/2008
3b - Fay les Nemours	WIMAX	LS	Altitude	01/08/2008
4 - Gastins	SAT	N/A	Hordnet/Viveole	juin 2008
5 - La Brosse Montceaux / Montmachoux	SAT	N/A	Viveole/Hordnet	01/06/2008
6 - Crouy sur Ourcq	5,4	FH	Q05	30/07/2008
7 - Germigny l'eveque	NRAZO	FO	FT	Debut 2009
7b - Varredes	NRAZO	FO	FT	Debut 2009
8 - Courchamps	5,4	FH	Q05	30/07/2008
8b - Les Marets	5,4	FH	Q05	30/07/2008
10 - Montcourt Fromonville	CPL	FO	EDEV	15/09/2008
11 - Meilleray / La chapelle Moutils	5,4	FH	Q05	30/08/2008
12 - Chatillon la borde	5,4	FH	Q05	30/07/2008
13 - Chalaute la Grande	5,4	FH	Q05	30/10/2008
14 - Bernay Vilbert / Pompierre	SAT	N/A	Viveole/Hordnet	juin 2008
15 - Saint Just en Brie	SAT	N/A	Viveole/Hordnet	juin 2008
16 - Melz sur seine	5,4	FH	Q05	30/10/2008
17 - La grande Paroisse	ZONE	RESOLU		
18 - Louan Villegruis Fontaine	SAT	N/A	Viveole/Hordnet	juin 2008
19 - Quincy Voisins	SAT	N/A	Viveole/Hordnet	juin 2008
20 - Poligny / Remauville	SAT	N/A	Viveole/Hordnet	juin 2008
21 - Servon	SAT	N/A	Viveole/Hordnet	juin 2008
22 - Pomponne / Hameau de la Pomponnette	SAT	N/A	Viveole/Hordnet	01/08/2008
23 - Champs sur Marne	NRAZO	FO	FT	Debut 2009
24 - Noisy sur ecole	NRAZO	FO	FT	Debut 2009



III - RAPPORT COMMERCIAL

Préambule

Deux responsables commerciaux ont rejoint Sem@for77 fin décembre 2007. L'un est en charge de la commercialisation du WIMAX et des expérimentations, l'autre en charge de la partie filaire optique.

Il s'agit pour le premier d'accompagner les fournisseurs d'accès pour s'interconnecter sur les équipements de notre exploitant délégué, Altitude Infrastructure, et de fournir les données marketing pour orienter au mieux les efforts commerciaux des FAI. Un accompagnement terrain, notamment au travers de réunions publiques, est aussi prévu.

La partie filaire du réseau étant en cours de construction, rien n'y a encore été commercialisé.

Etat de la commercialisation filaire

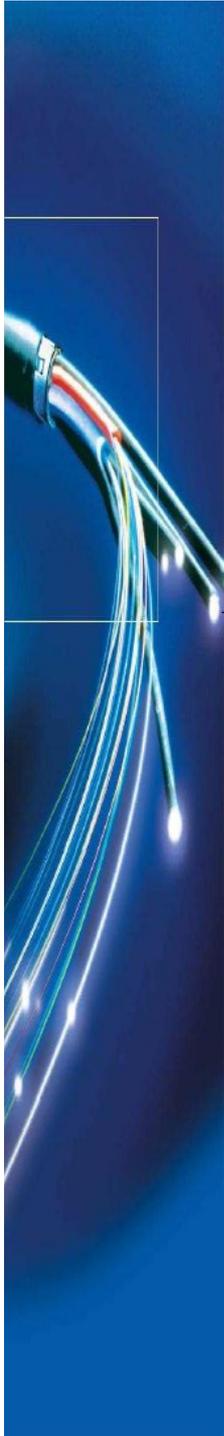
A ce point d'avancement du déploiement des infrastructures, l'équipe commerciale met en place des procédures de suivi des contacts commerciaux opérateurs, des prospects, de gestion des appels d'offres et des demandes circonstanciées à des utilisateurs finaux.

Des outils d'aide à la décision quant aux investissements de desserte client ont été créés (suivi des coûts et des amortissements).

Plusieurs devis ont été émis, sans contractualisation, permettant de travailler sur la grille tarifaire notamment.

➤ Objectifs filaires 2008 :

- Commercialiser dès que possible le réseau optique, en « collant » au plus près aux mises à disposition de ce réseau par l'équipe de déploiement vers les ressources exploitantes,
- concrétiser les devis en cours,



- répondre aux appels d'offres tant publics (Département avec les SDIS ou les collèges, SNCF, ...) que privés (banques, entreprises diverses...),
- Dépasser le chiffre d'affaires prévisionnel indiqué sur le business plan pour l'année 2008.

Etat de la commercialisation hertzienne

L'objectif premier a été de finaliser le contrat cadre de services afin de pouvoir établir une relation formelle avec les fournisseurs d'accès internet désireux d'opérer en Seine et Marne.

Numeo, Wizeo et Altitude telecom se sont manifestés pour le Wimax fin 2007.

TSF a souhaité se maintenir sur les réseaux expérimentaux.

➤ Objectifs radio 2008 :

- Intégrer les quelques 800 clients particuliers et entreprises détenus par Altitude Télécom à travers le réseau moyen débit,
- adapter la grille tarifaire aux réalités du marché,
- répondre aux attentes des utilisateurs potentiels dépourvus d'offre ADSL (zones blanches) en communiquant sur la présence du réseau,
- développer une offre destinée aux entreprises pour compléter les revenus issus des clients Zones Blanches par des clients demandeurs d'une meilleure qualité de service.



IV - RAPPORT FINANCIER

Faits caractéristiques de l'exercice

La société SEMAFOR 77 clôture au 31 décembre 2007 son premier exercice comptable et a été enregistrée au registre du commerce de Nanterre le 28 novembre 2006.

Par contrat en date du 08 novembre 2006, le département de la Seine-et-Marne a délégué à SEMAFOR 77 la mission de service public de réalisation et d'exploitation d'une infrastructure active de télécommunications.

Au cours de l'exercice 2007, SEMAFOR 77 a poursuivi les travaux de mise en place de l'infrastructure.

Règles et méthodes comptables

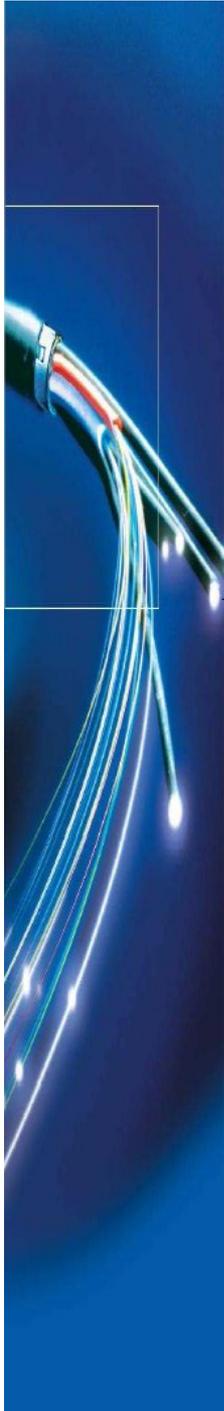
Les comptes de la société sont établis conformément aux dispositions prévues par le Plan Comptable Général et plus particulièrement selon les dispositions relatives aux immobilisations faisant l'objet d'une concession de service public.

➤ Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'acquisition ou de production.

Lors de la construction de l'infrastructure passive de télécommunications, celle-ci est comptabilisée en immobilisation en-cours. A la date de mise en service du réseau, elle est inscrite en « Immobilisations mises en concession ». Les amortissements pratiqués sont déterminés généralement selon le mode linéaire sur la durée d'utilisation du bien. Un amortissement de caducité est pratiqué sur les immobilisations renouvelables du fait du maintien au niveau exigé par le service public, du potentiel productif. Cela vise en particulier les équipements permettant l'activation du réseau. Etant considéré la nature de ces équipements, il n'est pas constitué de provision pour renouvellement.

Pour l'infrastructure passive de télécommunications, la durée d'amortissement retenue correspond à la durée de la concession.



Les travaux de raccordement sont inscrits en investissements au fur et à mesure qu'ils sont réalisés et sont amortis sur la durée résiduelle du contrat de concession, étant donné qu'ils représentent une mise en valeur de l'ensemble de l'infrastructure qui sera remise au concédant en fin de contrat.

Conformément aux dispositions prévues par le Plan Comptable Général et plus particulièrement selon les dispositions relatives aux immobilisations faisant l'objet d'une concession de service public, Sem@for77 procède, en phase de déploiement, à l'immobilisation des frais financiers engagés pour le financement de son infrastructure.

➤ Créances d'exploitation

Les créances sont évaluées à leur valeur nominale.

Les créances font l'objet d'une appréciation au cas par cas à la clôture pour analyser le niveau de risque de non recouvrement. En fonction de cette appréciation, une provision pour dépréciation est éventuellement comptabilisée.

➤ Valeurs mobilières de placement

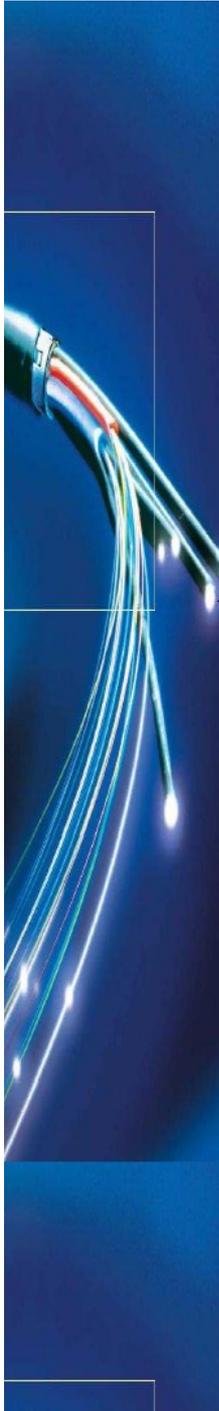
Les valeurs mobilières de placement sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et évaluées au plus bas de leur valeur comptable et de leur valeur de marché. De fait compte tenu des procédures de cession appliquées en fin d'exercice, ces deux valeurs sont identiques.

➤ Provisions pour risques et charges

Des provisions pour risques et charges sont constituées dès lors que le risque est certain ou probable. Elles sont évaluées pour le montant correspondant à la meilleure estimation de la sortie de ressources nécessaire à l'extinction de l'obligation née du risque.

➤ Chiffre d'affaires

Les frais de raccordements facturés aux clients sont inscrits en produits de l'exercice, en sus des prestations de services. Le prix de cette prestation est indépendant du coût des raccordements venant valoriser le réseau, et s'analyse comme un droit à raccordement, élément du prix de la prestation venant contribuer au financement des investissements réalisés au même titre que les locations de fibres ou services de bande passante.



Les prestations de services sont comptabilisées conformément aux différents contrats signés. La date de facturation appliquée correspond à la date de mise en service des différentes prestations.

Le produit de la vente des I.R.U. est étalé sur la durée du contrat de location.

➤ Résultat courant

Le résultat courant comprend le résultat de l'exploitation ainsi que les produits et les charges liés au financement des activités. Il ne prend pas en compte les éléments à caractère non récurrent tels que les coûts et provisions associés aux cessions d'actifs hors exploitation, les coûts de fermeture de sites et les charges de restructuration.

➤ Subvention d'investissement

Le montant total de la subvention reçue fin 2007 s'élève à 13.690.800,00 €, et le montant total appelé mais non encore reçu est de 5.132.747,13 €. La subvention fera l'objet d'une reprise au même rythme que l'amortissement des immobilisations mises en concession qu'elle a financée.

Bilans et annexes

Les données sont en €, sauf indication contraire

L'actif du bilan s'établit comme suit :

ACTIF	Au 31 décembre 2007			31 Décembre 2006
	Brut	Amortissements et provisions	Net	
Capital souscrit non appelé				
ACTIF IMMOBILISE				
Immobilisations incorporelles :				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et de développement				
Concessions et valeurs similaires				
Fonds commercial (1)				
Autres				
Immobilisations incorporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles :				
Terrains				
Constructions				
Installations, matériel et outillage				
Autres	83 035,00	17 979,51	65 055,49	
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations mises en concession				
Immobilisations corporelles en cours	32 148 950,36		32 148 950,36	
Immobilisations mises en concession				
Immobilisations renouvelables				
Raccordements				
Immobilisations financières (2) :				
Participations				
Créances rattachées à des participations				
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille				
Autres titres immobilisés	27 675,00		27 675,00	
Prêts				
Autres				
TOTAL I	32 259 660,36	17 979,51	32 241 680,85	
ACTIF CIRCULANT				
Stocks et en-cours :				
Matières premières et autres approvisionnement				
En-cours de production				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes				
Créances (3) :				
Clients et comptes rattachés	187 602,17		187 602,17	
Autres	9 746 169,08		9 746 169,08	
Capital souscrit - appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement :				
Actions propres				
Autres titres				
Instruments de trésorerie	1 260 409,84		1 260 409,84	
Disponibilités	7 994,53		7 994,53	
Charges constatées d'avance (3)				
TOTAL II	11 202 175,62		11 202 175,62	
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)				
Primes de remboursement des emprunts (IV)				
Ecart de conversion Actif (V)				
TOTAL GENERAL (I + II + III + IV + V)	43 461 835,98	17 979,51	43 443 856,47	

➤ Immobilisations

La variation des immobilisations, en valeur brute, se présente comme suit :

	31-12-2006	Entrées	Sorties	31-12-2007
Immobilisations mises en concession				
Equipements		83 035		83 035
Raccordement				
Immobilisations en cours		32 148 950		32 148 950
Dépôt de garantie		27 675		27 675
Immobilisations		32 259 660		32 259 660

Le détail des immobilisations en cours (32 148 950,00 €) est abordé dans le point 4. Ci-dessous.

➤ Amortissements et provisions

	31-12-2006	Entrées	Sorties	31-12-2007
Immobilisations mises en concession				
Equipements		17 980		17 980
Raccordement				
Immobilisations en cours				
Dépôt de garantie				
Immobilisations mises en concession		17 980		17 980

➤ Echéance des créances

	Total	- 1 an	+ 1 an	+ 5 ans
Créances rattachées à des participations				
Prêts				
Autres	27 675	27 675		
Immobilisations financières	27 675	27 675		
Avances et acomptes				
Créances clients et comptes rattachés	187 602	187 602		
Personnel et comptes rattachés				
Organismes sociaux				
Etats et collectivités publiques	4 613 422	4 613 422		
Groupe et associés				
Comptes courants de trésorerie groupe				
Autres débiteurs	5 132 747	5 132 747		
Comptes de tiers	9 933 771	9 933 771		

Le poste « Etat et collectivités publiques » est constitué des comptes débiteurs de TVA.

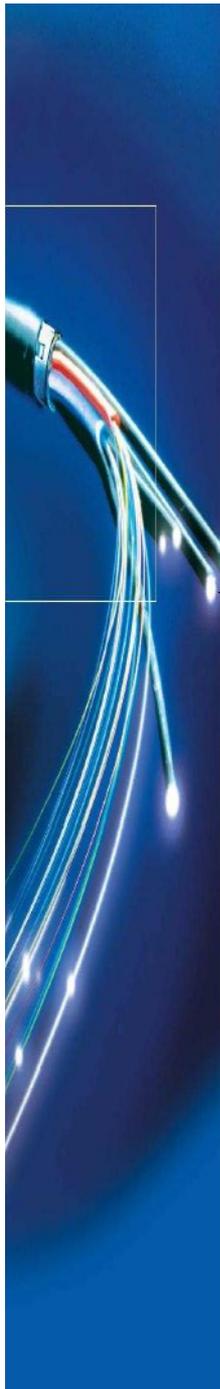
La rubrique « Autres débiteurs » représente le solde des subventions appelées mais non encore reçues.



➤ Valeurs mobilières de placement

La variation des valeurs mobilières de placement se présente comme suit :

	31-12-2006	Entrées	Sorties	31-12-2007
CREDIT DU NORD				
- Etoile monétaire FCPE		773 899	703 303	70 596
- Etoile monétaire Premier Jour		819 328	819 328	
- Etoile monétaire Euro Trésorerie		31 991 847	30 802 033	1 189 814
Valeurs mobilières de placement		33 585 074	32 324 664	1 260 410



Le passif du bilan s'établit comme suit :

PASSIF	31 Décembre 2007	31 Décembre 2006
CAPITAUX PROPRES		
Capital (dont versé 5 000 000.00 €)	5 000 000,00	
Primes d'émission, de fusion, d'apport		
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence		
Réserves :		
Réserve légale		
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres		
Report à nouveau		
Résultat de l'exercice	-52 274,65	
Subvention d'investissement	18 823 547,13	
Provisions réglementées		
TOTAL I	23 771 272,48	
PROVISIONS		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
TOTAL II		
Caducité sur actifs renouvelables (III)		
DETTES (1)		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (2)		
Emprunts et dettes financières diverses (3)	9 265 000,00	
Avances et acomptes reçus sur commande en cours		
Dettes Fournisseurs et comptes rattachés	9 824,33	
Dettes fiscales et sociales	30 743,90	
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	10 270 243,83	
Autres dettes	96 771,93	
Instruments de trésorerie		
Produits constatés d'avance		
TOTAL IV	19 672 583,99	
Ecarts de conversion Passif (V)		
TOTAL GENERAL (I + II + III + IV + V)	43 443 856,47	

➤ Capitaux Propres

Le capital social se décompose comme suit :

Actions	Nombre	Valeur nominale	Valeur totale
Parts émises	500 000	10	5 000 000
Parts remb. ou annulées pdt exc			
31 Décembre 2007	500 000	10	5 000 000

Le capital social s'élève à 5.000.000,00 € et se répartit à la clôture de l'exercice comme suit :

Associés	Création			31-12-2007		
	Nb de part	Montant	%	Nb de part	Montant	%
COVAGE	249 998	2 499 980	50,00 %	500 000	5 000 000	100,00 %
VHICI NETWORKS	250 002	2 500 020	50,00 %			
Total	500 000	5 000 000	100,00 %	500 000	5 000 000	100,00 %

La variation des capitaux propres se présente comme suit :

	31-12-2006	Affectation résultat N-1	Résultat de l'exercice	Appels et reclassemen	Reprise	31-12-2007
Capital social				5 000 000		5 000 000
Réserves						
Primes						
Report à nouveau						
Résultat			-52 275			-52 275
Subvention d'investissement				18 823 547		18 823 547
Provisions réglementées						
Total			-52 275	23 823 547		23 771 272

Conformément au contrat de délégation de service publique, le financement de la construction de l'infrastructure de télécommunications sera subventionné à hauteur de 31.048 K€ par le département de la Seine-et-Marne.

➤ Echéance des dettes

	Total	- 1 an	+ 1 an	+ 5 ans
Emprunts et dettes auprès étb de crédit				
Soldes créditeurs de banques				
Dettes rattachées à des participations				
Comptes courants Associés	9 265 000			9 265 000
Dettes financières	9 265 000			9 265 000
Avances et acomptes reçus sur cdes				
Fournisseurs et comptes rattachés	9 824	9 824		
Personnel et comptes rattachés				
Organismes sociaux				
Etats et collectivités publiques	30 744	30 744		
Autres créditeurs				
Dettes d'exploitation	40 568	40 568		
Dettes sur immobilisations	10 270 243	10 270 243		
Autres dettes	96 772	96 772		
Impôts sur les sociétés				
Dettes diverses	10 367 015	10 367 015		

Le solde de la rubrique "Etats et collectivités publiques" correspond à la TVA collectée.

➤ Produits à recevoir et charges à payer

	31-12-2007
Créances rattachées à des participation	
Autres immobilisations financières	
Créances clients et comptes rattachés	
Autres créances	
Produits à recevoir	
Emprunts et dettes auprès étb de crédit	
Emprunts et dettes financières diverses	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	9 568
Dettes fiscales et sociales	
Dettes sur immobilisations et cpt rattachés	703 248
Autres dettes	
Charges à payer	712 816

Les charges à payer sont principalement composées des factures à recevoir concernant le rachat d'infrastructures existantes.



Détail de l'investissement réalisé et prévisionnel 2008

Le détail de l'investissement en cours et de l'investissement prévisionnel 2008 est récapitulé dans le tableau suivant :

Données en K€	2007	2008	TOTAL déploiement
INVESTISSEMENT EN COURS (*)	32 149	46 614[€]	78 763
1 Conception réalisation du réseau Haut Débit	23 505	40 678 [€]	64 183
2 Reprise d'infrastructures	4 304	53 [€]	4 357
3 Coûts techniques	1 098	3 602 [€]	4 700
4 Assistance à maîtrise d'ouvrage	1 069	162 [€]	1 231
5 Frais de fonctionnement	2 173	2 118 [€]	4 292

(*) Investissement en cours, hors linéaire Essonnien, hors immobilisations et hors frais financiers

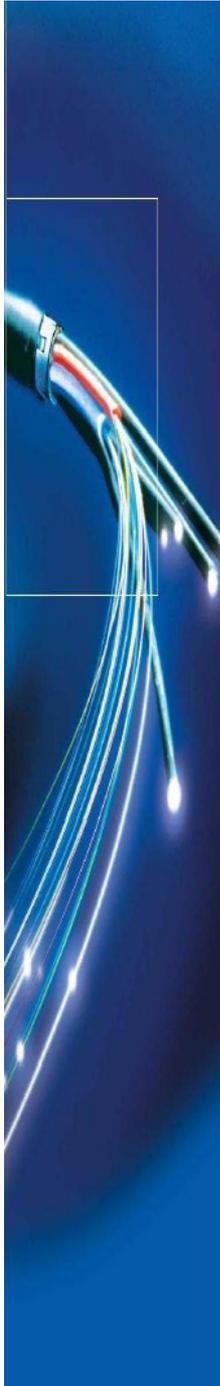
Pour rappel, dans le cadre de l'avenant 2, Sem@for77 fera l'acquisition de 6 km de réseau du SYMSEVAS situés en Essonne, pour un montant de 250 K€. Ce réseau sera géré dans un budget annexe.

L'investissement en cours à fin 2007 représente 41.7% de l'investissement total prévu (hors frais financiers et immobilisations).

Comptes de résultat réalisé et prévisionnel 2008

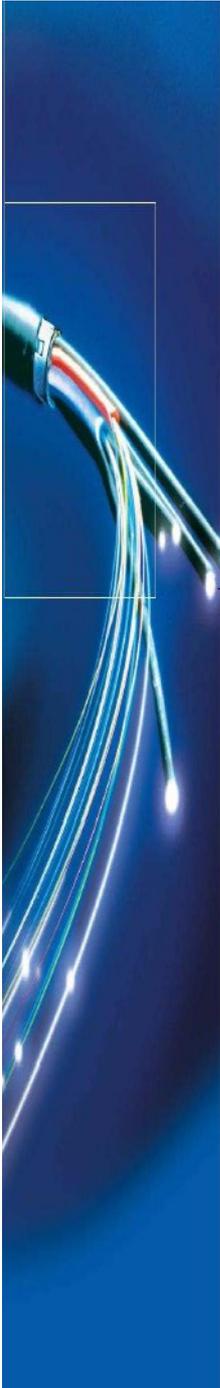
Les recettes du compte de résultat s'établissent comme suit :

PRODUITS	31 Décembre 2007	31 Décembre 2006
PRODUITS D'EXPLOITATION (1)		
Ventes de marchandises.....		
Production vendue (biens et services).....		
Sous-total A - Montant net du Chiffre d'affaires		
Production stockée.....		
Production immobilisée.....		
Subventions d'exploitation.....		
Reprises sur provisions, transferts de charges.....	17 979,51	
Autres produits.....	198 826,00	
Sous-total B	216 805,51	
TOTAL I	216 805,51	
QUOTES-PARTS DE RESULTAT SUR OPERATIONS FAITES EN COMMUN (II)		
PRODUITS FINANCIERS		
De participation (2)		
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé.....		
Autres intérêts et produits assimilés (2)		
Reprises sur provisions et transferts de charges.....		
Différences positives de change.....		
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement ..		
TOTAL III		
PRODUITS EXCEPTIONNELS		
Sur opérations de gestion.....		
Sur opérations en capital.....		
Reprises sur provisions et transferts de charges.....		
TOTAL IV		
TOTAL DES PRODUITS (I + II + III + IV)	216 805,51	
PERTES	52 274,65	
TOTAL GENERAL	269 080,16	



Les dépenses du compte de résultat s'établissent comme suit :

CHARGES	31 Décembre 2007	31 Décembre 2006
CHARGES D'EXPLOITATION (1)		
Achats de marchandises		
Variation de stocks		
Achats de matières premières et autres approvisionnements.....		
Variation de stocks		
Autres achats et charges externes.....	251 100,65	
Impôts, taxes et versements assimilés.....		
Salaires et traitements.....		
Charges sociales.....		
Dotations aux amortissements et aux provisions :		
sur immobilisations : dotations aux amortissements.....	17 979,51	
sur immobilisations : dotations aux provisions.....		
sur actif circulant : dotations aux provisions		
Dotations aux provisions		
Autres charges		
TOTAL I	269 080,16	
QUOTES-PARTS DE RESULTAT SUR OPERATIONS FAITES EN COMMUN (II)		
CHARGES FINANCIERES		
Dotations aux amortissements et aux provisions.....		
Intérêts et charges assimilées (2)		
Différences négatives de change.....		
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		
TOTAL III		
CHARGES EXCEPTIONNELLES		
Sur opérations de gestion.....		
Sur opérations en capital.....		
Dotations aux amortissements et aux provisions.....		
TOTAL IV		
PARTICIPATION DES SALAIRES AUX RESULTATS DE L'ENTREPRISE (V)		
IMPOTS SUR LES BENEFICES (VI)		
TOTAL DES CHARGES (I + II + III + IV + V)	269 080,16	
BENEFICE (3)		
TOTAL GENERAL	269 080,16	



L'exercice 2007 fait ressortir une perte de 52 274,25 €.

La société Sem@for77 a effectué sur l'exercice 2007 des dépenses de communication, de marketing et de fonctionnement (CAC) pour un total de 52 274,25€. Le chiffre d'affaires est nul pour l'exercice 2007, conformément au plan.

Le compte de résultat prévisionnel 2008 s'établit comme suit :

Données en KC		2008
1	Recettes Services Fibres Noires (location, IRU), NRA	1 496
2	Recettes Hébergement	0
3	Recettes Services de transport	0
4	Recettes Services de transport sur la boucle locale	655
5	Recettes Autres services (à préciser)	0
CHIFFRE D'AFFAIRES		2 151
1	Frais de personnel	0
2	Coûts d'exploitation technique	-949
3	Coûts de location de réseau	-174
4	Coûts de gestion commerciale	-200
5	Frais généraux	-152
CHARGES D'EXPLOITATION		-1 474
EBE		676
7	Dotations aux amortissements (part privée)	-1 444
8	Frais financiers	-750
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT		-1 518

Les perspectives de commercialisation sur 2008 laissent entrevoir des revenus liés à la prise en compte de frais d'accès au service liés des liens fibre noire importants. Le chiffre d'affaires inclut également les frais d'accès au service liés à des contrats à dimension départementale pour des administrations.

Trésorerie de l'exercice et prévisionnel 2008

Le plan de trésorerie prévisionnel 2008 s'établit comme suit :

Données en K€		Janv	Févr	Mars	Avr	Mai	Juin
1	Subvention Départementale		6 085				
2	Appels de fonds Actionnaires		3 940		6 280	5 000	6 000
3	TVA		2 900				7
4	Chiffre d'affaires						
5	Divers (refacturations, intérêts)	109	19	19	19	19	26
ENCAISSEMENTS		109	12 925	19	6 280	5 019	6 033
1	Investissement	285	9 588	4 337	6 278	4 981	5 880
2	Charges d'exploitation		0	6	0		190
3	Frais financiers						
DECAISSEMENTS		285	9 588	4 343	6 278	4 981	6 070
SOLDE PERIODE		-176	3 336	-4 324	2	38	-37
SOLDE A FIN DE MOIS		1 092	4 428	105	107	145	107

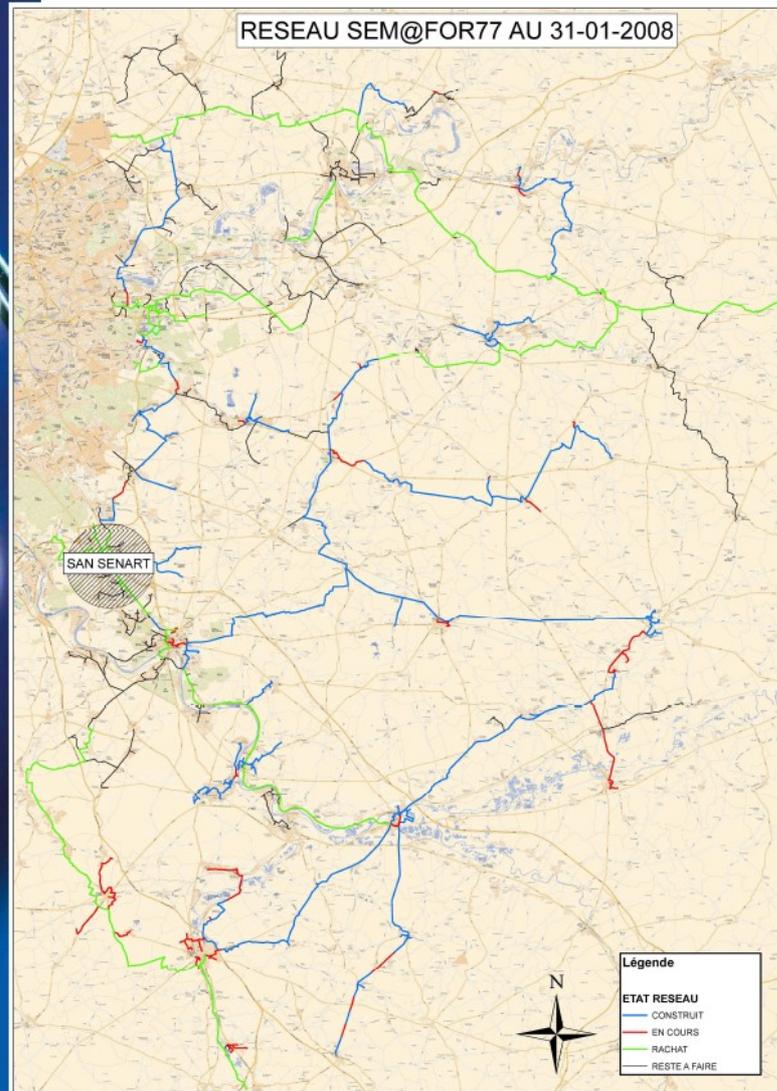
		Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	TOTAL 2008
1	Subvention Départementale	4 864			4 564		1 521	6 085
2	Appels de fonds Actionnaires	1 500	7 450	4 650		2 600		21 200
3	TVA	2 300		2 832				2 907
4	Chiffre d'affaires							2 572
5	Divers (refacturations, intérêts)	26	26	26	26	26	26	172
ENCAISSEMENTS		8 690	7 476	7 509	4 590	2 626	7 986	30 384
1	Investissement	8 478	7 202	7 234	3 946	2 790	2 621	31 348
2	Charges d'exploitation	247	256	256	256	256		196
3	Frais financiers							1 816
4								
5								
DECAISSEMENTS		8 725	7 457	7 490	4 202	3 046	4 803	31 544
SOLDE PERIODE		-35	19	19	388	-420	3 183	-1 161
SOLDE A FIN DE MOIS		72	91	110	498	78	3 260	3 260

Liste des biens de retour

Aucune réception partielle du réseau n'ayant été réalisée sur l'exercice 2007, les biens de retour sont en cours de constitution à fin 2007. Néanmoins, la réception partielle de la première tranche commercialisable du WIMAX interviendra en début d'année 2008.

IV - ANNEXES

Avancement des travaux au 31 01 2008



Indicateur de compétitivité

Service de bande passante proposé par Sema@for77	Prix Unitaire mensuel Sema@for77 en €	Service comparé	Prix Unitaire mensuel moyen	Ecart	%
Bande Passante 10 Mbps local	600	BP 10 M	850	-350	70%
FAS Bande Passante 10 Mbps local	720	Fas 10 M	600	120	-17%
Bande Passante 10 Mbps national	640	BP 10 M	1350	-410	44%
FAS Bande Passante 10 Mbps national	720	Fas 10 M	600	120	-17%

Accès professionnel Bande Passante 2 Mbps	Prix Unitaire mensuel Sema@for77 en €	Service comparé	Prix Unitaire mensuel moyen	Ecart	%
	100	SDSL 2 Mbps	297,5	-197,5	195%
		BP 2 Mbps	250	-150	160%
		Wimax 2 Mbps	520	-420	420%

NB : FAS non comparables car trop grande diversité de cas

Wimax 2Mbps	Prix Unitaire mensuel Sema@for77 en €	Service comparé	Prix Unitaire mensuel moyen	Ecart	%
	620	SDSL 2 Mbps	297,5	222,5	-43%
		BP 2 Mbps	250	270	-52%
		Wimax 2 Mbps	520	0	0%

NB : FAS non comparables car trop grande diversité de cas

Hypothèses:
Liste des DSP considérées : Lotim, Moselle, Irisé, Yvelines
GTR 4h
Oise et Loiret n'apparaissent pas car la grille tarifaire est la même qu'en Moselle

Rapport général du Commissaire aux comptes 2007

Cf. pages suivantes