



NETGEM

**RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL 2010**



NETGEM

*Société Anonyme au capital de 7.408.339 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.	INFORMATIONS FINANCIERES CONSOLIDEES SELECTIONNEES	3
2.	SYNTHESE DES RESULTATS CONSOLIDES.....	3
3.	PERSPECTIVES.....	7
4.	REGLEMENTATION	7
CHAPITRE 2	COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES.....	8
1.	ETATS DU RESULTAT GLOBAL	8
2.	ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE	9
3.	TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	10
4.	TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES	11
5.	ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS	12
CHAPITRE 3	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE	20
CHAPITRE 4	RESPONSABLE DE L'INFORMATION	22

CHAPITRE 1 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

1. INFORMATIONS FINANCIERES CONSOLIDEES SELECTIONNEES

- Données du compte de résultat et variation de trésorerie

(en milliers d'euros)	S1'2010	S1'2009 (1)	Variation
Chiffre d'affaires	74 270	77 889	-5 %
Marge brute	36 482	28 621	+27 %
<i>Marge brute en % du chiffre d'affaires</i>	<i>49,1%</i>	<i>36,7%</i>	
Résultat opérationnel courant (ROC)	25 935	15 689	+65 %
<i>Résultat opérationnel en % du chiffre d'affaires</i>	<i>34,9%</i>	<i>20,1%</i>	
Résultat net, part du Groupe (RNPG)	19 698	8 652	+128 %
RNPG par action (en €)	+0,53	+0,24	+125 %
Cash flow opérationnel (2)	15 527	10 420	+49 %
Cash flow lié aux opérations de financement (3)	(29 846)	(264)	ns
Variation nette de la trésorerie	(14 303)	10 158	na

(1) Données publiées, intégrant les activités Contenus et services du Groupe regroupées au sein de VideoFutur.

(2) Le cash flow opérationnel comprend les flux nets de trésorerie générés par l'activité et ceux liés aux opérations d'investissement. Il intègre notamment un flux négatif de € 11,6 millions lié à la déconsolidation de la trésorerie de VideoFutur (après augmentation de capital en numéraire de € 10 millions souscrite par Netgem).

(3) Dont € 30,4 millions de dividendes en numéraire distribués aux actionnaires au cours du semestre.

- Trésorerie nette et capitaux propres

(en milliers d'euros)	S1'2010	31/12/09 (1)	Variation
A. Liquidités	34 914	49 258	
B. Passifs financiers courants et non courants (2)	(93)	(728)	
C. Trésorerie nette (A)-(B)	34 821	48 530	-28 %
Capitaux propres, part du Groupe	42 086	76 262	-45 %

(1) Données publiées, intégrant les activités Contenus et services du Groupe regroupées au sein de VideoFutur.

(2) y compris comptes courants d'actionnaires

2. SYNTHÈSE DES RESULTATS CONSOLIDÉS

- Contexte général, faits marquants de la période et variation du périmètre de consolidation

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 et à l'étranger.

En France, 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-Free, SFR-NeufCegetel) sur leurs offres d'IPTV en vue de conquérir et de fidéliser des abonnés ADSL, dans un contexte fortement concurrentiel de maturation du marché du haut débit. Dans ce contexte, les offres des opérateurs s'enrichissent : offre de *quadruple play*, ajout de nouvelles chaînes de télévision, apparition de chaînes de télévision en 3D, télévision de rattrapage, etc.

Sur ce marché qui a concentré sur le semestre près de 83% de ses ventes, le Groupe a continué à accompagner le déploiement de l'offre *triple play* de SFR en bénéficiant des efforts entrepris par cet opérateur pour étendre l'éligibilité de son offre de TV par ADSL et augmenter ses parts de marché. Cela étant, les livraisons à SFR traduisent logiquement la maturation du marché français.

La période a enfin été marquée par le débouclage en janvier 2010 de l'accord de licence et de transfert de compétences portant sur le middleware développé par Netgem conclu en juin 2009 entre le Groupe et SFR qui avaient, à cette occasion, souhaité apporter une nouvelle dimension à leur partenariat logiciel. La mise en œuvre de cet accord s'est notamment traduite par l'enregistrement au premier semestre 2010 d'un revenu exceptionnel lié à la cession de droits de licence, intégralement reconnu en chiffre d'affaires et résultat opérationnel sur la période.

Fort de l'expérience accumulée en France au cours des dernières années, le Groupe a poursuivi au premier semestre 2010 le développement international de son offre, conformément à l'orientation stratégique définie il y a près d'un an. Les premiers succès enregistrés en 2009 (Telstra – Australie) ont ainsi été confirmés et rejoints par d'autres :

- Le Groupe a ainsi annoncé le 16 février 2010 sa participation en qualité de fournisseurs de solutions matérielles et logicielles au lancement de la première offre de service IPTV dénommée « SAFIR » distribuée par l'opérateur local Algérie Telecom ;
- En mars 2010, à l'occasion de sa participation au salon « IPTV World Forum » à Londres où Netgem a remporté le prix du meilleur logiciel IPTV, le Groupe a annoncé avoir été choisi par Melita (opérateur télécom à Malte) afin de lui fournir son décodeur et sa technologie IPTV pour ses services de télévision haute définition et d'enregistreur numérique personnel ;
- Netgem y a également annoncé la disponibilité sur la plateforme NetgemTV des applications d'Accedo Broadband, fournisseur d'App. Stores et d'applications IPTV, le lancement de son application iPhone en partenariat avec l'opérateur Monaco Telecom et a présenté en collaboration avec sa filiale IPVision le premier décodeur numérique hybride Freeview + haute définition.

Les premières livraisons du Groupe en Australie, Algérie, Malte et Monaco ont ainsi contribué à une progression très significative des ventes internationales qui ont atteint € 12,3 millions sur le 1^{er} semestre 2010 (+1442 % par rapport au premier semestre 2009 à périmètre constant).

Le semestre écoulé a été marqué par :

- Le recentrage du Groupe sur son *core business* technologique ayant conduit à la cession en janvier 2010 des activités de Contenus et Services regroupées au sein de VideoFutur dans le cadre de la distribution aux actionnaires de Netgem d'un dividende exceptionnel en actions VideoFutur. A l'issue de cette opération, Netgem ne consolide plus, depuis janvier 2010, le chiffre d'affaires ni les résultats de VideoFutur.
- La poursuite d'une politique rémunératrice de dividendes: € 0,10 par action en 2009, 0,11 € par action en 2010, et versement en janvier 2010 d'un dividende exceptionnel en numéraire de € 0,70 par action, concomitant à la distribution des actions de VideoFutur.
- la constitution en mars 2010 de Netgem Australia, filiale à 100% de Netgem SA, dont la mission est d'accompagner Telstra dans le déploiement de son offre IPTV, en lui fournissant un ensemble adapté de services de support et développement.
- Le renforcement significatif des moyens humains au niveau technique, marketing et commercial, visant à l'accélération du développement international.

Dans ce contexte, le Groupe enregistre au premier semestre 2010 une nouvelle progression de son bénéfice opérationnel courant à K€ 25 935 (+ 65% et +34 % à périmètre constant) et de son bénéfice net à K€ 19698 (+ 128% et +54 % à périmètre constant), soit € 0,53 par action, pour un chiffre d'affaires de K€ 74 270 (- 5% et + 6% à

périmètre constant), et conserve malgré les distributions réalisées au cours du premier semestre, une structure financière solide, en portant le niveau de sa trésorerie disponible au 30 juin 2010 à K€ 34 821 contre K€ 48 530 au 31 décembre 2009.

Ces résultats démontrent le bien fondé de la stratégie de recentrage sur le *core business* et de développement à l'international initié il y a un an. Le Groupe entend poursuivre et amplifier cette stratégie.

• Analyse de la performance opérationnelle

L'analyse de la performance opérationnelle du Groupe s'effectue à périmètre constant, retraité de la contribution du pôle VideoFutur sorti du périmètre du Groupe en janvier 2010 :

Données IFRS, en milliers d'euros	S1'2010				S1'2009 (à périmètre constant)		
	Chiffre d'affaires (CA)	Croissance totale	Résultat opérationnel courant (ROC)	ROC en % du CA	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant	ROC en % du CA
Netgem	74 270	+6%	25 935	34,9 %	70 295	19 288	27,4 %

Chiffres d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2010 s'établit à K€ 74 270, en croissance de 6% à périmètre constant par rapport au premier semestre 2009. Près de 83% des ventes du Groupe ont été réalisées sur le marché français (versus 99% en 2009 sur la même période).

Cette performance inclut l'intégralité du revenu de cession de droits de licence à SFR et traduit par ailleurs :

- Le développement significatif des ventes internationales, soutenu par les premières livraisons du Groupe en Australie, Algérie, Malte et Monaco. Le chiffre d'affaires international a ainsi été multiplié par 14,7, passant de 0,8 millions d'euros sur le premier semestre 2009 à 12,3 millions d'euros sur le premier semestre 2010 ;
- La maturité anticipée du marché français et le développement de revenus de service récurrents en France (rénovation, maintenance) lié à l'accroissement du parc de terminaux installé. Ainsi, à périmètre constant, le chiffre d'affaires réalisé en France est passé de 69,4 millions € au premier semestre 2009 à 61,9 millions € au premier semestre 2010, soit une baisse de 11% environ.

Résultat opérationnel courant

A périmètre constant, le résultat opérationnel courant du premier semestre 2010 s'établit à K€ 25 935, soit 34,9% du chiffre d'affaires, contre K€ 19 288 et 27,4% du chiffre d'affaires sur la même période en 2009.

Cette performance résulte principalement des gains réalisés par le Groupe sur la marge brute, qui s'établit à K€ 36 482 soit 49,1% du chiffre d'affaires, contre K€ 28 712 et 36,6% du chiffre d'affaires sur la même période en 2009. Cette amélioration s'explique principalement par la reconnaissance en chiffre d'affaires de la période de revenu exceptionnel lié à la cession des droits de licence à SFR, mais également par la poursuite des actions d'optimisation du prix de revient des terminaux malgré une évolution défavorable de la parité euro-dollar américain et par le développement des revenus de service.

Cette progression de la marge brute a largement absorbé la croissance des dépenses opérationnelles, passées de K€ 6 424 sur le premier semestre 2009 (à périmètre constant) à K€ 10 547 sur le premier semestre 2010, soit une hausse de 64%.

Au cours du premier semestre 2010, le principal poste de dépenses opérationnelles demeure constitué des charges de personnel qui se sont élevées à K€ 4 486 au premier semestre 2010 contre K€ 3 176 sur la même période en 2009 (+41% à périmètre constant), essentiellement du fait de la hausse du nombre de salariés du Groupe (57 personnes au 30/06/2010 versus 39 au 30/06/2009 à périmètre constant) dans le cadre d'un plan de recrutement visant à l'accélération du développement international et dans un contexte de forte amélioration des résultats.

A périmètre constant, les frais de marketing et commerciaux sont passés de K€ 3 643 au premier semestre 2009 à K€ 6 875 au premier semestre 2010, soit une hausse de 89%, principalement du fait de l'augmentation (i) des charges

de personnel évoquée ci-dessus, (iii) des coûts de sous-traitance qualité et techniques supportés par Netgem en raison de l'augmentation du parc installé et des volumes de terminaux déployés et (iv) de coûts non récurrents pour près de 1,2 millions € (coût qualité et redevances de licences historiques principalement).

Résultat opérationnel

Après prise en compte d'une plus-value de cession de K€ 5 427 (montant brut d'impôt) enregistrée par le Groupe dans le cadre de la déconsolidation de VideoFutur au premier semestre 2010, le résultat opérationnel s'établit à K€ 31 362 sur la période contre K€ 15 689 au premier semestre 2009, soit une hausse de 100%. Il est précisé que cette plus value n'a eu aucune conséquence sur la trésorerie du Groupe.

- **Analyse du résultat net**

Données IAS/ IFRS en milliers d'euros	S1'2010	S1'2009
Résultat opérationnel	31 362	15 689
Résultat financier	(669)	474
Quote-part de résultat des entreprises associées	(322)	(488)
(Charge) Produit d'impôt	(10 673)	(7 023)
Résultat net	19 698	8 652
Part du groupe	19 698	8 652
Part des minoritaires	-	-

La perte financière de K€ 669 constatée au premier semestre 2010 intègre principalement les pertes de change enregistrées sur les achats du Groupe en devises étrangères (dollar américain principalement) dans un contexte d'appréciation significative et rapide du dollar américain contre l'euro, et la dépréciation du solde d'actions VideoFutur conservé par le Groupe, après distribution aux actionnaires du dividende extraordinaire en nature en janvier 2010.

La charge d'impôt s'établit à K€ 10 673 au premier semestre 2010 et est composée (i) d'une charge d'impôt courante estimée de K€ 6 100 sur la période et (ii) d'une charge d'impôt différée de K€ 4 573 constatée suite à la reprise intégrale de l'impôt différé actif constaté à l'actif du bilan consolidé au 31 décembre 2009 afin de tenir compte des différences de prix de revient des titres VideoFutur entre les comptes sociaux et consolidés.

Après prise en compte de ces charges et d'une quote-part de pertes des entreprises associées à hauteur de K€ 322, le bénéfice net de l'ensemble consolidé s'établit à K€ 19 698 contre K€ 8 652 au premier semestre 2009 (+128%), soit € 0,53 par action.

- **Situation financière**

Au 30 juin 2010, le total du bilan consolidé s'établit à K€ 77 807 contre K€ 110 076 au 31 décembre 2009. Cette baisse provient principalement de la sortie de périmètre des activités de VideoFutur et des distributions de dividendes ordinaires et extraordinaires en numéraire intervenues au premier semestre 2010.

La trésorerie disponible s'établit à K€ 34 914 au 30 juin 2010, en baisse de K€ 14 303 par rapport au 31 décembre 2009. La variation nette de la trésorerie sur la période s'analyse de la façon suivante :

Données IAS/ IFRS en milliers d'euros	S1'2010	S1'2009
Flux net de trésorerie générés (consommés) par l'activité	28 035	12 691
<i>dont capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôts</i>	26 496	18 767
<i>dont variation du besoin en fonds de roulement (« BFR ») et impôt versé</i>	5 109	(6 076)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(12 508)	(2 271)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	(29 846)	(262)
Variation nette de trésorerie	(14 303)	10 158

La très nette amélioration du flux net de trésorerie généré par l'activité, passé de K€ 12 691 au premier semestre 2009 à K€ 28 035 au 1^{er} semestre 2010, est liée aux performances opérationnelles du Groupe (sortie de périmètre des activités VideoFutur en pertes et gains opérationnels sur les activités technologiques) dont la capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement et impôts s'est sensiblement améliorée, et à la réduction du besoin en fonds de roulement (« BFR ») dont la variation a contribué positivement sur la période à hauteur de K€ 5 109 (situation liée à la déconsolidation de VideoFutur et au léger retrait des ventes technologiques au 2^{ème} trimestre 2010 en comparaison avec le 4^{ème} trimestre 2009 dans un contexte de bonne maîtrise des délais de paiement clients et fournisseurs).

Les éléments marquants et exceptionnels de la période résident dans (i) la mise en paiement de dividendes extraordinaires et ordinaires en numéraire au cours du semestre à hauteur de K€ 30 363, constituant l'essentiel des flux de trésorerie liés aux opérations de financement et (ii) l'incidence monétaire liée aux opérations de recapitalisation de VideoFutur préalablement aux opérations de distribution (souscription en numéraire par Netgem à une augmentation de capital à hauteur de K€ 10 011) et de sortie de périmètre de VidéoFutur impactant les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement.

Le Groupe n'a pas recours au financement par endettement net et a financé ses activités opérationnelles et ses investissements au moyen de ses fonds propres.

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.

Au 30 juin 2010, le capital social de la Société s'élève à K€ 7 451 et est composé de 37 255 195 actions.

Au cours du premier semestre 2010, la Société a procédé à l'émission de 223 500 actions nouvelles émises comme suite à l'exercice d'autant de bons de souscription de parts de créateur d'entreprise (les « Bons »). La valeur d'exercice de ces Bons s'est élevée à K€ 278 dont K€ 45 affectée à l'augmentation du capital et K€ 233 à celle de la prime d'émission.

Le Conseil d'Administration du 21 janvier 2010 a par ailleurs décidé l'émission de 491 000 actions gratuites au profit de certains de ses salariés et du Directeur Général. Ces actions viennent s'ajouter aux 220 000 actions gratuites en cours d'acquisition émises par Netgem. Au 30 juin 2010, il restait par ailleurs 293 499 Bons à un prix moyen d'exercice de 3,2 €.

3. PERSPECTIVES

Netgem entend continuer ses investissements humains au niveau marketing et commercial lui permettant de valoriser sa technologie et son expertise et de développer des relations commerciales avec de nouveaux clients, prioritairement dans les zones Europe et Asie Pacifique. En parallèle, le renforcement de la gamme de produits doit également permettre de répondre à de nouvelles opportunités, et notamment de se positionner sur le marché porteur des téléviseurs connectés.

Ces investissements sont justifiés par un contexte de marché qui reste favorable. Compte tenu de sa forte rentabilité, la Société se réserve la possibilité d'étudier des opportunités d'accroître encore ses investissements dans son marché.

4. REGLEMENTATION

Il n'est pas anticipé de risques et d'incertitudes autres que ceux décrits au chapitre 12.2 du Rapport financier annuel 2009 publié par le Groupe. Par ailleurs, les informations relatives aux parties liées sont décrites à la note 11 des annexes aux comptes consolidés semestriels 2010 présentées au chapitre 2 du présent rapport.

CHAPITRE 2 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES

1. ETATS DU RESULTAT GLOBAL

1.1 Compte de résultat consolidé

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

	Notes	S1 2010	S1 2009
Chiffre d'affaires.....		74 270	77 889
Coût des ventes		(37 788)	(49 268)
Marge brute		36 482	28 621
Frais marketing et commerciaux		(6 875)	(7 359)
Frais de recherche et développement.....		(1 846)	(2 064)
Frais généraux		(1 826)	(3 509)
Résultat opérationnel courant		25 935	15 689
Autres produits et charges opérationnels.....		5 427	-
Résultat opérationnel		31 362	15 689
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		87	238
Coût de l'endettement financier brut.....		-	(50)
Coût de l'endettement financier net.....		87	188
Autres produits et charges financiers.....		(756)	286
Quote-Part de résultat des entreprises associées.....		(322)	(488)
Impôt sur les résultats.....	5	(10 673)	(7 023)
Résultat net		19 698	8 652
Part du groupe		19 698	8 652
Intérêts minoritaires.....		-	-
Résultat par action :			
Résultat net – Part du groupe par action		0,53	0,24
Résultat net – Part du groupe dilué par action		0,52	0,23
Nombre d'actions retenu pour le calcul des résultats par action :			
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation		37 119 508	36 742 204
Nombre moyen d'actions et d'options dilutives		764 688	573 379
Nombre moyen d'actions et d'options dilutives en circulation		37 884 196	37 315 583

1.2 Autres éléments du résultat global et résultat global

Données en milliers d'euros,

	S1 2010	S1 2009
Résultat net de la période	19 698	8 652
Ecart de change résultant de la conversion des états financiers des filiales étrangères	(32)	(54)
Variation de la juste valeur des instruments de couverture de change	-	298
Total des autres éléments du résultat global	(32)	244
Résultat net global.....	19 666	8 896
Part du groupe	19 666	8 896
Intérêts minoritaires		-

2. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

ACTIFS – en milliers d’euros	Notes	30/06/2010	31/12/2009
Ecarts d’acquisition		-	4 817
Immobilisations incorporelles		643	6 033
Immobilisations corporelles		1 120	1 209
Participation dans les entreprises associées		319	354
Actifs financiers		819	972
Impôts différés actifs		-	4 554
Total des actifs non courants		2 901	17 939
Stocks		5 068	2 395
Clients et comptes rattachés	6	31 492	36 770
Autres créances et comptes de régularisation		3 432	3 565
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	34 914	49 258
Total des actifs courants		74 906	91 988
Actifs destinés à être cédés et activités abandonnées		-	149
TOTAL DES ACTIFS		77 807	110 076

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS – en milliers d’euros	Notes	30/06/2010	31/12/2009
Capital		7 451	7 406
Réserves liées au capital		3 115	16 264
Réserves et résultat consolidés		32 010	53 191
Autres		(490)	(599)
Capitaux propres, part du groupe		42 086	76 262
Intérêts minoritaires		-	(211)
Capitaux propres		42 086	76 051
Passifs financiers non courants		93	679
Avantages au personnel		69	126
Total des passifs non courants		162	805
Passifs financiers courants		-	49
Provisions - part courante		163	357
Fournisseurs et comptes rattachés	8	25 009	23 248
Autres passifs courants	9	10 387	9 417
Total des passifs courants		35 559	33 071
Passifs destinés à être cédés et activités abandonnées		-	149
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		77 807	110 076

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)	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
	Nbre d'actions	Montant				Actions propres	Total Autres			
Au 31 décembre 2008	36 735 361	7 347	15 602	35 857	91	(160)	(69)	58 737	-	58 737
Augmentation de capital liée aux exercices de bspce	29 334	6	38	-	-	-	-	44	-	44
Paiement 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	41 171	37	(685)	(648)	63 727	-	63 727
Augmentation de capital liée aux exercices de bspce	296 334	59	327	-	-	-	-	386	-	386
Dividendes versés.....	-	-	-	(3 639)	-	-	-	(3 639)	-	(3 639)
Paiement fondé sur des actions.....	-	-	336	-	-	-	-	336	-	336
Opérations sur actions propres	-	-	-	230	-	(509)	(509)	(279)	-	(279)
Résultat net de la période	-	-	-	20 441	-	-	-	20 441	(211)	20 230
Juste valeur des instruments de couverture.....	-	-	-	301	-	-	-	301	-	301
Ecart de conversion.....	-	-	-	-	(21)	-	(21)	(21)	-	(21)
Au 31 décembre 2009	37 031 695	7 406	16 264	53 191	70	(669)	(599)	76 262	(211)	76 051
Augmentation de capital liée aux exercices de bspce	223 500	45	233	-	-	-	-	278	-	278
Dividendes versés.....	-	-	(13 842)	(40 890)	-	-	-	(54 732)	-	(54 732)
Paiement fondé sur des actions.....	-	-	460	-	-	-	-	460	-	460
Opérations sur actions propres	-	-	-	11	-	141	141	152	-	152
Résultat net de la période	-	-	-	19 698	-	-	-	19 698	-	19 698
Juste valeur des instruments de couverture.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecart de conversion.....	-	-	-	-	(32)	-	(32)	(32)	-	(32)
Autres.....	-	-	-	-	-	-	-	-	211	211
Au 30 juin 2010 (non audité)	37 255 195	7 451	3 115	32 010	38	(528)	(490)	42 086	-	42 086

4. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

Données en milliers d'euros

	30/6/2010 6 mois	30/6/2009 6 mois
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	19 698	8 652
Quote-part des résultats des entreprises associées	322	488
Dotations nettes aux amortissements et provisions (hors dépréciation des actifs courants)	858	2 591
Charges et produits calculés liés aux bons et options de souscription et actions gratuites	460	211
Plus ou moins values de cession	(5 437)	(9)
Autres produits et charges calculés	9	-
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	15 910	11 933
Endettement financier net	(87)	(188)
Charge (Produit) d'impôt (y compris impôts différés)	10 673	7 022
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)	26 496	18 767
Impôt versé (B)	(3 570)	-
Variation du B.F.R. lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel) (C)	5 109	(6 076)
Flux net de trésorerie généré par l'activité (D) = (A+B+C)	28 035	12 691
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(634)	(2 379)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-	25
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	(449)	(229)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	143	312
Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre (1)	(11 568)	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (E)	(12 508)	(2 271)
Sommes reçues lors de l'exercice de bons et options de souscription	278	44
Dividendes versés aux actionnaires	(30 363)	-
Remboursement d'emprunts et de dettes financières (dont contrats de location financement)	-	(42)
Rachat et reventes d'actions propres	152	(454)
Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financements)	87	188
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement (F)	(29 846)	(264)
Incidence des variations des cours de devises (G)	16	2
Variation de trésorerie nette (D+E+F+G)	(14 303)	10 158
Trésorerie à l'ouverture (*).....	49 217	26 901
Trésorerie à la clôture.....	34 914	37 059
(*) Dont soldes créditeurs de banque figurant au passif du bilan dans la rubrique « Passifs financiers courants»	41	-

(1) Les flux de trésorerie liés aux variations de périmètre correspondent, d'une part, pour K€ 10 011 aux flux de trésorerie liés à la souscription en numéraire de Netgem SA à l'augmentation du capital de VideoFutur et, d'autre part, pour K€ 1 557 à la sortie du périmètre du Groupe de la trésorerie détenue au 31/12/2009 par VideoFutur.

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) pour la télévision par Internet (IPTV) destinées aux opérateurs de télécommunications. Basé à Neuilly sur Seine, il compte 57 collaborateurs au 30 juin 2010 et a généré un chiffre d'affaires de 74,2 millions d'euros sur le semestre clos le 30 juin 2010.

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 2010, qui comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble désigné comme "le Groupe"), ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 30 août 2010.

NOTE 1 – Principes comptables

Référentiel comptable - Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés du groupe Netgem arrêtés au 31 décembre 2009 ont été préparés en conformité avec le référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standards*) publié par l'IASB (*International Accounting Standards Board*) au 31 décembre 2009 et tel qu'adopté dans l'Union Européenne à la date de clôture des comptes.

Les comptes intermédiaires au 30 juin 2010 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 2009.

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 2009.

Le Groupe a appliqué au 30 juin 2010 les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations suivantes, entrées en vigueur depuis le 1^{er} janvier 2010 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 :

- IFRS 3 (Révisée) – Regroupements d'entreprises,
- IAS 27 (Révisée) – Etats financiers consolidés et individuels,
- l'amendement IFRS 2 qui clarifie la comptabilisation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions entre entités d'un groupe dans ses états financiers individuels ; cet amendement remplace également IFRIC 8 et IFRIC 11,
- l'amendement à la norme IAS 39 qui confirme d'une part que la valeur temps ne doit pas être prise en compte dans une relation de couverture et qui précise d'autre part que l'inflation ne peut être désignée comme élément couvert que dans certaines conditions,
- l'interprétation IFRIC 17 « *Distributions d'actifs non monétaires aux propriétaires* », qui précise le traitement comptable des distributions de dividendes en nature à savoir : la juste valeur des actifs distribués doit être reconnue en dette à la date de décision de distribution et la différence avec la valeur nette comptable des actifs distribués doit être comptabilisée en résultat à la date de distribution. Cette interprétation a été appliquée par le Groupe lors de l'opération de distribution d'un dividende exceptionnel en nature représenté par les actions VideoFutur Entertainment Group (« VideoFutur») au cours du mois de janvier 2010.
- IFRIC 12 - Accords de concession de services publics

- IFRIC 15 - Contrats de construction de biens immobiliers
- IFRIC 16 - Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger ;
- IFRIC 18 – Transferts d'actifs provenant de clients

Le groupe Netgem n'a appliqué aucune norme ni interprétation par anticipation, notamment l'amendement IAS 32 « *Classement des émissions de droits* ». Le Groupe n'anticipe pas d'incidences significatives sur ses comptes liées à l'application de ces normes et interprétations.

Recours à des estimations et au jugement

Pour établir les comptes du Groupe, la direction procède à des estimations dans la mesure où des éléments inclus dans les états financiers ne peuvent être précisément évalués. La direction révisé ces estimations en cas de changement des circonstances sur lesquelles elles étaient fondées ou par suite de nouvelles informations.

Les estimations retenues au 30 juin 2010 qui contribuent de manière significative à la présentation des états financiers sont principalement relatives à l'évaluation de certains passifs d'exploitation et des provisions pour risques.

NOTE 2 – Périmètre de consolidation

Les variations de périmètre intervenues sur le semestre écoulé sont les suivantes :

2.1 Sorties de périmètre

L'Assemblée Générale Mixte des actionnaires de Netgem, réunie le 19 janvier 2010, a approuvé les projets de distribution aux actionnaires de la Société d'un dividende en espèces exceptionnel à concurrence de 0,70 euro par action (soit la somme de € 25,8 millions) et d'un dividende en nature exceptionnel représenté par les actions de VideoFutur dont la valeur a été fixée à € 25 millions, après recapitalisation. La distribution de ce dividende en nature a été approuvée sous condition de l'obtention de l'accord du Conseil d'Euronext Paris sur le projet de cotation des actions de VideoFutur sur Alternext, obtenu le 22 janvier 2010.

Préalablement à la distribution de ces dividendes, la Société a participé à un ensemble d'opérations sur le capital de VideoFutur (augmentation de capital, réduction de capital puis regroupement d'actions), finalisant ainsi la reconstitution des capitaux propres de cette filiale engagée sur 2009 à travers un ensemble d'abandons à caractère financier et commercial, en la dotant d'une trésorerie nette de 10 millions d'euros environ.

La mise en paiement des dividendes en espèces et en nature est intervenue en date du 27 janvier 2010, date de première cotation de l'action VideoFutur sur Alternext sous le symbole ALVOD (cf. le document d'information mis en ligne sur le site d'Alternext - www.alternext.fr - et de VideoFutur - www.videofutur.com). Cette opération a conduit à la perte de contrôle par Netgem de VideoFutur et de ses filiales, justifiant ainsi leur déconsolidation. Cette opération a été comptabilisée en conformité avec l'interprétation IFRIC 17.

La déconsolidation de VideoFutur (y-compris de ses filiales : Glowria Luxembourg et le groupe Eve & Cie) à la date du 1er janvier 2010 a eu les impacts suivants :

Incidences sur la situation financière

(en milliers d'euros)

Ecarts d'acquisition	4 817
Immobilisations incorporelles	5 259
Immobilisations corporelles	385
Actifs financiers	523
Impôts différés actifs	155
Stocks	221
Clients et comptes rattachés	2 584
Autres créances et comptes de régularisation	1 757
Trésorerie et équivalents de trésorerie (y compris souscription en numéraire à l'augmentation de capital de janvier 2010)	11 568
Actifs destinés à être cédés et activités abandonnées	149
Total des actifs déconsolidés (1)	27 418

(en milliers d'euros)

Passifs financiers non courants	582
Avantages au personnel	55
Passifs financiers courants	49
Provisions - part courante	346
Fournisseurs et comptes rattachés	3 756
Autres passifs courants	2 548
Passifs destinés à être cédés et activités abandonnées	149
Total des passifs déconsolidés (2)	7 485

Actif net déconsolidé (1)-(2) 19 933

A. Actif net cédé en janvier 2010 18 935

B. Prix de cession retenu en janvier 2010 24 372

C. Résultat de cession B-A 5 437

Compte tenu des incidences liées à cette sortie de périmètre, les chiffres au 30 juin 2009 et au 30 juin 2010 figurant au compte de résultat ne sont donc pas comparables. A titre d'information, sur le semestre clos le 30 juin 2009, les activités sorties du périmètre du Groupe ont contribué au chiffre d'affaires consolidé à hauteur de K€ 7 594 et dégagé une perte opérationnelle de K€ 3 599.

2.2 Entrée de périmètre

La seule entrée dans le périmètre de consolidation est liée à la création d'une filiale à Sydney « Netgem Australia Pte Ltd » en date du 9 mars 2010 détenue à 100% par Netgem SA destinée à gérer les flux d'affaires (prestations et ventes) générés par le contrat signé avec l'opérateur Telstra.

NOTE 3 Information sectorielle

Comme suite à la déconsolidation de VideoFutur au 1^{er} janvier 2010 (cf. note 2), il ne reste qu'un seul pôle d'activité, à savoir le pôle *Technologies* 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. En conséquence, les données du compte de résultat au 30 juin 2010 sont comparables à celles du pôle Technologies au 30 juin 2009 présentées ci-dessous.

<i>Données en milliers d'euros, à périmètre constant</i>	S1 2010	S1 2009
Chiffre d'affaires.....	74 270	70 295
Coût des ventes	(37 788)	(44 656)
Marge brute	36 482	25 639
Frais marketing et commerciaux	(6 875)	(3 643)
Frais de recherche et développement.....	(1 846)	(1 357)
Frais généraux	(1 826)	(1 348)
Résultat opérationnel courant	25 935	19 291
Autres produits et charges opérationnels.....	5 427	(3)
Résultat opérationnel	31 362	19 288
Résultat net	19 698	12 768

COMPTE DE RESULTAT

NOTE 4 Effectifs et charges de personnel

Effectifs

Au 30 juin 2010, l'effectif total du groupe hors personnel mis à disposition et hors effectif des co-entreprises et sociétés mises en équivalence s'élève à 59 contre 125 au 31 décembre 2009.

Sur le semestre écoulé, la baisse de ces effectifs est liée essentiellement à la déconsolidation de VideoFutur (81 personnes au 31 décembre 2009) alors que l'effectif des activités technologiques a été augmenté de près de 15 postes dont 5 sur la filiale australienne.

Charges de personnel

Au cours du premier semestre 2010, les charges de personnel, y compris le coût des services rendus par le personnel en contrepartie des bons, options et actions gratuites reçus (K€ 460), se sont élevées à K€ 486 contre K€ 6 371 sur la même période en 2009.

La baisse de ce poste de dépenses résulte principalement de la déconsolidation de VideoFutur tandis que les charges de personnel des activités technologiques ont augmenté, notamment du fait de l'accroissement de l'effectif.

NOTE 5 Impôts sur les résultats

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

(en milliers d'euros)

	Semestres clos les	
	30/06/2010	30/06/2009
(Charge) Produit d'impôt courant.....	(6 100)	-
(Charge) Produit d'impôts différés.....	(4 573)	(7 023)
Total	(10 673)	(7 023)

La charge d'impôt courant enregistrée sur la période pour K€ 6 100 correspond à une charge d'impôt de K€ 5 950 calculée sur les résultats de la société mère et de K€ 150 sur ceux de la filiale Netgem Singapœre.

Par ailleurs, le Groupe a enregistré sur la période une charge d'impôt différé de K€ 4 573 liée, à hauteur de K€ 4 400, à la reprise de l'intégralité de l'impôt différé actif inscrit à l'actif du bilan consolidé au 31 décembre 2009 afin de tenir compte des différences de prix de revient des titres VideoFutur entre les comptes sociaux et consolidés, et comprenant par ailleurs une charge d'impôt de K€ 173 sur retraitements de consolidation

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,	
	30/06/2010	30/06/2009
Résultat avant impôt	30 693	16 163
Taux d'impôt en vigueur	34.43%	33,33%
Charge d'impôt théorique calculée au taux en vigueur.....	(10 568)	(5 387)
Incidence sur la (charge) produit d'impôt des :		
Déficits de la période non activés.....	(83)	(1 355)
Impôt sur la charge calculée au titre d'IFRS 2	(158)	(70)
Différentiel de taux	161	-
Autres différences.....	(25)	(211)
Charge d'impôt constatée au compte de résultat.....	(10 673)	(7 023)

BILAN

NOTE 6 Clients et comptes rattachés

(en milliers d'euros)

	30/06/2010	31/12/2009
Valeur brute.....	31 980	37 602
Provisions cumulées.....	(488)	(832)
Valeur nette.....	31 492	36 770
Créances nettes à moins d'un an	31 492	36 770

La baisse des créances clients en valeur brute est liée d'une part à la déconsolidation de VideoFutur (impact net de K€ 2 584) et d'autre part à l'évolution des ventes technologiques (niveau d'activité du second trimestre 2010 en léger retrait par rapport au quatrième trimestre 2009) dans un contexte de maîtrise du délai moyen de paiement des clients.

Au 30 juin 2010, les créances brutes libellées en devises étrangères s'élèvent à K€ 5 397 et sont essentiellement libellées en dollars américains.

NOTE 7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2010	31/12/2009
Disponibilités	4 186	7 714
Valeurs mobilières de placement.....	30 728	41 544
Total des disponibilités.....	34 914	49 258

Les disponibilités détenues en banque sont principalement libellées en euros, livres sterling et dollars américains. Au 30 juin 2010, les dépôts à terme (échéances inférieures ou égales à 12 mois) représentent un encours de K€ 5 000 et 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 et les intérêts reçus sur les certificats de dépôts à terme constatés au cours de l'exercice écoulé s'élèvent à K€ 85.

NOTE 8 Fournisseurs et comptes rattachés

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2010	31/12/2009
Fournisseurs	18 758	16 668
Fournisseurs – factures non parvenues	6 251	6 580
Total des Fournisseurs	25 009	23 248

La hausse des dettes fournisseurs est liée aux activités technologiques et principalement à la filiale Netgem Singapore qui a eu une forte concentration de son activité sur le mois de juin 2010.

NOTE 9 Autres passifs courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2010	31/12/2009
Dettes fiscales et sociales	4 075	5 632
Produits constatés d'avance.....	942	889
Impôts sur les sociétés.....	4 825	2 372
Clients – avoirs à établir et avances & acomptes reçus sur commandes.	505	170
Autres dettes.....	40	354
Total	10 387	9 417

La baisse des dettes fiscales et sociales sur la période est essentiellement liée à la déconsolidation de VideoFutur.

Les produits constatés d'avance reconnus à hauteur de K€ 942 correspondent principalement à des licences logicielles et à des prestations de services facturées d'avance.

Le poste « impôts sur les sociétés » s'établit à K€ 4 825 au 30 juin 2010 correspondant essentiellement au solde de la dette d'impôt courant (K€ 5 950) constatée par Netgem SA au 30 juin 2010, après prise en compte des acomptes versés au Trésor Public au cours du semestre.

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

NOTE 10 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 2010.

Au cours de l'Assemblée Générale du 2 juin 2010, les actionnaires ont autorisé le versement de jetons de présence aux administrateurs de Netgem pour l'exercice en cours d'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€ 1 214 au premier semestre 2010 contre K€ 1 565 sur la même période en 2009 (ce montant incluait à hauteur de K€ 398 la rémunération allouée aux membres des organes de direction de VideoFutur).

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.

NOTE 11 Informations sur les parties liées

Netgem entretient des relations avec l'un de ses actionnaires, la société J2H, détentrice au 30 juin 2010 de 24,4% du capital et administrateur de la Société et avec la société VideoFutur qui a pour actionnaire la société J2H.

Les soldes et transactions indiqués ci-dessous sont principalement liés à l'exécution des conventions conclues avec VideoFutur.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2010	31/12/2009
Créances clients	546	-
Autres Créances	-	-
Actif	546	-
Dettes fournisseurs	-	-
Autres dettes	-	-
Passif	-	-

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2010	31/12/2009
Autres achats et charges externes	-	-
Charges de personnel	-	-
Charges	-	-
Chiffre d'affaires	242	5
Produits Financiers	3	-
Produits	245	5

NOTE 11 Événement post-clôture

Le 26 juillet 2010, Le Groupe a reçu d'un ancien sous-traitant une assignation à comparaître en octobre 2010 devant le Tribunal de Commerce de Paris, au titre d'un litige né dans le cadre de l'arrêt progressif des relations commerciales entre les deux groupes.

A ce stade, le management du Groupe considère que les motifs invoqués ne sont pas recevables et de ce fait aucune provision n'a été enregistrée dans les comptes semestriels, hormis le provisionnement intégral d'une créance sur ce fournisseur à hauteur de K€ 386.

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 2010, 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 2.1 de l'annexe qui présente la comptabilisation de la distribution des titres VideoFutur Entertainment Group (« VFEG ») aux actionnaires de votre société au titre de dividendes versés en nature établie conformément à l'interprétation IFRIC 17 applicable à compter du 1er janvier 2010.

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 2010

Les Commissaires aux Comptes

ACEFI CL

Jean-Luc Laudignon

ERNST & YOUNG Audit

Henri-Pierre Navas

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 2010

Joseph Haddad

**Président du conseil d'administration
Netgem SA**