

NET2S

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2008

Rapport semestriel d'activité	2
Comptes semestriels consolidés	4
Rapport des Commissaires aux comptes	20
Déclaration de la personne physique responsable du rapport financier semestriel	22

NET2S

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

POUR LA PERIODE DU 1ER AVRIL AU 30 SEPTEMBRE 2008

* * * * *

1 - Présentation générale

Le Groupe NET2S est spécialisé dans le conseil et la mise en œuvre de solutions innovantes dans les technologies de l'information et de communication et est un des leaders sur le marché de la sécurité. NET2S est présent à Paris, Londres, New York, Bruxelles, Madrid et Casablanca.

La conjugaison de solutions technologiques et d'offres fonctionnelles transverses, doublée d'une approche métier dédiée, notamment dans les secteurs finance et télécoms, confère une forte valeur ajoutée à l'offre de NET2S auprès de ses clients.

Fort de 860 collaborateurs au 30 septembre 2008, l'activité du Groupe s'effectue à un niveau élevé d'expertise. Le Groupe est devenu un acteur reconnu des systèmes de salles de marchés pour les plus grandes banques mondiales et l'un des leaders dans les technologies de communication pour les constructeurs et les éditeurs.

2 – Faits marquants

L'activité du premier semestre n'a pas été affectée par la crise financière.

3 – Activité du Groupe

Le tableau suivant présente le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel courant revus du Groupe Net2S au 30 septembre 2008 :

<i>En millions d'euros – Normes IFRS</i>	30 sept 2008	30 sept 2007	31 mars 2008¹
Chiffre d'affaires	43,4	40,9	113
Résultat opérationnel courant	1,6	1,5	4,1
En % du Chiffre d'affaires	3,7%	3,7%	3,7%
Coût de l'endettement financier net	-0,2	-0,02	0,14
Impôt sur le résultat	-0,7	-0,6	-1,5
Résultat net	0,9	1	2,3
En % du Chiffre d'affaires	2%	2,4%	2%
Résultat par action en euro	0,06	0,07	0,17

Le chiffre d'affaires semestriel 2008/09 s'établit à 43,4 millions d'euros contre 40,9 millions d'euros pour le premier semestre 2007/08 soit une croissance organique de 6,1%.

En croissance de 1% par rapport à la même période de l'exercice précédent, le résultat opérationnel courant s'établit à 1,6 millions d'euros soit une marge opérationnelle courante qui s'établit à 3,7% pour le premier semestre 2008/2009, stable par rapport à celle de l'année précédente pour la même période.

Après prise en compte de l'impôt, le résultat net s'établit à 0,9 million d'euros, soit une marge nette de 2%.

¹ Exercice d'une durée de 15 mois

La trésorerie nette du Groupe s'établit au 30 septembre 2008 à -0,6 millions d'euros.

La part du chiffre d'affaires à l'international représente 39,3% du chiffre d'affaires consolidé contre 41% l'année précédente sur la même période (respectivement 17 millions d'euros en 2008/09 contre 16,7 millions d'euros en 2007/08).

L'activité sur le territoire français a vu son chiffre d'affaires progresser de 9,1% par rapport à la même période en 2007/08 (respectivement 26,3 millions d'euros en 2008/09 contre 24,1 millions d'euros en 2007/08).

4 – Facteurs de risques

Une analyse détaillée des différents risques figure dans le document de référence 2007/08 (enregistré par l'AMF le 31 juillet 2008) au chapitre X «Facteurs de risques ».

Le Groupe NET2S réalise près de 40% de son chiffre d'affaires dans les secteurs de la finance, notamment dans les environnements des banques de financement et d'investissement et d'Asset Management. L'exposition du Groupe NET2S aux conséquences de la crise financière en matière d'investissements informatiques de nos clients bancaires pourrait affecter son niveau d'activité.

5 - Perspectives

Le Groupe NET2S étudie comment son intégration au sein du Groupe BT va lui permettre de soutenir et d'améliorer la dynamique de croissance profitable.

6 – Etat des transactions avec les parties liées

Le Groupe NET2S a contracté en août 2008 des emprunts auprès du Groupe BT pour un montant de 4,3 millions d'euros.

7 – Evénements importants survenus depuis le 30 septembre 2008

Néant

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES

POUR LA PERIODE DU 1ER AVRIL AU 30 SEPTEMBRE 2008

BILAN CONSOLIDE (En milliers d'euros)

ACTIF	Notes	30/09/2008	31/03/2008
Actifs non courants		6 771	7 029
Ecart d'acquisition	3.1	3 572	3 723
Immobilisations incorporelles		83	104
Immobilisations corporelles		1 342	1 228
Participation dans les entreprises associées		6	6
Actifs financiers		317	286
Actifs d'impôt différé	3.3	274	505
Autres actifs non courants	3.2	1 178	1 178
Actifs courants		53 713	43 219
Stocks		1 279	990
Clients et comptes rattachés	3.4	38 701	34 519
Autres actifs courants		2 715	2 674
Charges constatées d'avance		264	456
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.5	10 754	4 580
TOTAL ACTIF		60 484	50 248

PASSIF	Notes	30/09/2008	31/03/2008
Capital	3.6	1 560	1 560
Réserves liées au capital		14 559	14 465
Réserves consolidées		4 792	2 508
Autres réserves		152	152
Résultat de la période		876	2 284
Réserves de conversion		-1 309	-1 555
Capitaux Propres		20 631	19 415
Dont			
Part du groupe		20 631	19 415
Intérêts minoritaires		0	
Passifs non courants		1 625	1 405
Provisions non courantes	3.7	259	220
Dettes financières long terme	3.8	734	552
Passifs d'impôt différé			2
Autres passifs non courants	3.2	631	631
Passifs courants		38 228	29 428
Provisions courantes	3.7	467	453
Dettes financières court terme	3.8	10 628	3 591
Fournisseurs et autres créditeurs		7 896	7 227
Dettes fiscales et sociales		15 269	14 321
Autres passifs courants		1 422	1 537
Produits constatés d'avance		2 547	2 299
TOTAL PASSIF		60 484	50 248

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE
(En milliers d'euros)

	Notes	30/09/2008 6 mois	30/09/2007 6 mois
Chiffre d'affaires net	3.9	43 414	40 938
Achats et charges externes		-14 711	-13 395
Impôts, taxes et versements assimilés		-721	-718
Charges de personnel	3.10	-26 236	-24 401
Amortissements		-222	-242
Dépréciations et provisions nettes de reprises	3.11	-66	-328
Autres produits et charges opérationnels courants		102	-310
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		1 560	1 544
Dépréciation des écarts d'acquisition	3.1	-151	
Autres produits et charges opérationnels non courants			80
RESULTAT OPERATIONNEL		1 409	1 624
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie		1	27
Coût de l'endettement financier brut		-241	-50
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	3.12	-240	-22
Autres produits et charges financiers	3.12	411	-9
Impôts sur le résultat	3.13	-704	-578
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		876	1 015
dont part du Groupe		876	1 015
dont part des minoritaires			

Résultat par action	Notes	30/09/2008	30/09/2007
Nombre moyen d'actions		13 078 898	12 799 498
Résultat net par action (en euros)		0,07	0,08
Nombre d'actions potentielles (options de souscription d'actions, BSPCE et actions gratuites)		98 202	133 181
Nombre moyen d'actions retraité		13 177 100	12 922 211
Résultat net dilué par action (en euros)	3.14	0,07	0,08

TABLEAU DE VARIATION DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES
(En milliers d'euros)

	30/09/2008 6 mois	30/09/2007 6 mois
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</u>		
Résultat net de l'ensemble consolidé	876	1 015
Amortissements et provisions nettes (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	426	178
Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	94	116
Autres produits et charges calculés	-	-
(Plus) / moins values de cession, nettes d'impôt	-	-
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	1 396	1 309
Coût de l'endettement financier net	240	22
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	704	578
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)	2 100	1 910
Impôts versés (B)	306	97
Variation du B.F.R. lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel) (C)	- 3 415	- 2 340
Flux net de trésorerie lié à l'activité (D) = (A + B + C)	-769	- 334
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</u>		
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-345	- 173
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	-
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-74	-279
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	47	15
Incidence des variations de périmètre	-	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (E)	- 372	- 437
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</u>		
Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options et de BSPCE	-	163
Rachats et reventes d'actions propres	-	22
Remboursement partiel de la prime d'émission	-	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (F)	-	185
Incidences des variations des cours des devises (G)	277	- 203
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (D + E + F +G)	- 864	-790
Trésorerie nette à l'ouverture	990	3 864
Trésorerie nette à la clôture	126	3 075
VARIATION DE TRESORERIE	- 864	- 790

	30/09/2008	30/09/2007
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 754	4 080
Dettes financières courantes	10 628	1 005
TOTAL TRESORERIE NETTE	126	3 075

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES
(En milliers d'euros)**

	Capital	Primes	Réserves Consolidées	Autres Réserves	Résultat	Réserves de conversion	Total capitaux propres
Situation au 31 mars 2007	1 525	20 050	212	1 146	835	- 660	23 108
Affectation du résultat de la période précédente			835		- 835		-
Exercice de BSPCE et levée d'options	16	147					163
Retraitement Paiements en actions aux salariés		116					116
Acquisitions d'actions propres			- 266				- 266
Cessions d'actions propres			294				294
Impôt / PV réalisée / cession actions propres			- 6				- 6
Résultat de la période					1 015		1 015
Variation des réserves de conversion						- 216	- 216
Situation au 30 septembre 2007	1 541	20 313	1 068	1 146	1 015	- 875	24 208
Situation au 31 mars 2008	1 560	14 465	2 508	152	2 284	- 1 555	19 415
Affectation du résultat 2007/2008			2 284		- 2 284		-
Retraitement Paiements en actions aux salariés		94					94
Résultat de la période					876		876
Variation des réserves de conversion						247	247
Situation au 30 septembre 2008	1 560	14 559	4 792	152	876	- 1 309	20 631

Compte tenu du changement de date de clôture de l'exercice du 31 décembre au 31 mars, le résultat présenté pour la situation d'ouverture au 31 mars 2007 pour 835 milliers d'euros correspond au résultat de la période de trois mois du 1er janvier au 31 mars 2007.

Les réserves consolidées au 30 septembre 2008 incluent un montant de - 256 K€ d'actions propres.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

NOTES PRELIMINAIRES

Informations relatives à l'entreprise

Le Groupe NET2S est une société internationale spécialisée dans le conseil technologique pour les infrastructures e-business, systèmes, réseaux et télécoms. Présent en France depuis 1996 avec la création de NET2S SA, mais également via ses filiales françaises, le Groupe NET2S est également installé au Royaume-Uni, aux Etats-Unis, en Belgique, en Espagne, en Suisse et au Maroc. Le Groupe NET2S est aujourd'hui composé de NET2S SA, société mère et de dix filiales détenues à 100%.

Pour mémoire, le 21 décembre 2004, le groupe s'est renforcé dans le domaine de la sécurité avec l'acquisition de CYBER NETWORK GROUP (aujourd'hui CYBER NETWORKS), société de service spécialisée dans le conseil, l'intégration et l'infogérance des solutions de systèmes de sécurisation des systèmes d'information et de l'internet.

En date du 27 novembre 2008, le Conseil d'administration a arrêté les comptes semestriels consolidés résumés du groupe NET2S.

Déclaration de conformité

NET2S se conforme au règlement européen du 19 juillet 2002 relatif à l'application à compter du 1er janvier 2005 des normes IAS / IFRS pour la préparation de ses comptes consolidés.

Les états financiers du Groupe NET2S ont été préparés conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne et notamment, en application de la norme IAS34 relative à l'information financière intermédiaire.

Les deux sites internet ci-dessous présentent le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) émis par IASB (International Accounting Standards Board).

- <http://www.iasb.org/IFRS+Summaries/IFRS+and+IAS+Summaries+English+2008/IFRS+and+IAS+Summaries+English.htm>
- http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm

Les comptes semestriels ont été établis sous une forme résumée en retenant une sélection de notes annexes aux états financiers annuels consolidés inclus dans le document de référence déposé auprès de l'AMF le 31 juillet 2008 relatifs à l'exercice clos le 31 mars 2008. Le rapport financier semestriel doit être lu en liaison avec les états financiers des comptes consolidés annuels de l'exercice clos le 31 mars 2008 parus au Bulletin des Annonces Légales Obligatoires du 6 août 2008.

Comparabilité des comptes

Compte tenu de la modification de la date de clôture de ses comptes annuels, qui est passée du 31 décembre au 31 mars, la société n'avait pas publié de comptes semestriels consolidés résumés couvrant la période du 1er avril au 30 septembre 2007. Ces comptes semestriels ont cependant été établis afin d'assurer la comparabilité avec les comptes semestriels couvrant la période du 1er avril au 30 septembre 2008.

Faits significatifs de la période

Des contrats de cession de créances ont été conclus avec un organisme financier au cours de la période. Les créances cédées sont maintenues dans le poste « Clients et compte rattachés » jusqu'au règlement effectif des clients finaux. Le montant non remboursé de l'encours client financé par l'organisme financier est comptabilisé dans le poste « Dettes financières court terme ». Les montants correspondants sont détaillés dans la note la note 4.

PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au 30 septembre 2008, le périmètre de consolidation se présente comme suit :

Société	Méthode de consolidation	% intérêts	% de contrôle	Pays d'activité
NET2S SA	Société Mère			France
NET2S INC	Intégration globale	100%	100%	Etats-Unis
NET2S LTD	Intégration globale	100%	100%	Royaume-Uni
NET2S SA (Bruxelles)	Intégration globale	100%	100%	Belgique
NET2S SL (Madrid)	Intégration globale	100%	100%	Espagne
NET2S GmbH (Zurich)	Intégration globale	100%	100%	Suisse
NET2S SA (Maroc)	Intégration globale	100%	100%	Maroc
SYNTONE	Intégration globale	100%	100%	Maroc
PREDIXIO	Intégration globale	100%	100%	France
CYBER NETWORKS	Intégration globale	100%	100%	France
NET2S INDIA	Non consolidée	100%	100%	Inde

Société	Siège social	SIREN
NET2S SA	74/80 rue Roque de Fillol - 92800 PUTEAUX	B 408 023 398
NET2S INC	110 Wall street – 22 nd floor NEW YORK - NY 10005	
NET2S LTD	1/3 Dufferin street - 2nd floor - LONDON EC1Y 8 NA	
NET2S SA (Bruxelles)	Park Leopold - Rue Wiertzstraat 50 - B - 1050 BRUSSELS	
NET2S SL (Madrid)	Cardenal Marcelo Spinola, 8 - 28016 MADRID	
NET2S GmbH (Zurich)	Leutholstr 19 - CH - 8037 ZURICH	
NET2S SA (Maroc)	4 rue Réaumur, Quartier des Hôpitaux - CASABLANCA	
SYNTONE	Résidence Le Patio - 61, av Fal Ould Oumeir - Agdal-Rabat - MAROC	
PREDIXIO	74/80 rue Roque de Fillol - 92800 PUTEAUX	B 452 083 520
CYBER NETWORKS	74/80 rue Roque de Fillol - 92800 PUTEAUX	B 433 920 592
NET2S INDIA	State of Karnataka	

Il n'y a pas eu de variation de périmètre sur la période. La filiale indienne n'a toujours pas d'activité à ce jour.

PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les méthodes comptables appliquées lors de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires au 30 septembre 2008 sont les mêmes que celles qui ont été appliquées pour l'établissement des états financiers annuels consolidés publiés relatifs à l'exercice clos le 31 mars 2008. Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations d'application obligatoire à compter du 1er avril 2008 n'ont pas d'incidence sur la présentation des états financiers semestriels résumés du Groupe au 30 septembre 2008. Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations publiées mais non applicables au 30 septembre 2008 n'ont pas été adoptées par anticipation.

Dans le cadre de l'arrêté des comptes semestriels, le point suivant a fait l'objet des adaptations décrites ci-dessous :

- **Impôt courant**

La charge d'impôt sur le résultat est comptabilisée au titre de chaque période intermédiaire sur la base de la meilleure estimation du taux d'impôt annuel moyen pondéré attendu pour l'ensemble de l'exercice.

- **Indemnité de fin de carrière**

Les indemnités de fin de carrière sont déterminées pour chaque période intermédiaire par projection de la dette actuarielle calculée lors de la précédente clôture annuelle.

INFORMATIONS RELATIVES AUX COMPTES CONSOLIDES

NOTE 1 : ECARTS D'ACQUISITION

Les écarts d'acquisition par société s'analysent comme suit :

	SYNTONE	CYBER NETWORKS	TOTAL
Valeur nette au 31/03/2008	151	3 572	3 723
Variation de la période	-151		-151
Valeur nette au 30/09/2008	0	3 572	3 572

Dans le contexte actuel, sur la base des résultats et de la perspective d'évolution de l'activité de Syntone, il a été décidé de déprécier intégralement l'écart d'acquisition relatif à cette filiale au 30 septembre 2008.

L'exposition de Cyber Networks aux conséquences de la crise financière en matière d'investissements informatiques de ses clients bancaires pourrait affecter son niveau d'activité. Cependant, dans le cadre du test de dépréciation réalisé lors de la précédente clôture annuelle, une révision à la baisse de 10% des hypothèses de résultat opérationnel courant sur les deux années à venir n'aurait pas de conséquence sur la valeur de l'écart d'acquisition.

	Ecart d'acquisition brut	Perte de valeur cumulée à l'ouverture	Perte de valeur de la période	Ecart net d'acquisition
CYBER NETWORKS	3 572			3 572
SYNTONE	236	-85	-151	0
TOTAL	3 808	- 85	- 151	3 572

NOTE 2 : AUTRES ACTIFS NON COURANTS ET AUTRES PASSIFS NON COURANTS

Le montant comptabilisé en autres actifs non courants correspond à la créance de crédit impôt recherche (CIR) constatée chez l'ancienne filiale QUOD FINANCIAL au titre de l'exercice 2005 à hauteur de 630 milliers d'euros et d'une créance vis-à-vis de cette même société à hauteur de 548 milliers d'euros. D'autre part, le montant figurant dans les autres passifs non courants correspond à une dette vis-à-vis de QUOD FINANCIAL pour un montant identique à celui de la créance de CIR.

Suite à la sortie de la société QUOD FINANCIAL du périmètre d'intégration fiscale, NET2S SA est devenue titulaire de cette créance vis-à-vis de l'Etat. Le montant du CIR devra être rétrocédé à la société QUOD FINANCIAL une fois qu'il sera perçu par NET2S SA. Il est contractuellement prévu que cette rétrocession s'effectuera en partie par compensation entre la créance que détient NET2S sur QUOD FINANCIAL pour 548 milliers d'euros et la créance que détient QUOD FINANCIAL sur NET2S SA pour 631 milliers d'euros, le solde devant être réglé en numéraire.

NOTE 3 : ACTIFS ET PASSIFS D'IMPOT DIFFERE

Le tableau ci-dessous expose les impôts différés activés :

	Ouverture	Impact des variations de taux d'impôt	Variation sur la période au taux courant	Variation du taux de change	Variation de périmètre	Clôture
Déficits reportables	641		- 641			0
Décalages d'imposition	859		-257	9		611
Total base	1 500		- 898	9		611
Impôt différé actif	505		- 235	4		274
Impôt différé passif	2		- 2			0

Les principaux impôts différés non activés sont les suivants :

	BASE IDA NON ACTIVEE AU 30 SEPTEMBRE 2008			CREDIT D'IMPOT CORRESPONDANT
	SUR DEFICITS REPORTABLES	SUR DECALAGES TEMPORAIRES	TOTAL	
BELGIQUE	158		158	63
PREDIXIO	40		40	13
SYNTONE	106		106	37
NET2S INC		256	256	115
TOTAL	304	256	560	228

Par prudence, les déficits fiscaux des sociétés NET2S SA (Belgique), SYNTONE et les déficits en propres (nés avant la mise en place de l'intégration fiscale avec NET2S SA) de PREDIXIO ne sont pas activés en l'absence d'historique récent de profitabilité et de perspectives de retour à la rentabilité à moyen terme.

L'activation des décalages temporaires liés à la filiale américaine a été constatée à hauteur de l'utilisation des créances d'impôt estimée probable.

NOTE 4 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Le détail du compte clients et comptes rattachés est le suivant :

(en milliers d'euros)	30/09/2008	31/03/2008
Créances clients	28 304	28 752
Créances clients cédées	4 556	
Factures à établir	7 700	7 555
Total brut	40 560	36 307
Dépréciation	-1 859	-1 789
Total net	38 701	34 519

Toutes les créances présentant un risque identifié sont dépréciées.

Les créances de Net2S SA et Cyber cédées au factor s'élèvent respectivement à 2 548 K€ et 2 008 K€.

NOTE 5 : TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

L'analyse de la trésorerie et des équivalents de trésorerie s'établit par nature comme suit :

(en milliers d'euros)	30/09/2008	31/03/2008
SICAV	113	119
Compte à terme		
Billets de trésorerie		
Disponibilités	10 641	4 462
Total	10 754	4 580

Au 30 septembre 2008, le montant des plus-values comptabilisées en produits financiers sur l'exercice en application des normes IAS 32/39 s'élève à 4 milliers d'euros.

NOTE 6 : CAPITAL SOCIAL ET CAPITAL POTENTIEL**6.1 Généralités**

Au 30 septembre 2008, le nombre d'actions de NET2S en circulation s'élève à 13 153 845.

6.2 Plans d'options de souscription d'actions, de bons de souscription d'actions et d'attribution d'actions gratuites

Nature / N°	Décision de l'émission			Nbre d'actions potentielles à émettre à l'origine			Modalités d'exercice	
	Date de l'AG	Durée délég. au CA (mois)	Date du CA	Nbre d'actions pouvant être souscrites	Prix de souscription des actions (€)	Nbre d'actions pouvant être souscrite par les mandat. Sociaux	Point de départ et modalités d'exercice	Date d'expiration
				(A)	(A)	(A)	(B)	

Options de souscription d'actions								
SO 1			23/06/00	273 552	13.81	-	(1)	22/06/08
SO 2			06/09/00	48 203	19.40	-	(2)	05/09/08
SO 3	12/03/00	60	23/10/00	2 976	20.55	-	(3)	22/10/08
SO 4			23/10/00	13 403	18.67	-	(4)	22/10/08
SO 5			01/06/01	82 951	11.04	-	(5)	31/05/09
SO 6			01/06/01	14 074	12.54	-	(6)	31/05/09
SO 7	28/06/02	38	09/12/02	338 340	1,97 et 2,31	-	(7)	08/12/10
SO 10			24/08/04	147 432	1.69	-	(8)	23/08/12
SO 12			30/12/04	160 834	2.48	-	(9)	29/12/12
SO 13	30/06/05	38	19/08/05	11 864	3.98	-	(10)	18/08/13
SO 14			31/08/07	70 103	3.52	-	(11)	30/08/15
Sous-total				1 163 732		-		

Actions gratuites								
AG 2	30/06/05	38	14/09/06	4 853	-	-	13/09/08	N/A
AG 3		38	31/08/07	48 533	-	-	30/08/09	N/A
Sous-total				53 386		-		

TOTAL				1 217 118		-		
--------------	--	--	--	------------------	--	----------	--	--

TABLEAU DE DILUTION POTENTIELLE DU CAPITAL

Nature / N°	Mouvements de l'exercice et augmentation de capital potentielle					
	Nombre d'actions pouvant être souscrites / acquises à l'ouverture de l'exercice	Nombre d'options / bons / actions gratuites émis au cours de l'exercice	Nombre d'options / bons exercés ou d'actions gratuites acquises	Nombre d'options / bons / actions gratuites devenus caducs	Nombre d'actions pouvant être souscrites / acquises à la clôture de l'exercice	Augmentation de capital potentielle en valeur (€)
	(A)	(A)	(A)	(A)	(A)	(A)

Options de souscription d'actions						
SO 1	28 696			537	28 159	3 340
SO 2	1 572				1 572	186
SO 3	2 976				2 976	353
SO 4	3 889				3 889	461
SO 5	12 207			1 475	10 732	1 273
SO 6	5 095				5 095	604
SO 7	1 618				1 618	192
SO 10	13 403				13 403	1 590
SO 12	26 807				26 807	3 180
SO 13	3 956				3 956	469
SO 14	70 108			10 792	59 316	7 036
Sous-total	170 327	0	0	12 804	157 523	18 684

Actions gratuites						
AG 2	4 853				4 853	576
AG 3	48 533				48 533	5 757
Sous-total	53 386	0	0	0	53 386	6 332

TOTAL	223 713	0	0	12 804	210 909	25 016
--------------	----------------	----------	----------	---------------	----------------	---------------

(A) - Le nombre d'actions à émettre ainsi que les prix d'émission ont été ajustés afin de tenir compte de la distribution d'une partie de la prime d'émission réalisée sur l'exercice clos le 31/03/08.

(B)- (1) - Emission en trois tranches A,B,C. Tranches A et C : 50% à compter du 30/06/02 et 50% à compter du 30/06/03 - Tranche B : 1/3 à compter du 31/12/00, 1/3 à compter du 31/12/01 et 1/3 à compter du 31/12/02.

(2) - Emission en deux tranches A,B. Tranche A : à compter du 30/09/02 - Tranche B : 50% à compter du 30/09/02 et 50% à compter du 30/09/03.

(3) - 50% à compter du 31/10/02 et 50% à compter du 31/10/03.

(4) - A compter du 22/10/03.

(5) - Emission en deux tranches A,B. Tranche A : 50% à compter du 30/06/03 et 50% à compter du 30/06/04 - Tranche B : 1/3 à compter du 31/05/02, 1/3 à compter du 31/05/03 et 1/3 à compter du 31/05/04.

(6) - 50% à compter du 30/06/03 et 50% à compter du 30/06/04.

(7) - 1/3 à compter du 09/12/03, 1/3 à compter du 09/12/04 et 1/3 à compter du 09/12/05.

(8) - 1/3 à compter du 17/09/04, 1/3 à compter du 17/09/05 et 1/3 à compter du 17/09/06.

(9) - 1/3 à compter du 30/12/05, 1/3 à compter du 30/12/06 et 1/3 à compter du 30/12/07.

(10) - 1/3 à compter du 19/08/06, 1/3 à compter du 19/08/07 et 1/3 à compter du 19/08/08.

(11) - 1/3 à compter du 31/08/08, 1/3 à compter du 31/08/09 et 1/3 à compter du 31/08/10.

6.3 Actions propres

Lors de l'assemblée générale mixte du 29 juin 2007, les actionnaires de NET2S ont autorisé la société, dans la septième résolution adoptée par cette assemblée, à procéder au rachat d'actions NET2S jusqu'à 10% du capital de la société, soit 1 285 595 actions dans les conditions suivantes :

Prix maximal d'achat par action : 7 euros

Prix minimal de vente par action : 1 euro

Montant maximal des fonds que pourra utiliser la société : 8 806 786 euros

Cette autorisation qui se substitue à celle accordée par l'assemblée générale mixte du 30 juin 2006, a été donnée pour une durée maximum de 18 mois. Elle a expiré et n'a pas été renouvelée.

Au cours de la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2008, aucun mouvement n'a été effectué.

Actions propres - Mouvements de la période :	au 31/03/2008	Acquisition	Cession	au 30/09/2008
Nombre d'actions	74 947			74 947
% du capital	0.58%			0.58%
Prix d'acquisition - en euros	256 070			256 070
Cours de clôture - en euros	5.27			4.1
Valeur boursière - en euros	394 971			307 083
Cours moyen d'acquisition et de cession (euros)				

NOTE 7 : PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES

Les provisions courantes et non courantes se décomposent de la façon suivante :

Nature	31/03/2008	Variation de périmètre	Dotations	Reprises		Variation de change	30/09/2008
				Montant utilisé au cours de l'exercice	Montant non utilisé repris au cours de l'exercice		
Provisions courantes	453		14				467
Provisions non courantes	220		39				259
TOTAL	673		53				726

Les provisions courantes correspondent aux risques prud'homaux qui ont été évalués en fonction de l'avancée des procédures judiciaires en cours.

Les provisions non courantes correspondent aux indemnités de fin de carrière.

Les variations durant l'exercice de l'obligation au titre des indemnités de fin de carrière sont les suivantes :

- Dette actuarielle au 31 mars 2008	220 K€
- Coût des services rendus	31 K€
- Coût financier	8 K€
- Ecart actuariel	-
- Prestations servies	-
- Dette actuarielle au 30 septembre 2008	259 K€

NOTE 8 : DETTES FINANCIERES

Les emprunts et dettes financières du groupe sont les suivants :

(en milliers d'euros)	30/09/2008	31/03/2008
Emprunt court terme souscrit auprès de l'actionnaire majoritaire et de ses filiales	4 800	
Dettes financières court terme relatives aux créances factorisées	4 556	
Concours bancaires	1 272	3 591
Dettes financières courantes	10 628	3 591

(en milliers d'euros)	30/09/2008	31/03/2008
Dettes financières courantes	10 628	3 591
Dettes financières non courantes (Fonds de participation)	734	552
Dettes financières	11 362	4 143

NOTE 9 : INFORMATIONS SECTORIELLES

Le premier niveau sectoriel est constitué des zones géographiques des clients du groupe.
La contribution de chaque secteur géographique aux comptes du groupe au 30 septembre 2008 est détaillée ci-après :

Information sectorielle par zone géographique – 30 septembre 2008 (6mois)

(En milliers d'euros)	France	Europe hors France	Reste du monde	Eliminations	Total Consolidé
Chiffre d'affaires externe	26 408	12 382	4 624	0	43 414
Chiffre d'affaires intersecteur	1 312	60	0	-1 372	0
Chiffre d'affaires total	27 719	12 442	4 624	-1 372	43 414
Résultat opérationnel courant	668	808	85		1 560
AUTRES INFORMATIONS					
Actifs sectoriels	41 637	11 556	5 544		58 737
Actif total consolidé	42 197	11 749	6 538		60 484
Passifs sectoriels	25 996	7 081	6 775		39 853
Passif total consolidé	42 197	11 749	6 538		60 484
Dotation nette aux amortissements	- 94	- 48	- 80		- 222
Dotation nette aux provisions	- 84	- 5	23		- 66

Les actifs sectoriels comprennent les écarts d'acquisition et les actifs courants.
Les passifs sectoriels comprennent les passifs courants et non courants.

La contribution de chaque secteur géographique aux comptes du groupe au 30 septembre 2007 est détaillée ci-après :

Information sectorielle par zone géographique – 30 septembre 2007 (6mois)

(En milliers d'euros)	France	Europe hors France	Reste du monde	Eliminations	Total Consolidé
Chiffre d'affaires externe	24 084	10 933	5 921	0	40 938
Chiffre d'affaires intersecteur	1 668	213	69	- 1 951	0
Chiffre d'affaires total	25 752	11 146	5 991	- 1 951	40 938
Résultat opérationnel courant	- 166	953	757		1 544
AUTRES INFORMATIONS					
Actifs sectoriels	31 552	10 282	5 130		46 964
Actif total consolidé	33 367	10 556	5 531		49 453
Passifs sectoriels	12 960	6 325	5 961		25 245
Passif total consolidé	33 367	10 556	5 531		49 453
Dotation nette aux amortissements	- 139	- 61	- 43		-242
Dotation nette aux provisions	- 188	- 138	- 2		-328

NOTE 10 : CHARGES DE PERSONNEL

Les montants comptabilisés en charges de personnel au titre de plans d'achat ou de souscription d'actions sont les suivants :

(En milliers d'euros)	Date d'attribution	Juste valeur de l'option	Charges de personnel (milliers d'euros)	
			30/09/2008 (6 mois)	30/09/2007 (6 mois)
Plan n°10	24/08/2004	1.96		2
Plan n°11	15/09/2004	1.86		4
Plan n°12	30/12/2004	2.70		5
Plan n°13	19/08/2005	2.90	1	4
Plan n°14	31/08/2007	2.76	43	26
ACTIONS GRATUITES	19/08/2005	4.41		50
ACTIONS GRATUITES	14/09/2006	3.35	3	4
ACTIONS GRATUITES	31/08/2007	4.20	46	22
TOTAL			94	116

La charge relative aux plans de stock options et aux actions gratuites a été calculée à partir des hypothèses suivantes :

	Modèle utilisé	Cours de référence (en euros)	Prix d'exercice (en euros)	Volatilité attendue	Maturité moyenne	Taux sans risque
Plan n°10	Black-Scholes	2.79	2.26	60%	8 ans	3.96%
Plan n°11	Black-Scholes	2.81	2.815	60%	8 ans	3.88%
Plan n°12	Black-Scholes	3.92	3.33	60%	8 ans	3.50%
Plan n°13	Black-Scholes	4.41	4.29	60%	8 ans	3.07%
Plan n°14	Black-Scholes	4.2	3.8	55%	8 ans	4.29%

Il n'est pas présenté d'informations relatives au calcul de la juste valeur de l'option relative aux actions gratuites car celle-ci correspond au cours de l'action au jour de son attribution.

NOTE 11 : DEPRECIATIONS ET PROVISIONS OPERATIONNELLES NETTES DE REPRISES

Les dépréciations et provisions nettes de reprises se répartissent comme suit :

(en milliers d'euros)	30/09/2008 (6 mois)	30/09/2007 (6 mois)
Provisions clients	- 52	- 280
Provisions pour risques et charges	- 14	-48
Total	- 66	- 328

NOTE 12 : CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS

(en milliers d'euros)	30/09/2008 (6 mois)	30/09/2007 (6 mois)
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie		
Produits et charges de cession sur VMP	1	27
Total Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	1	27
Intérêts et charges financières	- 241	- 55
Dotations sur provisions sur Titres		5
Coût de l'endettement financier brut	-241	-50
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	- 240	- 22

Autres produits et charges financiers		
Gains de change	745	109
Autres produits financiers		10
Pertes de change	- 334	- 128
TOTAL Autres produits et charges financiers	411	- 9

NOTE 13 : IMPOT SUR LES SOCIETES

La ventilation de l'impôt par zone géographique se détaille comme suit :

(en milliers d'euros)	30/09/2008 (6 mois)	30/09/2007 (6 mois)
Zone EURO	402	209
Hors Zone EURO	302	369
Total	704	578

La répartition de l'impôt sur les sociétés entre l'impôt courant et l'impôt différé est la suivante :

(en milliers d'euros)	30/09/2008 (6 mois)	30/09/2007 (6 mois)
Impôt courant	467	523
Impôt différé	237	55
Impôt sur les sociétés	704	578

Le rapprochement entre le taux en vigueur au cours des exercices concernés et le taux effectif d'impôt est le suivant :

(en milliers d'euros)	30/09/2008 (6 mois)	30/09/2007 (6 mois)
Résultat consolidé des sociétés intégrées avant impôt	1731	1592
IS théorique (taux du Groupe : 33,33%)	577	531
IS comptabilisé dans les comptes	704	578
Ecart	- 127	- 47
Décomposition de l'écart :		
Décalages permanents	- 25	- 16
Impôts forfaitaires	- 4	- 3
Crédits d'impôts	-	9
Décalages temporaires et pertes reportables non activées	-44	- 138
Différences de taux d'impôt	-10	- 1
Bénéfices fiscaux de l'exercice imputés sur déficits antérieurs non activés	-	141
Incidence retraitement IFRS 2	- 31	- 39
Divers	- 13	
Ecart	0	0
Impôt au taux courant de	33.33%	33.33%

NOTE 14 : RESULTAT PAR ACTION

- Résultat net par action : le calcul du résultat net par action a été effectué sur la base du résultat net de l'exercice attribuable aux actionnaires ordinaires et d'un nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation sur l'exercice.

- Résultat dilué par action : les actions ordinaires potentielles dilutives n'ayant aucun effet d'ajustement sur le résultat net de l'exercice, le calcul du résultat net dilué par action a été effectué sur la base du résultat net de l'exercice attribuable aux actionnaires ordinaires et d'un nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation sur l'exercice, ajusté des effets de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives.

Nous vous présentons ci-dessous le détail de ces deux calculs :

RESULTAT PAR ACTION	Nombre d'actions	Résultat consolidé part du groupe au 30 septembre 2008 (en euros)	Résultat de base par action (en euros)	Résultat dilué par action (en euros)
Actions ordinaires au 1/04/2008 (hors actions propres)	13 078 898			
Options levées, BCE exercés et actions gratuites acquises				
Variation des actions propres				
Actions ordinaires au 30/09/2008 (hors actions propres)	13 078 898			
Nbre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation pendant l'exercice(a)	13 078 898	876 031	0,07	
Nbre moyen pondéré d'actions ordinaires potentielles dilutives en circulation pendant l'exercice (b)	98 202			
Total (a+b)	13 177 100	876 031		0,07

AUTRES INFORMATIONS

NOTE 15 : ENGAGEMENTS HORS BILAN

- Engagements financiers donnés et reçus

En Keuros	30/09/2008	31/03/2008
Cautions de contre-garantie sur marchés		
Nantissements hypothèques et sûretés réelles		
Avals, cautions et garanties données	108	108
Autres engagements donnés		
TOTAL	108	108

107.998 euros de titres ont été nantis par la société en contrepartie de la caution bancaire de 271.150 euros accordée par l'une de ses banques en faveur de la société EDISSIMMO pour les locaux situés au 74/80 rue Roque de Fillol à Puteaux, entrée en vigueur le 1er octobre 2007 et à échéance le 30 septembre 2016.

- **Droit individuel à la formation (DIF) :**

Au 31 décembre 2007, le volume d'heures de formation cumulé et non utilisé correspondant aux droits acquis au titre du DIF par les salariés du groupe s'élève à 11 770 heures.

A la connaissance de la société, il n'existe pas d'autres engagements hors bilan significatifs selon les normes comptables en vigueur ou qui pourraient le devenir dans le futur.

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
S.A. au capital de € 2.510.460

AUDIXIA
9, rue Roque-de-Filloi
92800 Puteaux
S.A.S. au capital de € 40.000

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

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Net2S S.A.

Période du 1^{er} avril au 30 septembre 2008

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et 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 Net2S S.A., relatifs à la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2008, 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 du 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 les notes préliminaires de l'annexe aux comptes semestriels consolidés portant sur la comparabilité des comptes.

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.

Neuilly-sur-Seine, Puteaux et Paris-La Défense, le 28 novembre 2008

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers
Audit

AUDIXIA

ERNST & YOUNG Audit

Catherine Sabouret

Maxence Rossignol

Any Antola

Déclaration de la personne physique responsable du rapport financier semestriel

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

Fait le 28 novembre 2008

Olivier Huart

Président du Conseil d'Administration