

27 mars 2006

Secteur.....		Télécommunications	
Président		M. Bruno MAUREL	
Code ISIN.....	FR0000184806	Cours le plus haut 1 an.....	4,47 €
Date d'inscription au M.L.....	22/04/2002	Cours le plus bas 1 an.....	1,75 €
Code Reuters.....	MLTED.PA	MM100.....	2,58 €
Code Bloomberg.....	MLTED.FP	MM50.....	3,39 €
Cours d'introduction.....	4,00 €	MM20.....	3,90 €
Cours au 29/12/05.....	3,60 €	Capitalisation boursière au 19/09/05..	3,5 M€
		Nombre de titres.....	1.000.000

Répartition du capital

au 31-12-2004 (hors BSCPE(*))

Actionnaires	% du capital
INS	38,25%
B. Maurel	11,72%
Autres dirigeants	47,04%
Flottant	2,95%

au 31-12-2005 (hors BSCPE(*))

Actionnaires	% du capital
INS	18,22%
IRDI	10,00%
SOCRI	10,00%
B. Maurel	11,75%
Autres dirigeants	47,00%
Flottant	3,03%

De puis 2002, 21.210 BSCPE ont été attribués aux salariés de TELECOM DESIGN.

Graphique Historique



Chiffres clefs au 31-12-2005 sur la base de 1.000.000 d'actions

	2001 (R)	2002 (R)	2003 (R)	2004 (R)	'005 (R) (1)(2)
Chiffre d'affaires (CA)	2 513	2 108	3 104	9 106	6 602
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Résultat d'exploitation (REX)	148	96	(185)	514	516
	5,9%	4,6%	-6,0%	5,6%	7,8%
Résultat courant avant impôts (RCAI)	128	8	(255)	496	526
	5,1%	0,4%	-8,2%	5,5%	8,0%
Résultat net (RN)	212	288	(239)	194	432
	8,4%	13,7%	-7,7%	2,1%	6,5%
Distribution de dividendes					250
Capitaux propres	307	596	357	551	733
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Dettes financières	390	736	616	130	132
	127,0%	123,5%	172,5%	23,7%	18,0%
Trésorerie	71	48	112	524	612
	23,1%	8,1%	31,4%	95,1%	83,5%
Marge d'exploitation	5,9%	4,6%	-6,0%	5,6%	7,8%
Marge nette	8,4%	13,7%	-7,7%	2,1%	6,5%
BNPA (€)	0,21	0,29	(0,24)	0,19	0,43
Cours du titre	3,70	3,70	1,11	2,05	3,60
Capitalisation boursière	3 700	3 700	1 110	2 050	3 600
Capit/CA	1,47	1,76	0,36	0,23	0,55
Capit/REX	25,00	38,54	n.s.	3,99	6,98
P/E	17,45	12,85	n.s.	10,58	8,33

	2004	2005	Variation
	en % du CA	en % du CA	
CA	100,00%	100,00%	
MARGE BRUTE	24,56%	29,44%	+ 19,87%
V.A.	17,41%	19,99%	+ 14,82%
E.B.E.	6,28%	6,78%	+ 7,96%
R.EX.	5,72%	7,76%	+ 35,66%
R.C.A.I.	5,53%	7,91%	+ 43,04%
RESULAT NET	2,16%	6,49%	+ 200,46%

- (1) Comptes 2005 arrêtés par le Conseil d'Administration du 13 mars 2006
- (2) Comme cela avait été expliqué dans notre note précédente, TD a conduit sur 2004 une politique tarifaire très agressive qui lui a permis de gagner des affaires de type "spot deals". Ces affaires non récurrentes ont dopé la croissance 2004 (environ 20% du Chiffre d'Affaires) mais ont fait chuter la rentabilité de TD. Les Dirigeants de la société ont donc décidé de ne pas renouveler cette politique sur 2005 pour consolider le plan de marche de l'entreprise en favorisant les affaires récurrentes à plus forte rentabilité.

Une nette amélioration de tous les ratios de gestion sur 2005

Comme nous l'avions anticipé dans notre dernière note financière, la politique commerciale que nous avons engagée sur 2005, en matière de rationalisation de son chiffre d'affaires, nous a permis **d'améliorer significativement notre taux de marge et notre taux de rentabilité**, comme le montre le tableau suivant :

	2004	2005	Variation
	en % du CA	en % du CA	
CA	100,00%	100,00%	
MARGE BRUTE	24,56%	29,44%	+ 19,87%
V.A.	17,41%	19,99%	+ 14,82%
E.B.E.	6,28%	6,78%	+ 7,96%
R.EX.	5,72%	7,76%	+ 35,66%
R.C.A.I.	5,53%	7,91%	+ 43,04%
RESULTAT NET	2,16%	6,49%	+ 200,46%

Au niveau commercial, nous nous sommes concentrés, au cours du premier semestre, sur nos clients existants afin de les accompagner dans leur changement de gamme pour leurs propres produits. Au cours du second semestre, nous avons recentré notre action sur le référencement de nos nouveaux produits Xtract chez nos principaux clients et sur le renforcement de notre effort de prospection vers les nouveaux segments du marché M2M. **Les résultats obtenus** tant en matière d'adoption de nos **produits Xtract** que sur la prospection sont **très encourageants** pour la suite.

En terme de structure de notre chiffre d'affaires, on peut noter sur 2005, une sensible amélioration de sa répartition entre le premier et le second semestre :

	2 005	2 004
CA	6 602 374 €	9 105 984 €
Part 1er semestre	48,0%	39,0%
Part 2ème semestre	52,0%	61,0%
Part France	20,2%	25,0%
Part Export	79,8%	75,0%
Part des produits	96,5%	97,7%
Part des services	3,5%	2,3%

En terme de R&D, au cours du premier trimestre 2005, nos équipes techniques se sont concentrées sur le développement de notre nouvelle offre de produits, basée sur la technologie Xtract. Au cours du second semestre, nos équipes ont travaillé sur la mise au point d'une nouvelle architecture de convergence basée sur un micro noyau Linux™ qui sera la plateforme de référence pour la plupart de nos produits à venir. Cette nouvelle architecture associée à notre technologie Xtract va nous permettre de faire converger l'ensemble des technologies télécoms développées par notre société depuis sa création, vers une offre de passerelles multi protocoles destinées au marché M2M⁽¹⁾.

Au total, **notre effort de R&D** s'est élevé sur 2005 à 160 K€ en matière de frais de développement (contre 49 K€ en 2004) et à 364 K€ en matière de salaires de R&D (charges comprises), soit un effort de R&D global représentant **8% de notre chiffre d'affaires 2005**. Nos frais de salaires de R&D représentent quant à eux environ 45% de nos charges de salaires globales sur 2005. Il est important de noter que dans nos comptes 2005, **85% de nos dépenses de R&D** ont été comptabilisées **en charges**.

Au plan humain, notre société a engagé un **renforcement de ses équipes** avec l'embauche d'un Chef de Produits M2M, cet effort sera poursuivi sur 2006.

Au cours de cet exercice, nous avons maintenu les efforts que nous avons engagés sur la gestion de notre production pour en améliorer la performance en matière de qualité, de capacité et de prix.

Enfin, au niveau de nos disponibilités financières, nous avons clôturé notre exercice 2005 avec une **trésorerie positive de 612 K€** contre 524 K€ à la clôture de l'exercice précédent.

(1) M2M : "Machine to Machine Communication" – "Communication Machine à Machine"

Perspectives 2006

Pour **2006**, nous prévoyons un **chiffre d'affaires de 7,6 M€** en croissance de **+15%** par rapport à 2005 et une marge **commerciale de 2,2 M€** en croissance de **+12%** par rapport à 2005. La répartition de ce chiffre d'affaires prévisionnel s'établit à hauteur de 3,38 M€ (45% du total annuel) pour le premier semestre et 4,12 M€ (55% du total annuel) pour le second semestre.

La tendance observée au cours des premiers mois de l'exercice confirme cette perspective. Ainsi, au cours des deux premiers mois de l'exercice 2006, nous avons réalisé 1,1 M€ contre 0,8 M€ prévus dans notre plan de marche 2006.

Compte tenu des résultats 2005 et des perspectives 2006, nous avons pris la décision de renforcer notre effort de R&D sur 2006 dans l'objectif de nous doter d'une offre sans fil sur les technologies **WiFi™** et **GSM/GPRS™**. Grâce à **deux accords majeurs** conclus avec deux grands fournisseurs de technologies télécoms, nous disposerons de ces deux offres dès la fin du premier semestre 2006.

Ainsi, pour la technologie WiFi™, notre société a signé un accord avec l'américain **CONEXANT™** portant sur l'accès au code source de la technologie WiFi™ du géant américain. Ceci donnera à Telecom Design un avantage majeur sur le marché du M2M⁽¹⁾ en lui permettant de pouvoir adapter ses solutions WiFi™ aux besoins de chaque segment.

En ce qui concerne GSM/GPRS, l'accord conclu avec **SIEMENS™** va permettre à notre société de disposer de l'une des meilleures technologies GSM/GPRS du marché. Avec cette dernière brique, essentielle pour sa stratégie M2M⁽¹⁾, Telecom Design disposera donc dans les tous prochains mois de l'une des offres destinées aux télécoms embarquées parmi les plus complètes et les plus attractives du marché.

Pour conclure, nous sommes heureux de convier nos actionnaires à notre **Assemblée Générale Annuelle Mixte le 28 avril 2006 à 11 heures, au siège de la société.**

(1) M2M : "Machine to Machine Communication" – "Communication Machine à Machine"

TELECOM DESIGN

Créée en juillet 2000, TELECOM DESIGN s'est spécialisée dans la conception de modules de télécommunications filaires et radio destinés à être intégrés dans des terminaux électroniques aussi variés que les décodeurs satellites TV, les machines à affranchir, les terminaux de paiement, les centrales d'alarmes ou encore les distributeurs automatiques. Ses alliances stratégiques avec plusieurs leaders technologiques tels qu'AGERE, CONEXANT, SILICON LABS, FREESCALE ou encore SIEMENS ainsi que la qualité et l'innovation de son offre, lui ont permis de s'imposer auprès de grands clients mondiaux comme SONY, PIONEER, THALES, NEOPOST, etc. TELECOM DESIGN s'est donnée pour objectif de devenir le premier fournisseur européen de solutions télécoms à destination des fabricants de terminaux électroniques « non PC ».

EFI SECURITIES

Membre du Marché Spécialiste
29, rue de Marignan - 75008 PARIS
Table Actions : +33 (0)1 58 56 28 00
Fax : +33 (0)1 58 56 28 05

Renseignements sur la valeur TELECOM DESIGN

Code ISIN : **FR0000184806** – Code MNE : MLTED
Code Reuters : TLDS.PA - Code Bloomberg : - Code FTSE :
Code ISIN :
Président : M. Bruno MAUREL
Téléphone : +33 (0)5 57 35 63 70 - Télécopie : +33 (0)5 57 35 63 71
Mail: bm@telecom-design.com Site : <http://www.telecom-design.com>