



NETGEM

**RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL 2009**



NETGEM

*Société Anonyme au capital de 7.352.939 euros
Siège social : 27, rue d'Orléans - 92200 Neuilly sur Seine
R.C.S. Nanterre 408 024 578*

SOMMAIRE

| | | |
|-------------------|---|-----------|
| CHAPITRE 1 | RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE | 3 |
| 1.1 | INFORMATIONS FINANCIERES CONSOLIDEES SELECTIONNEES | 3 |
| 1.2 | SYNTHESE DES RESULTATS CONSOLIDES | 3 |
| 1.3 | PERSPECTIVES | 6 |
| 1.4 | REGLEMENTATION..... | 6 |
| CHAPITRE 2 | COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES..... | 7 |
| 2.1 | ETATS DU RESULTAT GLOBAL | 7 |
| 2.2 | ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE | 8 |
| 2.3 | TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES | 9 |
| 2.4 | TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES | 10 |
| 2.5 | ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS..... | 11 |
| CHAPITRE 3 | RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR ...L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE..... | 19 |
| CHAPITRE 4 | RESPONSABLE DE L'INFORMATION..... | 21 |

CHAPITRE 1 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

1.1 INFORMATIONS FINANCIERES CONSOLIDEES SELECTIONNEES

- Données du compte de résultat et variation de trésorerie

| (en milliers d'euros) | S1'2009 | S1'2008 | Variation |
|---|---------------|--------------|-----------|
| Chiffre d'affaires | 77 889 | 41 388 | +88% |
| Marge brute | 28 621 | 14 964 | +91% |
| <i>Marge brute en % du chiffre d'affaires</i> | <i>36,7%</i> | <i>36,2%</i> | |
| Résultat opérationnel (RO) | 15 689 | 5 071 | +208% |
| <i>Résultat opérationnel en % du chiffre d'affaires</i> | <i>20,1%</i> | <i>12,2%</i> | |
| Résultat net, part du Groupe (RNPG) | 8 652 | 6 954 | +24% |
| RNPG par action (en €) | +0,24 | +0,20 | +20% |
| Cash flow opérationnel (1) | 10 420 | 6 503 | |
| Cash flow lié aux opérations de financement | (262) | 112 | |
| Variation nette de la trésorerie | 10 158 | 6 615 | +54% |

(1) Cash flow opérationnel : Flux nets de trésorerie générés par l'activité et liés aux opérations d'investissement

- Trésorerie nette et capitaux propres

| (en milliers d'euros) | 30/06/2009 | 31/12/2008 | Variation |
|--|---------------|------------|-------------|
| A. Liquidités | 37 059 | 26 901 | |
| B. Passifs financiers courants et non courants (2) | (667) | (991) | |
| C. Trésorerie nette (A)-(B) | 36 392 | 25 910 | +40% |
| Capitaux propres, part du Groupe | 63 402 | 58 412 | +8% |

(2) y compris comptes courants d'actionnaires

1.2 SYNTHESE DES RESULTATS CONSOLIDES

- Contexte général et faits marquants de la période

Le Groupe a continué à bénéficier au cours du semestre écoulé d'un contexte de marché toujours très porteur marqué par le succès des offres de télévision par voie IP (ADSL et fibre optique) distribuées par les opérateurs de télécommunications dans le cadre d'offres *triple-play* (TV, internet, téléphonie fixe).

En France, premier marché de la convergence TV en Europe où le Groupe dispose d'une référence significative dans le domaine des opérateurs de télécommunications fixes et mobiles (SFR), la période a été marquée par la poursuite d'investissements marketing et commerciaux significatifs de la part des principaux opérateurs de télécommunications (France telecom, Iliad-Alice, SFR-NeufCegetel) sur leurs offres d'IPTV en vue de conquérir et de fidéliser des abonnés ADSL dans un contexte de maturation du marché du haut débit.

Sur ce marché qui a concentré sur le semestre près de 99% des ventes du Groupe, le Groupe a ainsi bénéficié des efforts entrepris par son principal client (SFR) pour étendre l'éligibilité de son offre de TV par ADSL, en augmentant sensiblement les volumes de terminaux livrés vers ce client, ce qui lui aura permis de franchir la barre des deux millions de terminaux numériques haute définition livrés depuis leur commercialisation (2^{ème} trimestre 2006). Le Groupe et SFR auront donné une nouvelle dimension à leur partenariat logiciel en annonçant en juin 2009 la conclusion d'un accord de licence et de transfert de compétences portant sur le middleware développé par Netgem. Cet accord, qui prend en compte la volonté de SFR d'avoir la complète maîtrise de l'évolution et du rythme de développement de ses services, permettra au Groupe de valoriser ses actifs technologiques matériels et logiciels sur un

marché mondial de l'IPTV en pleine croissance et de disposer par ailleurs d'engagements fermes sur son volume d'activité avec SFR pour 2010 et 2011.

Enfin, suite à la reprise en octobre 2008 des activités de réseau VideoFutur, le Groupe aura engagé une nouvelle étape dans la diversification de son pôle d'activités Contenus et services vers la distribution de services vidéo multimédias à destination du grand public, en lançant par ailleurs en juin 2009 la première offre multi-services de divertissement à la carte combinant télévision haute définition, vidéo à la demande et location de DVD.

Dans ce contexte, le Groupe enregistre au premier semestre 2009 une nouvelle progression de son bénéfice opérationnel à K€ 15 689 (+ 209%) et de son bénéfice net à K€ 8 652 (+ 24%), soit € 0,24 par action pour un chiffre d'affaires de K€ 77 889 (+88%), et renforce sensiblement sa structure financière en portant le niveau de sa trésorerie disponible au 30 juin 2009 à K€ 37 059 contre K€ 26 901 au 31 décembre 2008.

- **Variations du périmètre de consolidation**

Le Groupe n'a constaté aucune variation de périmètre au cours du premier semestre 2009.

- **Analyse de la performance opérationnelle**

L'analyse de la performance opérationnelle du Groupe et la contribution de ses deux pôles d'activité (pôles *Technologies* et *Contenus et services*) peuvent être résumées de la façon suivante :

| <i>Données IFRS en milliers d'euros</i> | S1'2009 | | | | S1'2008 | | |
|---|-------------------------|-------------------|-------------------------------------|----------------|--------------------|-------------------------------|----------------|
| | Chiffre d'affaires (CA) | Croissance totale | Résultat opérationnel courant (ROC) | ROC en % du CA | Chiffre d'affaires | Résultat opérationnel courant | ROC en % du CA |
| Pôle Technologies | 70 295 | +87% | 19 289 | 28% | 37 758 | 6 926 | 18% |
| Pôle Contenus et services | 7 594 | +110% | (3 600) | 47% | 3 630 | (2 035) | 56% |
| TOTAL GROUPE | 77 889 | + 88% | 15 689 | 20% | 41 388 | 4 891 | 12% |

Les données relatives aux secteurs d'activité qui sont présentées ci-dessus s'entendent avant élimination des opérations inter-secteurs et intra-secteurs d'activité

Chiffres d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2009 s'établit à K€ 77 889, en croissance de 88% par rapport au premier semestre 2008. Près de 99% des ventes du Groupe ont été réalisées sur le marché français (98% en 2008).

Les activités technologiques du Groupe ont représenté 90% du chiffre d'affaires consolidé soit K€ 70 295 contre K€ 37 758 sur la même période en 2008, soit une croissance organique de 87%. Cette performance traduit essentiellement l'accroissement significatif des volumes déployés par le Groupe en France auprès de son principal client opérateur, le groupe SFR.

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2009 du pôle *Contenus et Services*, qui regroupe depuis le 1^{er} janvier 2009 les activités de distribution multi-canal (boutique en propre et en franchises, automates, web et IPTV) de vidéo numérique multi-format (DVD, Blu Ray, VOD, TV HD, ...) acquises par le Groupe en mars 2008 (Glow Entertainment Group SA1 ou « Glowria ») et octobre 2008 (Activités de réseau VideoFutur), s'établit à K€ 7 594 contre K€ 3 630 sur la même période en 2008, en croissance totale de 110%.

Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2009 s'établit à K€ 15 689 soit 20% du chiffre d'affaires contre K€ 4 891 et 12% du chiffre d'affaires sur la même période en 2008. Cette performance résulte principalement des gains réalisés par le Groupe sur la marge brute, qui s'établit à K€ 28 621 soit 37% du chiffre d'affaires contre K€ 14 964 et 36% du chiffre d'affaires sur la même période en 2008, et dont la progression a largement absorbé la croissance des dépenses opérationnelles, essentiellement liée aux opérations de croissance externe intervenues en 2008, et qui s'élèvent à K€ 12 932 sur le premier semestre 2009 contre K€ 10 073 sur la même période en 2008. Au cours du

1 Désormais dénommée Video Futur Entertainment Group

premier semestre 2009, le principal poste de dépenses opérationnelles demeure constitué des charges de personnel qui, y compris provisions pour retraite et paiement en actions, se sont élevées à K€ 6 371 au premier semestre 2009 contre K€ 5 014 sur la même période en 2008 (+27%). La progression de ce poste est essentiellement liée aux opérations de rachat d'actifs intervenues en octobre 2008 dont il a résulté l'intégration de 40 nouveaux collaborateurs au sein des effectifs de Glowria. Sur le semestre écoulé, la contribution de Glowria aux charges de personnel consolidées s'établit ainsi à K€ 3 034 contre K€ 1 032 sur la même période en 2008.

La rentabilité opérationnelle du Groupe sur le premier semestre 2009 continue à être exclusivement liée aux activités technologiques qui affichent une progression significative de leur bénéfice opérationnel courant qui s'établit à K€ 19 289 soit 28% du chiffre d'affaires contre K€ 6 926 et 18% du chiffre d'affaires sur la même période en 2008. Ce résultat comprend (i) une marge brute de K€ 25 639 soit 36,5% du chiffre d'affaires de ce pôle contre K€ 13 151 et 35% du chiffre d'affaires sur la même période en 2008, soit une progression de K€ 12 488 (+95%), et (ii) des dépenses opérationnelles de K€ 6 350 contre K€ 6 225 sur la même période en 2008 (+2%). Cette performance traduit :

- la progression significative des ventes technologiques réalisées sur le premier semestre 2009 (+87%);
- la réalisation de gains significatifs sur le prix de revient des terminaux dont les sources d'approvisionnement, localisées en 2008 en France et en Asie, ont été élargies suite à l'ouverture début 2009, d'une troisième source industrielle en Europe de l'Est, ainsi que sur les coûts logistiques,
- et enfin la progression maîtrisée des dépenses opérationnelles liées à ces activités, principalement constituées de charges de personnel, coûts de sous-traitance et amortissements, dont les structures et moyens affectés à la qualité, l'industrialisation et au développement commercial, ont été renforcées au cours du second semestre 2007 pour être consolidés en 2008.

Sur le semestre, les activités du pôle Contenus et services demeurent déficitaires en enregistrant une perte opérationnelle courante de K€ 3 600 contre une perte de K€ 2 035 sur la même période en 2008. Ce résultat comprend (i) une marge brute de K€ 2 982 soit 39,3% du chiffre d'affaires de ce pôle contre K€ 1 812 et 49,9% du chiffre d'affaires au premier semestre 2008 et (ii) des dépenses opérationnelles de K€ 6 582 contre K€ 3 847 en 2008, en progression de 71% compte tenu notamment de l'intégration des structures liées aux activités de réseau VideoFutur à compter d'octobre 2008.

Résultat opérationnel

En l'absence d'autres produits et charges opérationnels, le résultat opérationnel du premier semestre 2009 s'établit à K€ 15 689 contre K€ 5 071 en 2008, en très forte progression (+221%).

• Analyse du résultat net

| Données IAS/ IFRS en milliers d'euros | S1'2009 | S1'2008 |
|--|--------------|--------------|
| Résultat opérationnel | 15 689 | 5 071 |
| Résultat financier | 474 | 222 |
| Quote-part de résultat des entreprises associées | (488) | (56) |
| (Charge) Produit d'impôt | (7 023) | 1 717 |
| Résultat net | 8 652 | 6 954 |
| Part du groupe | 8 652 | 6 954 |
| Part des minoritaires | - | - |

Après prise en compte d'une charge d'impôt différé non monétaire de K€ 7 023 essentiellement liée aux bénéfices fiscaux enregistrés sur le semestre par les activités technologiques du Groupe, de gains nets financiers de K€ 474 (produits de placements et gains de change) et d'une quote-part de pertes des entreprises associées à hauteur de K€ 488, le résultat de l'ensemble consolidé s'établit à K€ 8 652 contre K€ 6 954 au premier semestre 2008 (+24%), soit € 0,24 par action.

• Situation financière

Au 30 juin 2009, le total du bilan consolidé s'établit à K€ 100 389 contre K€ 98 931 au 31 décembre 2008.

Les performances enregistrées par l'activité du Groupe sur le semestre écoulé ont renforcé le niveau de sa trésorerie disponible qui s'établit à K€ 37 059 au 30 juin 2009, en augmentation de K€ 10 158 par rapport au 31 décembre 2008 (K€ 26 901). La variation nette de la trésorerie sur la période s'analyse de la façon suivante :

| Données IAS/ IFRS en milliers d'euros | S1'2009 | S1'2008 |
|--|----------------|----------------|
| Flux net de trésorerie générés (consommés) par l'activité | 12 691 | 8 760 |
| <i>dont capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôts</i> | <i>18 767</i> | <i>7 340</i> |
| <i>dont variation du besoin en fonds de roulement (« BFR ») et impôt versé</i> | <i>(6 076)</i> | <i>1 420</i> |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement | (2 271) | (2 257) |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement et incidence de change | (262) | 112 |
| Variation nette de trésorerie | 10 158 | 6 615 |

L'élément marquant de la période réside dans la très nette amélioration du flux net de trésorerie généré par l'activité. Celui-ci s'établit ainsi sur le semestre à K€ 12 691 contre K€ 8 760 au premier semestre 2008 sous l'effet de l'amélioration de la rentabilité opérationnelle du Groupe et en dépit de la variation négative de son besoin en fonds de roulement (« BFR »). Le Groupe dégage ainsi sur la période une capacité d'autofinancement de K€ 18 767, en progression de 148%, et une variation du BFR négative de K€ 6 076, traduisant une augmentation du BFR entre le 31 décembre 2008 et le 30 juin 2009, principalement liée à la forte réduction des passifs courants au 30 juin 2009 (notamment dettes fiscales et dettes fournisseurs).

Les besoins de financement liés aux opérations d'investissement demeurent stables à K€ 2 271 contre K€ 2 257 au premier semestre 2008.

Enfin, les opérations de financement ont consommé sur la période K€ 262 suite notamment aux rachats d'actions propres réalisés par le Groupe dans le cadre de son contrat de liquidité et de ses plans d'attribution d'actions gratuites à ses collaborateurs.

Le Groupe a eu un recours très limité au financement par endettement net et a principalement financé ses activités opérationnelles et ses investissements au moyen de ses fonds propres. Au 30 juin 2009, les dettes financières courantes et non courantes du Groupe, constituées principalement de concours bancaires courants, s'établissent ainsi à K€ 767 contre K€ 991 au 31 décembre 2008.

Compte tenu des liquidités et de la nature de son endettement, le Groupe considère qu'il ne supporte pas un risque de liquidités lui faisant courir un risque sur sa continuité d'exploitation pour l'exercice en cours.

1.3 PERSPECTIVES

Sous l'impulsion de son nouveau Directeur Général, Christophe Aulnette, Netgem a identifié les zones Europe et Asie Pacifique comme présentant les meilleures perspectives pour l'IPTV, et met en place les organisations lui permettant de valoriser sa technologie et son expertise. La création d'une filiale à Singapour en charge du développement commercial sur la zone Asie-Pacifique et la présence au salon IBC à Amsterdam début Septembre sont les premières illustrations de ces investissements.

Le pôle *VideoFutur Entertainment* est en cours de réorganisation, dans le but d'assurer une meilleure mutualisation des ressources issues de Glowria et celles de VideoFutur. Dans ce cadre, Joseph Haddad assure la Direction Générale du nouvel ensemble et Marc Tessier, la Présidence. Ils devront mettre en place le nouveau schéma de développement alliant distribution multi-canal (espaces, automates 24/24 et Internet) de contenus sur supports physiques et dématérialisés.

1.4 REGLEMENTATION

Il n'est pas anticipé de risques et d'incertitudes autres que ceux décrits au chapitre 2.12 du Rapport financier annuel 2008 publié par le Groupe. Par ailleurs, les informations relatives aux parties liées sont décrites à la note 12 des annexes aux comptes consolidés semestriels 2009 présentées au chapitre 2.5 du présent rapport.

CHAPITRE 2

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES

2.1 ETATS DU RESULTAT GLOBAL

2.1.1 Compte de résultat consolidé

Données en milliers d'euros, sauf nombre d'actions et résultat par action

| | Notes | S1 2009 | S1 2008 |
|--|-------|---------------|---------------|
| Chiffre d'affaires..... | | 77 889 | 41 388 |
| Coût des ventes | | (49 268) | (26 424) |
| Marge brute | | 28 621 | 14 964 |
| Frais marketing et commerciaux | | (7 359) | (5 779) |
| Frais de recherche et développement..... | 4 | (2 064) | (1 414) |
| Frais généraux | | (3 509) | (2 880) |
| Résultat opérationnel courant | | 15 689 | 4 891 |
| Autres produits et charges opérationnels..... | | - | 180 |
| Résultat opérationnel | | 15 689 | 5 071 |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | | 238 | 265 |
| Coût de l'endettement financier brut | | (50) | (22) |
| Coût de l'endettement financier net..... | | 188 | 243 |
| Autres produits et charges financiers..... | | 286 | (21) |
| Quote-Part de résultat des entreprises associées..... | | (488) | (56) |
| Impôt sur les résultats..... | 5 | (7 023) | 1 717 |
| Résultat net | | 8 652 | 6 954 |
| Part du groupe | | 8 652 | 6 954 |
| Intérêts minoritaires..... | | - | - |
| Résultat par action : | | | |
| Résultat net – Part du groupe par action | | 0,24 | 0,20 |
| Résultat net – Part du groupe dilué par action | | 0,23 | 0,20 |
| Nombre d'actions retenu pour le calcul des résultats par action : | | | |
| Nombre moyen pondéré d'actions en circulation | | 36 742 204 | 34 821 747 |
| Nombre moyen d'actions et d'options dilutives | | 573 379 | 512 564 |
| Nombre moyen d'actions et d'options dilutives en circulation | | 37 315 583 | 35 334 311 |

2.1.2 Autres éléments du résultat global et résultat global

Données en milliers d'euros,

| | S1 2009 | S1 2008 |
|--|--------------|--------------|
| Résultat net de la période | 8 652 | 6 954 |
| Ecarts de change résultant de la conversion des états financiers des filiales étrangères | (54) | 77 |
| Variation de la juste valeur des instruments de couverture de change | 298 | (56) |
| Total des autres éléments du résultat global | 244 | 21 |
| Résultat net global | 8 896 | 6 975 |
| Part du groupe | 8 896 | 6 975 |
| Intérêts minoritaires | - | - |

2.2 ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

| ACTIFS – en milliers d’euros | Notes | 30/06/2009 | 31/12/2008 |
|---|--------------|-------------------|-------------------|
| Ecarts d’acquisition | 6 | 5 398 | 5 398 |
| Immobilisations incorporelles | 7 | 6 296 | 6 954 |
| Immobilisations corporelles | | 1 479 | 1 326 |
| Participation dans les entreprises associées | | 887 | 1 080 |
| Actifs financiers | | 1 026 | 1 201 |
| Impôts différés actifs | 5 | 4 743 | 11 765 |
| Total des actifs non courants | | 19 829 | 27 724 |
| Stocks | | 2 956 | 1 841 |
| Clients et comptes rattachés | 8 | 37 767 | 39 647 |
| Autres créances et comptes de régularisation | | 2 629 | 2 669 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 9 | 37 059 | 26 901 |
| Total des actifs courants | | 80 411 | 71 058 |
| Actifs destinés à être cédés et activités abandonnées | | 149 | 149 |
| TOTAL DES ACTIFS | | 100 389 | 98 931 |

| CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS – en milliers d’euros | Notes | 30/06/2009 | 31/12/2008 |
|--|--------------|-------------------|-------------------|
| Capital | | 7 353 | 7 347 |
| Réserves liées au capital | | 15 851 | 15 602 |
| Réserves et résultat consolidés | | 40 846 | 35 532 |
| Autres | | (648) | (69) |
| Capitaux propres, part du groupe | | 63 402 | 58 412 |
| Intérêts minoritaires | | - | - |
| Capitaux propres | | 63 402 | 58 412 |
| Passifs financiers non courants | | 142 | 153 |
| Avantages au personnel | | 132 | 160 |
| Total des passifs non courants | | 274 | 313 |
| Passifs financiers courants | | 625 | 838 |
| Provisions - part courante | | 884 | 801 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 10 | 24 569 | 27 261 |
| Autres passifs courants | 11 | 10 486 | 11 157 |
| Total des passifs courants | | 36 564 | 40 057 |
| Passifs destinés à être cédés et activités abandonnées | | 149 | 149 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | 100 389 | 98 931 |

2.3 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

| <i>Données en milliers d'euros, sauf nombre d'actions</i> | Capital | | Réserves liées au capital | Réserves et Résultats consolidés | Ecart de conversion | Autres | | Total Capitaux Propres (part du Groupe) | Minoritaires | Total |
|--|-------------------|--------------|---------------------------|----------------------------------|---------------------|-----------------|--------------|---|--------------|---------------|
| | Nbre d'actions | Montant | | | | Actions propres | Total Autres | | | |
| Au 31 décembre 2007 | 31 519 899 | 6 006 | 4 752 | 15 880 | 87 | (86) | 1 | 26 639 | - | 26 639 |
| Augmentation de capital par émission d'actions nouvelles en rémunération de l'apport des titres de la Société Glow entertainment Group SA (1)..... | 5 182 961 | 987 | 17 153 | - | - | - | - | 18 140 | - | 18 140 |
| Réévaluation des actions remises par la Société aux actionnaires de Glow Entertainment Group SA à leur juste valeur à la date d'échange des actifs (2) | - | - | (6 582) | - | - | - | - | (6 582) | - | (6 582) |
| Augmentation de capital liée aux exercices de bspce (3)... | 24 167 | 5 | 37 | - | - | - | - | 42 | - | 42 |
| Augmentation de capital par incorporation de prime d'émission et augmentation de la valeur nominale des actions (4)..... | - | 347 | (347) | - | - | - | - | - | - | - |
| Paie ment fondé sur des actions..... | - | - | 330 | - | - | - | - | 330 | - | 330 |
| Opérations sur actions propres | - | - | - | - | - | (135) | (135) | (135) | - | (135) |
| Résultat net de la période | - | - | - | 6 954 | - | - | - | 6 954 | - | 6 954 |
| Juste valeur des instruments de couverture..... | - | - | - | (56) | - | - | - | (56) | - | (56) |
| Ecart de conversion..... | - | - | - | - | 77 | - | 77 | 77 | - | 77 |
| Au 30 juin 2008 (non audité) | 36 727 027 | 7 345 | 15 343 | 22 778 | 164 | (221) | (57) | 45 409 | - | 45 409 |
| Augmentation de capital liée aux exercices de bspce (3)... | 8 334 | 2 | 10 | - | - | - | - | 12 | - | 12 |
| Paie ment fondé sur des actions | - | - | 249 | - | - | - | - | 249 | - | 249 |
| Opérations sur actions propres | - | - | - | - | - | 61 | 61 | 61 | - | 61 |
| Résultat net de la période | - | - | - | 13 004 | - | - | - | 13 004 | - | 13 004 |
| Juste valeur des instruments de couverture..... | - | - | - | (250) | - | - | - | (250) | - | (250) |
| Ecart de conversion..... | - | - | - | - | (73) | - | (73) | (73) | - | (73) |
| Au 31 décembre 2008 | 36 735 361 | 7 347 | 15 602 | 35 532 | 91 | (160) | (69) | 58 412 | - | 58 412 |
| Augmentation de capital liée aux exercices de bspce (3)... | 29 334 | 6 | 38 | - | - | - | - | 44 | - | 44 |
| Paie ment fondé sur des actions | - | - | 211 | - | - | - | - | 211 | - | 211 |
| Opérations sur actions propres | - | - | - | - | - | (525) | (525) | (525) | - | (525) |
| Distribution de dividendes | - | - | - | (3 636) | - | - | - | (3 636) | - | (3 636) |
| Résultat net de la période | - | - | - | 8 652 | - | - | - | 8 652 | - | 8 652 |
| Juste valeur des instruments de couverture..... | - | - | - | 298 | - | - | - | 298 | - | 298 |
| Ecart de conversion..... | - | - | - | - | (54) | - | (54) | (54) | - | (54) |
| Au 30 juin 2009 (non audité) | 36 764 695 | 7 353 | 15 851 | 40 846 | 37 | (685) | (648) | 63 402 | - | 63 402 |

- (1) Constatée suite aux résolutions adoptées par l'Assemblée Générale Mixte du 6 mars 2008
(2) Application de la norme IFRS 3 sur les regroupements d'entreprise (Cf note 2)
(3) Bspce = bons de souscription de parts de créateur d'entreprise
(4) Constatée suite aux résolutions adoptées par l'Assemblée Générale Mixte du 29 mai 2008

2.4 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

Données en milliers d'euros

| | 30/6/2009 6 mois | 30/6/2008 6 mois |
|--|---------------------|---------------------|
| Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires) | 8 652 | 6 954 |
| Quote-part des résultats des entreprises associées | 488 | 56 |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions (hors dépréciation des actifs courants) | 2 591 | 2 141 |
| Charges et produits calculés liés aux bons et options de souscription et actions gratuites | 211 | 330 |
| Plus ou moins values de cession | (9) | (1) |
| Autres produits et charges calculés | - | (180) |
| Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt | 11 933 | 9 300 |
| Endettement financier net | (188) | (243) |
| Charge (Produit) d'impôt (y compris impôts différés) | 7 022 | (1 717) |
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A) | 18 767 | 7 340 |
| Impôt versé (B) | - | - |
| Variation du B.F.R. lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel) (C) | (6 076) | 1 420 |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité (D) = (A+B+C) | 12 691 | 8 760 |
| Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles | (2 379) | (1 506) |
| Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles | 25 | 2 |
| Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières | (229) | (198) |
| Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières | 312 | 33 |
| Trésorerie nette sur acquisitions et cessions de filiales | - | (588) |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (E) | (2 271) | (2 257) |
| Sommes reçues lors de l'exercice de bons et options de souscription | 44 | 42 |
| Remboursement d'emprunts et de dettes financières (dont contrats de location financement) | (42) | (43) |
| Rachat et reventes d'actions propres | (454) | (135) |
| Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financements) | 188 | 243 |
| Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement (F) | (264) | 107 |
| Incidence des variations des cours de devises (G) | 2 | 5 |
| Variation de trésorerie nette (D+E+F+G) | 10 158 | 6 615 |
| Trésorerie à l'ouverture | 26 901 | 17 862 |
| Trésorerie à la clôture..... | 37 059 | 24 477 |

2.5 ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS

Informations relatives à l'entreprise

Le groupe Netgem est spécialisé dans le développement, la promotion et la commercialisation, tant en France qu'à l'étranger, de solutions technologiques innovantes (matérielles et logicielles) ainsi que dans l'agrégation et la distribution de contenus de divertissement à domicile, en mode dématérialisé (Video à la demande) ou physique (DVD). Basé à Neuilly sur Seine, il compte 125 collaborateurs au 30 juin 2009 et a généré un chiffre d'affaires de 77,8 millions d'euros sur le semestre clos le 30 juin 2009.

La société mère du groupe, Netgem SA (« la Société »), est une société anonyme domiciliée en France et régie par les dispositions de la loi française. La Société a été constituée en juin 1996 et est cotée sur Euronext Paris de NYSE Euronext (compartiment C).

Les comptes consolidés résumés du groupe Netgem au 30 juin 2009, qui comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble désigné comme "le Groupe"), ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 28 août 2009.

NOTE 1 – REGLES, METHODES ET PERIMETRE

Référentiel comptable - Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés du groupe Netgem arrêtés au 31 décembre 2008 ont été préparés en conformité avec le référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standards*) publié par l'IASB (*International Accounting Standards Board*) au 31 décembre 2008 et tel qu'adopté dans l'Union Européenne à la date de clôture des comptes.

Les comptes intermédiaires au 30 juin 2009 sont établis selon les principes de la norme IAS 34 « *Information financière intermédiaire* ». Ils ne comprennent pas toutes les informations requises lors de la préparation des comptes consolidés annuels et doivent donc être lus de manière concomitante avec les états financiers au 31 décembre 2008.

Règles et méthodes comptables

A l'exception des changements mentionnés ci-après, les règles et méthodes comptables retenues pour l'établissement des comptes intermédiaires consolidés sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2008.

Le Groupe a appliqué au 30 juin 2009 les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations suivantes, entrées en vigueur depuis le 1^{er} janvier 2009 et parues au Journal Officiel de l'Union Européenne à la date de clôture des comptes semestriels, sans effet significatif sur les comptes semestriels présentés :

- la norme IFRS 8 « *Secteurs opérationnels* » en remplacement de la norme IAS 14 « *Information sectorielle* », applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009,
- la norme IAS 1 « *Présentation des états financiers* » révisée en 2007, d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2009,
- la norme IAS 23 « *Coûts d'emprunt* » révisée en 2007, applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009,
- l'amendement à la norme IAS 32 « *Instruments financiers* » et IAS 1 « *Présentation des états financiers* » relatifs aux « *Instruments financiers remboursables au gré du porteur et obligations à la suite d'une liquidation* », d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2009,
- L'interprétation IFRIC 11 « *Actions propres et transactions intragroupe* », d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2008 et parue au Journal Officiel de l'Union européenne à la date de clôture des comptes semestriels,
- l'interprétation IFRIC 13 « *Programmes de fidélisation de la clientèle* », applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009,

- l'interprétation IFRIC 14 « IAS 19 - Le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009.

Le groupe Netgem n'a appliqué aucune norme ni interprétation par anticipation, en particulier, aucune des normes et interprétations déjà endossées par l'Union Européenne, et notamment la norme IFRIC 12 et 16 et aucun des amendements non encore endossés par l'Union Européenne, et notamment la norme IFRS 7, IFRIC 9 et IAS 39, IFRIC 15,17 et 18. Le Groupe n'anticipe pas d'incidences significatives sur ses comptes liées à l'application de ces normes et interprétations.

Périmètre de consolidation

Le Groupe n'a constaté aucune variation de périmètre au cours du premier semestre 2009.

NOTE 2 INFORMATION SECTORIELLE

En application de la norme IFRS 8 « *Information sectorielle* », les secteurs primaires et secondaires retenus par le groupe sont respectivement les secteurs d'activité et les secteurs géographiques.

Dans ce cadre, les activités du groupe ont été décomposées en deux principaux pôles d'activité : le pôle *Technologies*, anciennement dénommé *Terminaux*, qui regroupe les activités historiques de développement et de commercialisation, tant en France qu'à l'étranger, de solutions matérielles et logicielles à destination des opérateurs de télécommunications, fournisseurs d'accès à Internet et réseaux de distribution, et le pôle *Contenus et services*, anciennement dénommé *Services Médias*, regroupant les activités d'agrégation et de distribution de contenus de divertissement à domicile, en mode dématérialisé (Video à la demande) ou physique (DVD). Par ailleurs, le groupe a distingué deux principaux secteurs géographiques : le pôle France et le pôle International.

2.1. Informations par secteur d'activité

Les tableaux suivants présentent, pour chaque secteur d'activité du groupe, des informations relatives au chiffre d'affaires, au résultat opérationnel pour les semestres clos les 30 juin 2009 et 2008.

Semestre clos le 30 juin 2009

| <i>Données en milliers d'euros</i> | Technologies | Contenus et Services | Eliminations | Consolidé |
|---|---------------------|-----------------------------|---------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires externe | 70 295 | 7 594 | - | 77 889 |
| Chiffre d'affaires inter et intra secteur | 624 | - | (624) | - |
| Chiffre d'affaires total | 70 919 | 7 594 | (624) | 77 889 |
| Résultat opérationnel courant | 19 288 | (3 599) | - | 15 689 |
| Résultat opérationnel | 19 288 | (3 599) | - | 15 689 |
| Résultat net | 12 768 | (4 116) | - | 8 652 |

Semestre clos le 30 juin 2008

| <i>Données en milliers d'euros</i> | Technologies | Contenus et Services | Eliminations | Consolidé |
|---|---------------------|-----------------------------|---------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires externe | 37 759 | 3 629 | - | 41 388 |
| Chiffre d'affaires inter et intra secteur | 56 | 123 | (179) | - |
| Chiffre d'affaires total | 37 815 | 3 752 | (179) | 41 388 |
| Résultat opérationnel courant | 6 926 | (2 035) | - | 4 891 |
| Résultat opérationnel | 7 106 | (2 035) | - | 5 071 |
| Résultat net | 8 861 | (1 907) | - | 6 954 |

Les éliminations inter et intra secteur concernent principalement les refacturations réalisées par la Société à ses filiales françaises au titre de la mise à disposition du personnel marketing, de la vente de terminaux, de redevances locatives et de prestations administratives et comptables. Ces transactions inter et intra secteur sont effectuées à des conditions proches de celles du marché.

2.2. Informations par secteur géographique

Les tableaux suivants présentent, pour chaque secteur géographique du groupe, des informations relatives au chiffre d'affaires, pour les semestres clos les 30 juin 2009 et 2008.

Semestre clos le 30 juin 2009

| <i>Données en milliers d'euros</i> | France | International | Eliminations | Consolidé |
|---|---------------|----------------------|---------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires externe | 77 065 | 824 | - | 77 889 |
| Chiffre d'affaires inter et intra secteur | 624 | - | (624) | - |
| Chiffre d'affaires total | 77 689 | 824 | (624) | 77 889 |

Semestre clos le 30 juin 2008

| <i>Données en milliers d'euros</i> | France | International | Eliminations | Consolidé |
|---|---------------|----------------------|---------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires externe | 39 769 | 1 619 | - | 41 388 |
| Chiffre d'affaires inter et intra secteur | 68 | 111 | (179) | - |
| Chiffre d'affaires total | 39 837 | 1 730 | (179) | 41 388 |

COMPTE DE RESULTAT

NOTE 3 EFFECTIFS ET CHARGES DE PERSONNEL

Effectifs

Au 30 juin 2009, l'effectif total du groupe hors personnel mis à disposition et hors effectif des co-entreprises et sociétés mises en équivalence s'élève à 125 contre 130 au 31 décembre 2008.

Sur le semestre écoulé, la baisse de ces effectifs concerne essentiellement les activités Contenus et services de la filiale Glow Entertainment Group SA (« Glowria ») alors que l'effectif des activités technologiques est resté quasiment stable.

Charges de personnel

Au cours du premier semestre 2009, les charges de personnel, y compris le coût des services rendus par le personnel en contrepartie des bons, options et actions gratuites reçus (K€ 211), se sont élevées à K€ 6 371 contre K€ 5 014 sur la même période en 2008.

L'accroissement de ce poste de dépenses résulte principalement des opérations de rachat d'actifs intervenues en octobre 2008 et dont il a résulté l'intégration de 40 nouveaux collaborateurs au sein des effectifs de Glowria. Sur le semestre écoulé, la contribution de Glowria aux charges de personnel consolidées s'établit ainsi à K€ 3 034 contre K€ 1 032 sur la même période en 2008.

NOTE 4 FRAIS DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

(en milliers d'euros)

| | Semestres clos les, | |
|---|---------------------|----------------|
| | 30/06/2009 | 30/06/2008 |
| Dépenses de recherche et développement | (1 966) | (1 649) |
| Frais de développement capitalisés | 156 | 384 |
| Dépenses de recherche et développement financées par crédit d'impôt recherche | 40 | - |
| Amortissement des frais de développement immobilisés | (294) | (149) |
| Total des frais de développement constatés en résultat..... | (2 064) | (1 414) |

Les frais de développement capitalisés correspondent aux dépenses engagées en vue de la production de matériels nouveaux ou substantiellement améliorés. Elles comprennent principalement les coûts des prototypes, des prestations externes facturées et des personnels affectés aux projets de développement.

NOTE 5 IMPOTS SUR LES RESULTATS

La charge d'impôts sur les bénéfices se ventile comme suit :

(en milliers d'euros)

| | Semestres clos les, | |
|---|---------------------|--------------|
| | 30/06/2009 | 30/06/2008 |
| (Charge) Produit d'impôt courant..... | - | - |
| (Charge) Produit d'impôts différés..... | (7 023) | 1 717 |
| Total | (7 023) | 1 717 |

Le Groupe a enregistré sur la période une charge d'impôt différé nette de K€ 7 023 comprenant une charge de K€ 7 140 liée à la constatation sur le semestre de bénéfices fiscaux significatifs au niveau de Netgem SA, maison mère du Groupe, et un produit d'impôt de K€ 117 représentant l'incidence fiscale des retraitements d'homogénéisation intervenus sur Glowria.

Les impôts différés actifs résultent essentiellement de l'existence de reports déficitaires significatifs au niveau des activités Contenus et services et s'analysent de la façon suivante :

(en milliers d'euros)

| | 30/06/2009 | 31/12/2008 |
|---|--------------|---------------|
| Impôts différés actifs : | | |
| Impôts différés activables..... | 15 530 | 21 266 |
| dont non reconnus | (10 787) | (9 501) |
| Impôts différés actifs reconnus..... | 4 743 | 11 765 |
| Impôts différés passifs..... | - | - |
| Impôts différés nets | 4 743 | 11 765 |

Au 30 juin 2009, les impôts différés actifs reconnus comprennent (i) un impôt différé actif lié à Glowria de K€ 4 443 dont K€ 4 056 reconnu dans le cadre de l'affectation de l'écart d'acquisition calculé à la prise de contrôle de cette entité et K€ 387 lié à l'incidence fiscale de certains retraitements d'homogénéisation, (ii) une économie future d'impôt résiduelle de K€ 145 contre K€ 7 285 au 31 décembre 2008, liée aux reports déficitaires résiduels de Netgem SA non consommés au 30 juin 2009, et (iii) l'impôt différé actif identifié dans le cadre de la consolidation par intégration globale de la société Eve & Cie et de ses filiales (K€ 155). S'agissant du montant de l'impôt différé actif lié à Glowria au 30 juin 2009, celui-ci correspond principalement à l'évaluation du montant de la créance d'impôt qui pourrait être utilisée dans un délai de deux à trois ans du fait d'un retour à l'équilibre d'exploitation de Glowria et de produits financiers ou exceptionnels pouvant notamment résulter de l'abandon par Netgem de tout ou partie de ses comptes courants d'actionnaires.

L'écart entre l'impôt sur les sociétés calculé selon le taux en vigueur dans chaque pays respectif et le produit ou la charge d'impôt au compte de résultat s'analyse comme suit:

(en milliers d'euros)

| | Semestres clos les, | |
|---|---------------------|----------------|
| | 30/06/2009 | 30/06/2008 |
| Résultat avant impôt | 16 163 | 5 293 |
| Taux d'impôt en vigueur | 33,33% | 33,33% |
| (Charge) Produit d'impôt théorique calculé au taux en vigueur..... | (5 387) | (1 764) |
| Incidence sur la (charge) produit d'impôt des : | | |
| Déficits antérieurs non activés utilisés..... | - | 2 558 |
| Déficits de la période non activés..... | (1 355) | (436) |
| Déficits antérieurs activés sur l'exercice | - | 1 469 |
| Impôt sur la charge calculée au titre d'IFRS 2 | (70) | (110) |
| Autres différences..... | (211) | - |
| (Charge) Produit d'impôt constaté au compte de résultat..... | (7 023) | 1 717 |

Au 30 juin 2009, le Groupe dispose d'importants déficits fiscaux non activés qui pourront être utilisés sur les bénéfices futurs:

| <i>(en milliers d'euros)</i> | <u>30/06/2009</u> | <u>31/12/2008</u> |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|
| Glow entertainment Group S.A..... | 16 233 | 12 479 |
| Netgem Media Services S.A..... | 13 358 | 13 395 |
| Netgem UK..... | 1 945 | 1 965 |
| Autres filiales..... | 275 | 252 |
| Total..... | <u>31 811</u> | <u>28 091</u> |

BILAN

NOTE 6 ECARTS D'ACQUISITION

La variation des écarts d'acquisition en valeur nette se décompose comme suit :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | <u>30/06/2009</u> | <u>31/12/2008</u> |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Valeur nette en début d'exercice | 5 398 | 1 549 |
| Mouvement de périmètre | - | 4 817 |
| Cession | - | (236) |
| Affectation | - | (732) |
| Dotation aux amortissements | - | - |
| Valeur nette en fin d'exercice | <u>5 398</u> | <u>5 398</u> |

Au 30 juin 2009, la valeur nette des écarts d'acquisition correspond aux écarts d'acquisition résiduels constatés dans le cadre de la prise de contrôle de Netgem Media Services SA et de ses filiales (Activités d'analyse et de mesure d'audience TV) en janvier 2003 et de Glowria en mars 2008 pour respectivement K€ 581 et K€ 4 817.

Il est précisé que l'évaluation à la juste valeur des actifs repris en octobre 2008 dans le cadre des procédures de liquidation de la société CPFK et de ses filiales, pour un prix global de K€ 2 599, ainsi que le calcul et l'affectation de l'écart d'acquisition résultant de cette opération, ne sont pas réalisés au 30 juin 2009 et le seront d'ici le 31 décembre 2009.

Compte tenu des pertes opérationnelles enregistrées par Glowria sur le semestre écoulé (contribution négative au résultat opérationnel de l'ensemble consolidé pour un total de K€ 3 326), le Groupe a procédé au 30 juin 2009 à un nouveau test de dépréciation de l'écart d'acquisition résiduel constaté à hauteur de K€ 4 817.

Ce test de dépréciation a été réalisé par UGT à partir d'une actualisation des perspectives de développement à 5 ans (Période de référence 2009-2013) établies par la Direction dans le cadre du test réalisé au 31 décembre 2008, en tenant compte des pertes enregistrées sur le premier semestre 2009 et des conséquences de ces pertes sur les résultats anticipés sur la période 2010-2012. L'évaluation de la valeur d'utilité de ces UGT a été réalisé par actualisation des flux de trésorerie d'exploitation attendus sur la base de données prévisionnelles ajustées à 5 ans, sans modification des taux d'actualisation (16,5%) et de croissance à l'infini (2,5%) retenus au 31 décembre 2008. Ces travaux n'ont pas conduit le Groupe à déprécier l'écart d'acquisition associé à chacune des UGT.

La prise en compte d'une décote de 10 % sur le flux normatif de l'UGT VOD n'a pas d'incidence sur une éventuelle dépréciation du goodwill. S'agissant de l'UGT DVD, l'incidence est non significative.

NOTE 7 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Au 30 juin 2009, la valeur nette des immobilisations incorporelles se décompose comme suit :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30/06/2009 | 31/12/2008 |
|--|-------------------|-------------------|
| Logiciels et licences | 511 | 719 |
| Frais de développement (dont plateforme technique VoD/DVD) | 1 849 | 2 118 |
| Relations clients | 2 778 | 3 261 |
| Catalogue DVD et VOD | 1 158 | 856 |
| Valeur nette en fin d'exercice | 6 296 | 6 954 |

La baisse de ce poste en valeur nette est essentiellement liée à la charge d'amortissement comptabilisée sur le semestre écoulé.

NOTE 8 CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30/06/2009 | 31/12/2008 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Valeur brute..... | 38 445 | 39 968 |
| Provisions cumulées..... | (678) | (321) |
| Valeur nette | 37 767 | 39 647 |
| Créances nettes à moins d'un an | 37 767 | 39 647 |

La baisse des créances clients en valeur brute est essentiellement liée aux activités technologiques et traduit une évolution dans la répartition mensuelle des ventes du 4^{ème} trimestre 2008 et du 2^{ème} trimestre 2009, dont le montant global est demeuré très comparable. L'augmentation des provisions sur créances clients enregistrée sur la période est essentiellement liée aux activités contenus et services.

Au 30 juin 2009, les créances brutes libellées en devises étrangères s'élèvent à K€ 12 et sont essentiellement libellées en livre sterling.

NOTE 9 TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30/06/2009 | 31/12/2008 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Disponibilités | 18 253 | 19 230 |
| Valeurs mobilières de placement..... | 18 806 | 7 671 |
| Total des disponibilités | 37 059 | 26 901 |

Les disponibilités détenues en banque sont principalement libellées en euros, livres sterling et dollars américains. Au 30 juin 2009, les valeurs mobilières de placement sont principalement composées de SICAV de trésorerie comptabilisées à leur juste valeur.

Les plus-values nettes réalisées sur les cessions de valeurs mobilières au cours du semestre écoulé s'élèvent à K€ 119.

NOTE 10 FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30/06/2009 | 31/12/2008 |
|--|-------------------|-------------------|
| Fournisseurs de biens et services..... | 17 403 | 18 981 |
| Fournisseurs – factures non parvenues..... | 7 166 | 8 280 |
| Total Fournisseurs et comptes rattachés | 24 569 | 27 261 |

La baisse des dettes fournisseurs en valeur brute est essentiellement liée aux activités technologiques et résulte d'une gestion rigoureuse des échéances de paiement vis-à-vis des principaux fournisseurs notamment industriels et logistiques du Groupe.

NOTE 11 AUTRES PASSIFS COURANTS

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30/06/2009 | 31/12/2008 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Dettes fiscales et sociales | 4 812 | 8 414 |
| Produits constatés d'avance..... | 1 465 | 1 399 |
| Dividendes à verser..... | 3 636 | - |
| Clients – avoirs à établir..... | 470 | 464 |
| Autres dettes..... | 103 | 880 |
| Total | 10 486 | 11 157 |

La baisse des dettes fiscales et sociales sur la période est principalement liée à la baisse de la TVA à décaisser sur les ventes de terminaux.

Les produits constatés d'avance reconnus à hauteur de K€ 1 465 correspondent principalement à des licences logicielles et à des prestations de services facturées d'avance.

Le poste « dividendes à verser » correspondent aux dividendes de 0,10 euro par action approuvé par l'assemblée générale mixte des actionnaires de Netgem SA réunie le 30 juin 2009.

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

NOTE 12 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

12.1 Rémunération des dirigeants et administrateurs

Les principes de rémunérations et avantages assimilés alloués au Président du Conseil d'administration et aux Directeurs Généraux n'ont pas fait l'objet de changement notable au cours du premier semestre 2009.

Au cours de l'Assemblée Générale du 30 juin 2009, les actionnaires ont autorisé le versement de jetons de présence aux administrateurs de Netgem pour l'exercice en cours à un montant global de K€ 90.

Le montant total des rémunérations au titre des avantages à court terme et avantages en nature alloués aux membres des organes de direction et d'administration de la Société, paiements en action inclus, s'est élevé à K€ 1 565 au premier semestre 2009 contre K€ 1 362 sur la même période en 2008. Sur le semestre écoulé, ce montant inclut à hauteur de K€ 398 la rémunération allouée aux membres des organes de direction de Glowria.

La Société n'a pas mis en place de mécanisme de prime de départ ou d'arrivée pour les mandataires sociaux. Il n'existe pas non plus de régime complémentaire de retraite spécifique pour les mandataires sociaux.

Il n'y a pas d'avantages postérieurs à l'emploi pour les dirigeants de Netgem SA.

12.2 Relations avec d'autres parties liées

Netgem entretient des relations avec l'un de ses actionnaires, la société J2H, détentrice au 30 juin 2009 de 24,6% du capital et administrateur de la Société.

Les soldes et transactions indiqués ci-dessous sont principalement liés à l'exécution des conventions conclues avec la société J2H au titre notamment de la fourniture de prestations d'assistance et de conseil dans les domaines administratif, juridique et fiscal.

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30/06/2009 | 31/12/2008 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Créances clients | - | - |
| Autres Créances | - | - |
| Actif | - | - |
| Dettes fournisseurs | - | - |
| Autres dettes | - | - |
| Passif | - | - |

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30/06/2009 | 31/12/2008 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Autres achats et charges externes | - | - |
| Charges de personnel | - | - |
| Charges | - | - |
| Chiffre d'affaires | - | 5 |
| Produits | - | 5 |

NOTE 13 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Evolution de la gouvernance

Le conseil d'administration de Netgem a approuvé le 9 juillet la proposition de Joseph Haddad, Président Directeur Général et co-fondateur de Netgem, de scinder les fonctions de Président et de Directeur Général qui sont désormais respectivement assurées par Joseph Haddad et Christophe Aulnette, qui rejoint la société.

Distribution de dividendes

La Société a procédé au cours du mois de juillet 2009 à la distribution du dividende de 0,10 euro par action soit K€ 3 636 approuvé par l'assemblée générale mixte des actionnaires du 30 juin 2009.

CHAPITRE 3 **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE**

ACEFI CL
48, avenue du Président-Wilson
75016 Paris
S.A.R.L. au capital de € 220.000

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Paris

ERNST & YOUNG Audit
Faubourg de l'Arche
11, allée de l'Arche
92037 Paris-La Défense Cedex
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Netgem, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 6 de l'annexe qui expose les hypothèses retenues dans le cadre de l'examen de la valeur d'utilité des unités génératrices de trésorerie DVD et VOD de la filiale Glowria et des écarts d'acquisition affectés à ces UGT.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Paris et Paris-La Défense, le 31 août 2009

Les Commissaires aux Comptes

ACEFI CL

Jean-Luc Laudignon

ERNST & YOUNG Audit

Isabelle Agniel

CHAPITRE 4 RESPONSABLE DE L'INFORMATION

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes consolidés semestriels sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation de Netgem, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des informations mentionnées telles que les événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et leur incidence sur les comptes semestriels, une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice ainsi que les principales transactions entre parties liées.

Fait à Paris, le 31 août 2009

Joseph Haddad

Président du conseil d'administration

Netgem SA