



Rapport financier semestriel 2015

NETGEM

Société anonyme au capital de 8.242.444,4 €

Siège social : 10 avenue de l'Arche, 92400 Courbevoie, France

Tél : 01 55 62 55 62 Fax : 01 55 62 55 63

R.C.S. Nanterre 408 024 578

www.netgem.com

CHAPITRE 1 – RESPONSABLE DE L’INFORMATION	3
CHAPITRE 2 – RAPPORT SEMESTRIEL D’ACTIVITE	4
1. Informations financières consolidées sélectionnées	4
2. Synthèse des résultats consolidés	5
3. Perspectives	7
4. Réglementation	7
CHAPITRE 3 – COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES	8
1. État du résultat global	8
2. État de la situation financière	9
3. Tableau de variation des capitaux propres consolidés	10
4. Tableau des flux de trésorerie consolidés	11
5. Annexes aux comptes consolidés semestriels	12
CHAPITRE 4 – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L’INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE	18

Chapitre 1 – 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 La Défense, le 31 juillet 2015

Joseph Haddad

Président du conseil d'administration, assumant les fonctions de Directeur Général

Netgem SA

Chapitre 2 – Rapport semestriel d'activité

1. Informations financières consolidées sélectionnées

Données du compte de résultat et variation de trésorerie

Données consolidées en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014	Variation
Chiffre d'affaires	37 321	37 740	-1%
Résultat opérationnel courant (ROC)	(581)	49	ns
Résultat net, part attribuable aux actionnaires de la société mère	(347)	(619)	ns
Résultat net (Part attribuable aux actionnaires de la société mère) par action (en euro)	-0,01	-0,02	
Cash-flow opérationnel (1)	(8 419)	(5 703)	
Cash-flow lié aux opérations de financement	(5 823)	(5 978)	
Variation nette de la trésorerie	(14 196)	(11 647)	

(1) Le cash-flow opérationnel comprend les flux nets de trésorerie générés par l'activité et ceux liés aux opérations d'investissement.

Trésorerie nette et capitaux propres

Données consolidées en milliers d'euros	30 juin 2015	31 décembre 2014
A. Liquidités	31 489	40 701
B. Passifs financiers courants et non courants	5 583	582
C. Trésorerie nette (A)-(B)	25 906	40 119
Capitaux propres, part attribuable aux actionnaires de la société mère	53 096	59 362

2. Synthèse des résultats consolidés

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

Sur le semestre écoulé, le Groupe a poursuivi son développement international, notamment grâce au lancement réussi au Royaume Uni de EE TV, ce qui a compensé l'arrêt de la distribution de la T-Box en Australie. Le Groupe assurera la maintenance logicielle du parc de décodeurs en Australie au cours des prochaines années.

La marge brute a été pénalisée par deux phénomènes au cours du 1^{er} semestre :

- Un changement de modèle économique qui décale dans le temps la reconnaissance de marge : les ventes à Telstra étaient effectuées dans un mode "licence" (marge unique et proportionnelle à l'acquisition de nouveaux abonnés) alors que les ventes à EE sont effectuées dans un mode "Software as a service" (marge récurrente et proportionnelle à la base d'abonnés actifs). Ce nouveau modèle d'affaires aligne mieux les intérêts de Netgem avec ceux de ses clients ;
- Une hausse du coût des ventes liée à la forte appréciation du dollar US, partiellement couverte par les contrats clients et les couvertures de change en place.

Le semestre a aussi été marqué par une forte consommation de trésorerie, principalement du fait d'une hausse substantielle du besoin en fonds de roulement. Le Groupe a déjà pris des mesures qui devraient permettre dès le 2^{ème} semestre 2015 d'améliorer substantiellement le besoin de fonds de roulement.

Le Groupe continue d'enrichir son offre de télévision clé en main pour les opérateurs télécom (#TelcoTV). Ainsi, au cours du semestre, le Groupe a continué d'étendre le contenu disponible sur sa plateforme TV ; à titre d'illustration, Netflix a été déployé sur les plateformes Netgem TV d'Elisa et Totalplay qui totalisent près de 400.000 foyers connectés. Par ailleurs, de nouvelles fonctionnalités ont été développées, notamment pour EE TV : "save from replay" qui permet de conserver le replay aussi longtemps que souhaité et le replay HD.

La transition des clients de l'activité Videofutur du physique (DVD) au digital (VOD) s'est accélérée, conduisant à de nouvelles fermetures de magasins (18 fin juin 2015 vs. 27 fin 2014).

Depuis le début de l'année 2015, le Groupe a acheté 214.000 de ses propres actions à un prix d'environ € 1,94. Le Groupe détient environ 2,2 millions de ses actions, soit environ 5,3% de son capital.

Le Groupe a par ailleurs maintenu sa politique de dividendes en décidant de distribuer € 0,15 par action à ses actionnaires en juin 2015. Pour mémoire, le groupe avait distribué :

- € 0,13 par action en 2012 ;
- € 0,14 par action en 2013 ;
- € 0,15 par action en 2014.

Au cours du semestre, le périmètre de consolidation n'a pas évolué.

Analyse de la performance opérationnelle

Données IFRS en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014	Variation
Chiffre d'affaires	37,3	37,7	-1%
Netgem TV(*)	14,2	17,9	-21%
Netbox Services (*)	23,1	19,8	17%
Marge brute	11,6	14,9	-22%
Résultat opérationnel courant (ROC)	(0,6)	0,0	ns

(*) Le suivi du chiffre d'affaires entre Netgem TV et Netbox Services constitue une mesure à caractère non strictement comptable définie dans la note 3 de l'annexe aux comptes semestriels ci-dessous.

Sur le semestre clos le 30 juin 2015, Netgem réalise un chiffre d'affaires consolidé de € 37,3 millions, stable par rapport à l'année précédente. A l'international, le lancement réussi au Royaume Uni a compensé l'arrêt de la distribution de la T-Box en Australie.

La marge brute atteint € 11,6 millions, en baisse de € 3,3 millions par rapport à 2014. Une part significative de la baisse de la marge provient du décalage lié au changement de modèle économique : les ventes à Telstra étaient effectuées dans un mode "licence" (marge unique et proportionnelle à l'acquisition de nouveaux abonnés) alors que les ventes à EE sont effectuées dans une mode "Software as a service" (marge récurrente et proportionnelle à la base d'abonnés actifs). La marge brute a aussi été impactée par une hausse du coût des ventes liée à la forte appréciation du dollar US, partiellement couverte par les contrats avec nos clients et les couvertures de change en place.

Les efforts de rationalisation entrepris en 2014 ont permis une baisse de € 2,7 millions des dépenses opérationnelles à € 12,2 millions au 1^{er} semestre 2015, contre € 14,9 millions au 1^{er} semestre 2014. La transition des clients de l'activité Videofutur du physique (DVD) au digital (VàD) s'est accélérée, conduisant à continuer la réduction du nombre de magasins et générant une dépense non récurrente de € 0,9 million sur le semestre.

Les charges de personnel (employés et consultants) sont le principal poste de dépenses opérationnelles ; elles ont atteint € 8,0 millions au 1^{er} semestre 2015 contre € 7,9 millions en 2014. Elles intègrent les coûts de la rationalisation entreprise au cours de la période, les charges liées aux paiements en actions et sont présentées réduites du montant du crédit impôt recherche affecté à la masse salariale. Le nombre d'employés et de consultants a été réduit en cours d'année, passant de 161 personnes à temps plein fin 2014 à 140 au 30 juin 2015.

Au total, le groupe enregistre une perte opérationnelle de € 0,6 millions.

Analyse du résultat net

Données IFRS consolidées en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014
Résultat opérationnel	(615)	(282)
Produits nets de placement	351	363
Autres produits et charges financières	(110)	(164)
Quote-part de résultat des entreprises associées	32	28
(Charge) Produit d'impôt	(5)	(564)
Résultat net de l'ensemble consolidé	(347)	(619)
<i>Part attribuable aux actionnaires de la société mère</i>	<i>(347)</i>	<i>(619)</i>
<i>Part attribuable aux intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

Le résultat financier s'établit à € 0,2 million, intégrant les revenus de placement de la trésorerie du Groupe.

Le Groupe enregistre une perte nette de € 0,3 million (part du groupe) sur la période, soit € 0,01 par action.

Situation financière

Au 30 juin 2015, le total du bilan consolidé s'établit à € 86,2 millions contre € 81,8 millions au 31 décembre 2014.

La variation nette de la trésorerie sur la période s'analyse de la façon suivante :

Données IFRS consolidées en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014
Flux net de trésorerie générés (consommés) par l'activité	(7 026)	(4 065)
<i>dont capacité d'autofinancement avant versement de l'impôt</i>	144	2 636
<i>dont impôt versé</i>	(138)	338
<i>dont variation du besoin en fonds de roulement (« BFR »)</i>	(7 032)	(7 039)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(1 393)	(1 638)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	(5 823)	(5 978)
Variation nette de trésorerie	(14 196)	(11 647)

L'activité a consommé € 7,0 millions de trésorerie durant le semestre, principalement du fait de la hausse du besoin en fonds de roulement : après prise en compte d'un crédit de TVA de € 3,1 millions, le reste de la variation résulte de l'allongement des délais de paiement de certains opérateurs télécom, amplifié par le changement de modèle économique détaillé ci-dessus. Le Groupe a déjà pris des mesures qui devraient permettre dès le 2nd semestre 2015 de diminuer substantiellement le besoin de fonds de roulement.

Après prise en compte des investissements (€ 1,4 millions, essentiellement liés à l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles), de la distribution de € 5,9 millions de dividendes, des décaissements liés aux achats d'actions propres (environ € 0,3 million) et des produits financiers des placements de la trésorerie disponible (€ 0,4 million), la trésorerie du Groupe atteint € 26,5 millions, en baisse de € 14,2 millions sur le semestre.

Le Groupe a principalement financé ses activités opérationnelles et ses investissements au moyen de ses fonds propres et considère qu'il ne supporte pas un risque de liquidité.

Au 30 juin 2015, le capital social de la Société s'élève à K€ 8 242 et est composé de 41 212 222 actions.

3. Perspectives

Au cours du semestre écoulé, le Groupe a démontré la bonne performance de sa base de clients actuelle. Le Groupe s'attend à ce que cette tendance se poursuive au 2nd semestre, générant une croissance de l'activité en année pleine.

La performance sur le marché anglais, très compétitif, illustre la qualité de l'offre du Groupe. Netgem y commercialise avec succès EE TV, la version localisée de son produit #TelcoTV, un service alliant un riche contenu à la demande et une expérience utilisateur multi-écrans innovante.

Ce service étant opéré dans le cloud, le Groupe est en mesure d'étendre et diversifier sa distribution parmi un plus grand nombre d'opérateurs régionaux. En effet, ce type de service "clé en mains" réduit sensiblement les investissements initiaux d'intégration et d'adaptation des offres traditionnelles de TV numérique.

Au-delà du succès anglais, cette approche a été testée avec succès en France et en Australie, avec la conquête de premiers opérateurs locaux. Elle sera progressivement étendue géographiquement.

4. Réglementation

Il n'est pas anticipé de risques et d'incertitudes autres que ceux décrits au chapitre 12.2 du Rapport financier annuel 2014 publié par le Groupe.

Chapitre 3 – Comptes semestriels consolidés résumés

1. État du résultat global

Compte de résultat consolidé

Données en milliers d'euros, sauf nombre d'actions et résultat par action	Notes	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014
Chiffre d'affaires		37 321	37 740
Coût des ventes		(25 712)	(22 800)
Frais marketing et commerciaux		(6 975)	(9 487)
Frais de recherche et développement		(3 256)	(3 669)
Frais généraux		(1 959)	(1 735)
Résultat opérationnel courant		(581)	49
Autres produits et charges opérationnels		(34)	(331)
Résultat opérationnel		(615)	(282)
<i>Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie</i>		351	367
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>			(4)
Coût de l'endettement financier net		351	363
Autres produits et charges financiers		(110)	(164)
Quote-part de résultat des entreprises mises en équivalence		32	28
Impôt sur les résultats	4	(5)	(564)
Résultat net de l'ensemble consolidé		(347)	(619)
<i>Dont part attribuable aux actionnaires de la société mère</i>		(347)	(619)
<i>Dont part attribuable aux intérêts ne donnant pas le contrôle</i>		0	0
Résultat par action :			
<i>Résultat net (Part attribuable aux actionnaires de la société mère) par action</i>		-0,01	-0,02
<i>Résultat net (Part attribuable aux actionnaires de la société mère) dilué par action</i>		-0,01	-0,01
Nombre d'actions retenu pour le calcul des résultats par action :			
<i>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation</i>		41 212 222	41 212 222
<i>Nombre moyen d'actions et d'options dilutives</i>		25 652	100 504
<i>Nombre moyen d'actions et d'options dilutives en circulation</i>		41 237 874	41 312 726

Autres éléments du résultat global et résultat global

Données en milliers d'euros,	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014
Résultat net de l'ensemble consolidé de la période	(347)	(619)
Ecarts de change résultant de la conversion des états financiers des filiales étrangères	266	186
Ecarts actuariels sur engagements de retraite	8	(31)
Total des autres éléments du résultat global	274	155
Résultat net global	(73)	(464)
<i>Part attribuable aux actionnaires de la société mère</i>	(73)	(464)
<i>Part attribuable aux intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	0	0

2. État de la situation financière

ACTIFS – en milliers d’euros	Notes	30/06/2015	31/12/2014 retraité
Ecart d’acquisition		7 173	7 173
Immobilisations incorporelles		812	804
Immobilisations corporelles		2 151	2 080
Mises en équivalence		146	114
Actifs financiers		458	448
Impôts différés actifs		6 709	6 709
Total des actifs non courants		17 449	17 328
Stocks		1 258	3 053
Clients	5	25 242	15 079
Autres actifs courants	6	10 808	5 675
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	31 489	40 701
Total des actifs courants		68 797	64 508
Actifs destinés à être cédés et activités abandonnées		0	0
TOTAL DES ACTIFS		86 246	81 836

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS – en milliers d’euros	Notes	30/06/2015	31/12/2014 retraité
Capital		8 242	8 242
Réserves liées au capital		14 100	14 100
Réserves et résultat consolidés		30 754	37 020
Capitaux propres, part attribuable aux actionnaires de la société mère		53 096	59 362
Capitaux propres, part attribuable aux intérêts ne donnant pas le contrôle		0	0
Capitaux propres		53 096	59 362
Impôts différés passifs		0	0
Avantages au personnel		187	203
Passifs financiers non courants			0
Total des passifs non courants		187	203
Passifs financiers courants		5 583	582
Provisions - part courante	8	1 310	1 426
Fournisseurs et comptes rattachés	9	19 033	14 325
Autres passifs courants	10	7 037	5 938
Total des passifs courants		32 963	22 271
Passifs destinés à être cédés et activités abandonnées		0	0
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		86 246	81 836

3. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

Données en milliers d'euros, sauf nombre d'actions	Capital		Réserves liées au capital	Réserves et Résultats consolidés	Autres			Capitaux propres, part attrib. aux actionnaire s de la société mère	Capitaux propres, part attrib. aux intérêts ne donnant pas le contrôle	Total
	Nombre d'actions	Montant			Écarts de conversion	Actions propres	Total Autres			
Au 31 décembre 2013	41 212 222	8 242	14 014	48 552	(446)	(3 517)	(3 963)	66 845	0	66 845
Augmentation de capital								0		0
Dividendes versés				(5 974)				(5 974)		(5 974)
Paiement fondé sur des actions			57					57		57
Opérations sur actions propres				(92)		(193)	(193)	(285)		(285)
Résultat net de la période				(619)				(619)		(619)
Juste valeur des instruments de couverture								0		0
Écarts de conversion					186		186	186		186
Écarts actuariels sur engagements de retraite				(31)				(31)		(31)
Autres				4				4		4
Au 30 juin 2014 (non audité)	41 212 222	8 242	14 071	41 840	(260)	(3 710)	(3 970)	60 183	0	60 183
Augmentation de capital								0		0
Dividendes versés				(5 974)				(5 974)		(5 974)
Paiement fondé sur des actions			86					86		86
Opérations sur actions propres						(1 792)	(1 792)	(1 792)		(1 792)
Résultat net de la période				(2 274)				(2 274)		(2 274)
Juste valeur des instruments de couverture								0		0
Écarts de conversion					2 411		2 411	2 411		2 411
Autres				(38)				(38)		(38)
Au 31 décembre 2014	41 212 222	8 242	14 100	40 266	1 965	-5 309	-3 344	59 264	0	59 264
Au 31 décembre 2014 y compris IFRIC 21	41 212 222	8 242	14 100	40 364	1 965	-5 309	-3 344	59 362		59 362
Augmentation de capital								0		0
Dividendes versés				(5 855)				(5 855)		(5 855)
Paiement fondé sur des actions								0		0
Opérations sur actions propres						(358)	(358)	(358)		(358)
Résultat net de la période				(347)				(347)		(347)
Juste valeur des instruments de couverture								0		0
Écarts de conversion					266		266	266		266
Écarts actuariels sur engagements de retraite				8				8		8
Autres				1 441	(1 421)		(1 421)	20		20
Au 30/06/2015 (non audité)	41 212 222	8 242	14 100	35 611	810	(5 667)	(4 857)	53 096	0	53 096

La variation des écarts de conversion constatés en « Autres » correspond aux impacts de change sur distribution de dividendes au sein du groupe.

4. Tableau des flux de trésorerie consolidés

Données en milliers d'euros	30/06/2015 6 mois	30/06/2014 6 mois
Résultat net consolidé (y compris part attribuable aux intérêts ne donnant pas le contrôle)	(347)	(619)
Quote-part de résultat des entreprises mises en équivalence	(32)	(28)
Dotations nettes aux amortissements et provisions (hors dépréciation des actifs courants)	782	3 025
Charges et produits calculés liés aux bons et options de souscription et actions gratuites	0	57
Plus ou moins-values de cession	87	0
Autres produits et charges calculés		0
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	490	2 435
Endettement financier net	(351)	(363)
Charge (Produit) d'impôt (y compris impôts différés)	5	564
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)	144	2 636
Impôt versé (B)	(138)	338
Variation du B.F.R. lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel) (C)	(7 032)	(7 039)
Flux net de trésorerie généré par l'activité (D) = (A+B+C)	(7 026)	(4 065)
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(1 387)	(1 412)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	51	0
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	(57)	(226)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	0	-
Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre		-
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (E)	(1 393)	(1 638)
Sommes reçues lors de l'exercice de bons et options de souscription		-
Dividendes versés aux actionnaires	(5 855)	(5 974)
Encaissements provenant d'emprunts et dettes financières	20	89
Remboursements d'emprunts et de dettes financières (dont contrats de location financement)		(263)
Rachats et reventes d'actions propres	(339)	(193)
Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financements)	351	363
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement (F)	(5 823)	(5 978)
Incidence des variations des cours de devises (G)	46	34
Variation de trésorerie nette (D+E+F+G)	(14 196)	(11 647)
Trésorerie à l'ouverture	40 701	54 692
Trésorerie à la clôture	26 489	43 046

Trésorerie à la clôture	30/06/2015
Trésorerie et équivalents de trésorerie	31 489
Passifs financiers courants (crédit inférieur à 3 mois)	(5 000)
	26 489

5. Annexes aux comptes consolidés semestriels

Informations relatives à l'entreprise

Netgem est un acteur technologique innovant dans les solutions de divertissement vidéo pour la maison connectée. Combinant des actifs technologiques éprouvés et une expertise dans les contenus et les nouveaux usages, y compris sur les nouveaux écrans, les offres de Netgem permettent à des opérateurs multi-services dans le monde entier de valoriser et enrichir leurs relations avec leurs abonnés. Netgem est présent en Europe, Asie et Amérique du Sud avec plus de 4 millions de foyers actifs dans le monde.

Le Groupe compte 140 collaborateurs (employés et consultants en équivalent temps plein) au 30 juin 2015 et a généré un chiffre d'affaires consolidé de 37,3 millions d'euros sur le semestre clos le 30 juin 2015.

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 NYSE Euronext (compartiment C).

Les comptes consolidés résumés du groupe Netgem au 30 juin 2015, qui comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble désigné comme le « Groupe »), ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 29 juillet 2015.

Les principales filiales du groupe au 30 juin 2015 sont Netgem Singapore, Netgem UK et Netgem Mexico.

Netgem SA s'est vu notifier un contrôle fiscal en début d'année 2015, notamment au titre des exercices 2012 et 2013 (incluant le crédit impôt recherche 2011), toujours en cours à la date du présent rapport.

NOTE 1 – Principes comptables

Référentiel comptable - Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés du groupe Netgem arrêtés au 31 décembre 2014 ont été préparés en conformité avec le référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standards*) publié par l'IASB (*International Accounting Standards Board*) au 31 décembre 2014 et tel qu'adopté dans l'Union Européenne à la date de clôture des comptes.

Les comptes intermédiaires au 30 juin 2015 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 2014.

Règles et méthodes comptables

À 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 2014.

Le Groupe a appliqué au 30 juin 2015 les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations suivantes, entrées en vigueur depuis le 1^{er} janvier 2015, sans effet significatif sur les comptes semestriels présentés.

- **Interprétation IFRIC 21** « Taxes prélevées par une autorité publique »

Le groupe Netgem n'a appliqué aucune norme ni interprétation par anticipation. 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 2015 qui contribuent de manière significative à la présentation des états financiers sont principalement relatives à la valorisation des actifs incorporels et des impôts différés actifs et à l'évaluation des provisions pour risques.

La société a procédé à une revue de ses estimations :

- Impôts différés actifs : les tests réalisés au 30 juin 2015 ont confirmé l'évaluation du 31 décembre 2014 ;
- Goodwill : les hypothèses et perspectives utilisées pour les tests menés lors de la clôture 2014 n'ayant pas substantiellement évolué, il n'existe pas d'indice de dépréciation et aucun nouveau test d'impairment n'a été réalisé sur la période.

NOTE 2 – Périmètre de consolidation

Aucune variation de périmètre n'a eu lieu au cours du premier semestre 2015.

NOTE 3 – Information sectorielle

Il n'existe qu'un seul pôle d'activité au sein du Groupe qui regroupe les activités de développement et de commercialisation de solutions de divertissement vidéo pour la maison connectée, principalement à destination des opérateurs multi-services. Cette présentation pourrait être modifiée à l'avenir, en fonction de l'évolution des activités du Groupe et de critères opérationnels.

À compter de l'exercice 2014, le Groupe a modifié le suivi de son chiffre d'affaires afin de tenir compte de l'évolution de son organisation interne et de son marché. Dorénavant, les activités "hardware" (matériel) sont présentées sous le nom "NetBox Services", séparées des activités "Logiciels et Services" qui sont présentées sous le nom "NetgemTV".

Cette ventilation est une mesure à caractère non strictement comptable constituant un indicateur pertinent d'analyse de la performance opérationnelle du Groupe.

Le chiffre d'affaires affecté à l'activité Netbox Services correspond à la livraison de matériel et à la fourniture de services liés (de type service après-vente sur solutions matérielles) aux clients du Groupe.

Le reste du chiffre d'affaires est affecté à l'activité Netgem TV et représente la composante logicielle & services vendue aux clients.

Lorsque les contrats commerciaux ne permettent pas de distinguer clairement la part logicielle & services de la part matérielle, comme c'est encore le cas pour les principaux contrats du Groupe à la date du présent document, le chiffre d'affaires matériel a été calculé sur la base de conventions internes, en tenant compte de la valeur d'achat de la part matérielle.

États du résultat global

NOTE 4 – Impôts sur les résultats

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,	
	30/06/2015	30/06/2014
Résultat avant impôt hors résultat des mises en équivalence	(379)	(84)
Taux d'impôt en vigueur	34,43%	34,43%
Charge d'impôt théorique calculée au taux en vigueur	130	29
Incidence sur la (charge) produit d'impôt des :		
Déficits de la période non activés	(637)	(902)
Déficits antérieurs repris sur la période et non utilisés	0	(300)
Déficits antérieurs non activés utilisés	169	0
Impôt sur la charge calculée au titre d'IFRS 2	0	(20)
Différentiel de taux	113	268
Crédit Impôt Recherche	138	317
Autres différences	81	44
Charge d'impôt constatée au compte de résultat	(5)	(564)

État de la situation financière

NOTE 5 – Clients et comptes rattachés

(en milliers d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
Valeur brute	26 667	16 392
Provisions cumulées	(1 425)	(1 313)
Valeur nette	25 242	15 079
Créances nettes à moins d'un an	25 242	15 079
<i>Dont créances brutes libellées en USD et GBP</i>	<i>19 919</i>	<i>8 168</i>

La hausse des créances clients en valeur brute est essentiellement liée à l'évolution des ventes, à l'allongement du délai de paiement de certains opérateurs et au changement de modèle économique pour certains clients.

NOTE 6 – Autres actifs courants

(en milliers d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
Etat – impôt sur les bénéfices et crédit d'impôt recherche.	3 329	2 865
Créances fiscales et sociales	3 614	1 604
Charges constatées d'avance.	3 665	783
Autres actifs à court terme	200	423
Total des autres actifs courants	10 808	5 675
Autres actifs à court terme à moins d'un an	10 808	5 675

NOTE 7 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
Valeurs mobilières de placement	29 000	3 333
Disponibilités	2 489	37 368
Total des disponibilités	31 489	40 701

Au 30 juin 2015, la trésorerie du Groupe était investie dans des dépôts à terme ainsi que dans l'actif général de compagnie d'assurance. Elle était essentiellement libellée en euros.

NOTE 8 – Provisions

(en milliers d'euros)	31/12/14	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres	30/06/2015
Provisions à caractère social	361	33	-193			201
Provisions pour restructuration	0					0
Autres provisions	1 065	185	-150		9	1 109
Total provisions	1 426	218	-343	0	9	1 310

Les provisions pour risques concernent principalement des charges relatives à des risques sur contrats fournisseurs et risques techniques dont les montants devraient être connus définitivement au cours de l'exercice 2015. Les provisions pour risques correspondent à la meilleure estimation du management des risques de sortie d'actif pour le Groupe, prenant en compte l'information disponible à la date d'arrêté des comptes. Les coûts réels auxquels le Groupe devra faire face pourraient différer de ces estimations.

NOTE 9 – Fournisseurs et comptes rattachés

(en milliers d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
Fournisseurs	11 846	8 212
Fournisseurs – factures non parvenues	7 187	6 113
Total des Fournisseurs	19 033	14 325
<i>Dont dettes libellées en USD</i>	<i>9 387</i>	<i>5 798</i>

NOTE 10 – Autres passifs courants

(en milliers d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
Clients – avoirs à établir et Avances & acomptes reçus sur commandes	397	680
Dettes fiscales et sociales	4 338	3 903
Impôts sur les sociétés	55	114
Produits constatés d'avance	2 157	965
Autres dettes	90	276
Total des Autres passifs courants	7 037	5 938

Les produits constatés d'avance correspondent principalement à des licences logicielles, des prestations de services et des livraisons de produits finis facturées d'avance

Informations complémentaires

NOTE 11 – Rémunération des dirigeants et administrateurs

Le Conseil d'administration du 8 avril 2015 a revu le mode de calcul de la part variable de la rémunération allouée au Directeur Général et Directeurs Généraux Délégués.

Au cours de l'Assemblée Générale du 11 juin 2015, 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€ 100.

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 actions inclus, s'est élevé à K€ 772 au premier semestre 2015 contre K€ 882 sur la même période en 2014.

Les mandataires sociaux de Netgem SA ne bénéficient d'aucune prime de départ ou d'arrivée, ni d'un régime complémentaire de retraite spécifique. Aucun avantage postérieur à l'emploi n'est prévu pour les dirigeants de Netgem SA.

NOTE 12 – Informations sur les parties liées

Netgem entretient des relations avec l'un de ses actionnaires, la société J2H, qui est détentrice au 30 juin 2015 de 28,4% du capital et administrateur de la Société et l'un de ses principaux dirigeants.

Les soldes et transactions indiqués ci-dessous sont principalement liés à l'exécution des conventions conclues avec J2H et H&H Partners.

(en milliers d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
Créances clients	-	-
Titres de participation et créances rattachées	6	6
Autres Créances	-	-
Actif	6	6
Dettes fournisseurs	66	132
Autres dettes	-	-
Passif	66	132

(en milliers d'euros)	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014
Autres achats et charges externes	124	124
Charges de personnel	-	-
Charges	124	124
Chiffre d'affaires	-	-
Produits Financiers	-	-
Produits	0	0

NOTE 13 – Événement post-clôture

Néant

Chapitre 4 – Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

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 1er janvier 2015 au 30 juin 2015, 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.

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 juillet 2015

Les commissaires aux comptes

ACEFI CL

ERNST & YOUNG Audit

Delphine Méheut

Henri-Pierre Navas