



**NETGEM**

**RAPPORT FINANCIER  
SEMESTRIEL 2011**



**NETGEM**

*Société Anonyme au capital de 7.506.802,20 euros  
Siège social : 27, rue d'Orléans - 92200 Neuilly sur Seine  
R.C.S. Nanterre 408 024 578*

## SOMMAIRE

<b>CHAPITRE 1</b>	<b>RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE.....</b>	<b>3</b>
1.	INFORMATIONS FINANCIERES CONSOLIDEES SELECTIONNEES .....	3
2.	SYNTHESE DES RESULTATS CONSOLIDES.....	4
3.	PERSPECTIVES.....	7
4.	REGLEMENTATION .....	7
<b>CHAPITRE 2</b>	<b>COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES.....</b>	<b>8</b>
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
<b>CHAPITRE 3</b>	<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE .....</b>	<b>17</b>
<b>CHAPITRE 4</b>	<b>RESPONSABLE DE L'INFORMATION .....</b>	<b>19</b>

## CHAPITRE 1 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

### 1. INFORMATIONS FINANCIERES CONSOLIDEES SELECTIONNEES

- Données du compte de résultat et variation de trésorerie

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>SI'2011</i>	<i>SI'2010</i>	<i>Variation</i>
Chiffre d'affaires	43 256	74 270	-42%
<b>Marge brute</b>	<b>17 430</b>	<b>36 482</b>	-52%
<i>Marge brute en % du chiffre d'affaires</i>	<i>40,3%</i>	<i>49,1%</i>	
<b>Résultat opérationnel courant (ROC)</b>	<b>8 465</b>	<b>26 313</b>	-68%
<i>Résultat opérationnel en % du chiffre d'affaires</i>	<i>19,6%</i>	<i>35,4%</i>	
<b>Résultat net, part attribuable aux actionnaires de la société mère</b>	<b>6 515</b>	<b>20 076</b>	-68%
<b>Résultat net (Part attribuable aux actionnaires de la société mère) par action (en euro)</b>	+0,17	+0,54	
Cash flow opérationnel (1)	3 325	15 527	
Cash flow lié aux opérations de financement (2)	(4 070)	(29 846)	
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	<b>(954)</b>	<b>(14 303)</b>	

- (1) Le cash flow opérationnel comprend les flux nets de trésorerie générés par l'activité et ceux liés aux opérations d'investissement. Au 1<sup>er</sup> semestre 2010, 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).
- (2) Dont € 30,4 millions de dividendes en numéraire distribués aux actionnaires au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010 et € 4,7 millions de dividendes en numéraire distribués au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011.

- Trésorerie nette et capitaux propres

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>SI'2011</i>	<i>SI'2010</i>
A. Liquidités	41 898	34 914
B. Passifs financiers courants et non courants, y compris comptes courants d'actionnaires	-	(93)
<b>C. Trésorerie nette (A)-(B)</b>	<b>41 898</b>	<b>34 821</b>
<b>Capitaux propres, part attribuable aux actionnaires de la société mère</b>	<b>48 926</b>	<b>42 464</b>

## 2. SYNTHÈSE DES RESULTATS CONSOLIDÉS

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

Le marché de l'IPTV est toujours en profonde mutation technologique et stratégique, alimentée par l'explosion de la consommation en ligne de médias, le développement des plateformes payantes de téléchargement d'applications (les *appstores*), la multiplication des appareils connectés à l'internet (télévisions, *smartphones*, tablettes, etc.) et la perspective de l'arrivée de nouveaux acteurs mondiaux comme Google et Apple ou d'autres fabricants d'électronique grand public.

Ce marché est aujourd'hui perçu par les opérateurs de télécommunications comme l'un des éléments clé leur permettant de conserver durablement leur emprise sur les revenus liés à la consommation de médias dans les foyers.

En France, marché devenu mature, la concurrence s'est récemment renforcée avec l'apparition de nouveaux opérateurs de *quadruple play* (offre forfaitaire regroupant l'accès internet à haut débit, la téléphonie fixe, la téléphonie mobile et la télévision) et l'offre IPTV a commencé à se segmenter (commercialisation de décodeurs TV haut de gamme en parallèle des décodeurs TV existants).

Dans ce contexte, Netgem a annoncé le renforcement et la prolongation de son contrat avec le groupe SFR, jusqu'au 30 juin 2014. Cet accord reprend l'ensemble des composantes de la relation historique entre les deux sociétés (matériel, logiciel, maintenance évolutive et services) et reflète une évolution de la relation vers un modèle économique plus orienté « logiciels et services », assurant une plus grande récurrence de revenus.

Cet accord a été mis en œuvre de manière anticipée avec pour conséquence pour Netgem un chiffre d'affaires « décodeurs » sensiblement inférieur dès le 2<sup>ème</sup> trimestre aux engagements du contrat précédent, reflétant la maturité du marché français, mais avec un impact positif sur la marge brute en valeur sur l'ensemble de l'année 2011. Dans le cadre de cette nouvelle dynamique de coopération, Netgem proposera à SFR des applications innovantes à destination du parc installé de près de 3 millions de foyers.

Netgem a aussi annoncé au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre la signature d'un accord commercial avec l'opérateur mobile dégroupé Virgin Mobile France, 4<sup>ème</sup> opérateur de téléphonie mobile en France, pour la fourniture des technologies matérielles et logicielles IPTV de leur nouvelle offre de *quadruple-play*. Virgin Mobile France proposera ces nouveaux services sur le marché français dès le début de l'année 2012 et utilisera le réseau ADSL de SFR.

A l'international, de nombreux succès ont été enregistrés au cours du semestre :

- Lancement par Telstra du service Foxtel sur la T-Box en Australie, enrichissant ainsi son offre de contenu. Foxtel est le leader australien de la télévision payante avec plus de 1,6 millions de foyers clients ;
- Lancement d'une offre IPTV pour le Grupo Iusacell, acteur majeur des communications et de la télévision au Mexique, dans le cadre d'un partenariat avec l'intégrateur Sezmi ;
- Accords commerciaux avec Netplus.ch (groupement de câblo-opérateurs suisses), H1 (opérateur télécom croate) et un autre opérateur européen pour le déploiement de solutions IPTV.

En termes d'innovation, le semestre écoulé a été marqué par les événements suivants :

- Lancement d'un kit de développement logiciel (« SDK ») afin de faciliter, au travers d'un réseau de sociétés partenaires, la croissance d'un écosystème d'applications et de services supplémentaires visant à enrichir le contenu des solutions IPTV déployées chez les opérateurs clients de Netgem ;
- Commercialisation de solutions IPTV clefs-en-main pour les opérateurs de taille intermédiaire, proposant des délais de déploiement et des investissements réduits ;
- Portage de la plateforme logicielle Netgem sur des solutions IPTV utilisant le puissant processeur Intel® Atom™ CE4200 ;
- Lancement de la nouvelle version de la suite logicielle, N-Cloud, qui permet de transformer les décodeurs IPTV déployés en serveurs multimédia capables de piloter l'ensemble des écrans du foyer, de manière fluide et intuitive.

Le Groupe a par ailleurs poursuivi sa politique rémunératrice de dividendes en distribuant € 0,12 par action à ses actionnaires. Pour mémoire, le groupe avait distribué :

- € 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.

Fin avril 2011, Netgem a cédé sa participation de 45% au capital de Mediaxim, société mise en équivalence depuis 2008. Cette opération s'inscrit dans le cadre du recentrage du Groupe sur son cœur d'activité et élimine un foyer de pertes récurrentes. Le Groupe a aussi procédé à la déconsolidation de IPVision, comme suite à une perte de contrôle notamment liée à des augmentations de capital successives que le Groupe a choisi de ne pas suivre, dans le cadre de son rôle d'actionnaire minoritaire.

Dans ce contexte, le Groupe a enregistré au premier semestre 2011 un bénéfice opérationnel courant de K€ 8 465 et un bénéfice net de K€ 6 515, soit € 0,17 par action, pur un chiffre d'affaires de K€ 43 256. Netgem conserve, malgré les distributions réalisées au cours du premier semestre 2011, une structure financière solide, en portant le niveau de sa trésorerie disponible au 30 juin 2010 à K€ 41 898.

#### • Analyse de la performance opérationnelle

S1'2011 (données IFRS en milliers d'euros)				S1'2010 (données IFRS en milliers d'euros)			
Chiffre d'affaires (CA)	Croissance totale	Résultat opérationnel courant (ROC)	ROC en % du CA	Chiffre d'affaires (CA)	Croissance totale	Résultat opérationnel courant (ROC)	ROC en % du CA
43 256	-42%	8 465	19,6%	74 270	+6%	26 313	35,4%

#### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2011 s'établit à K€ 43 256, en baisse de 42% par rapport au premier semestre 2010.

Le chiffre d'affaires international continue de se développer et atteint € 19,5 millions au 1<sup>er</sup> semestre 2011, en hausse de 58% par rapport à 2010. Près de 45% des ventes du Groupe ont été réalisées à l'international (versus 17% en 2010 sur la même période). Cette évolution traduit principalement le succès du déploiement des offres IPTV en Australie, Slovaquie et Finlande.

Le chiffre d'affaires France atteint € 23,8 millions sur la période, soit une baisse de 62% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010. La société rappelle que le chiffre d'affaires France du 1<sup>er</sup> semestre 2010 de € 61,9 millions intégrait le revenu exceptionnel de la licence logicielle concédée à SFR en 2010. Corrigé de ce revenu exceptionnel, cette évolution traduit la maturité du marché français et l'évolution de la relation avec le client SFR vers un modèle plus orienté « logiciel et services », impliquant dès le 2<sup>ème</sup> trimestre une baisse du chiffre d'affaires décodeurs par rapport aux engagements précédents, mais une hausse du chiffre d'affaires logiciel et services.

#### Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2011 s'établit à K€ 8 465, soit 19,6% du chiffre d'affaires. Sur la même période en 2010, il atteignait K€ 26 313 soit 35,4% du chiffre d'affaires et intégrait le revenu exceptionnel de la licence logicielle concédée à SFR en 2010.

La marge brute atteint € 17,4 millions sur le 1<sup>er</sup> semestre 2011, soit près de 40% du chiffre d'affaires, traduisant :

- que le développement international se fait sans détériorer la rentabilité ;
- un poids favorable sur le 1<sup>er</sup> semestre des ventes de service et de logiciels en France par rapport aux ventes de décodeurs, dans le cadre du renouvellement du contrat avec SFR.

Les dépenses opérationnelles atteignent € 9,0 millions au 1<sup>er</sup> semestre 2011, en baisse de 12% par rapport à 2010, cette bonne maîtrise ne s'étant pas faite au détriment de l'innovation et du développement commercial.

Au cours du premier semestre 2011, le principal poste de dépenses opérationnelles demeure constitué des charges de personnel (employés et consultants) qui se sont élevées à K€ 4 799 contre K€ 4 322 sur la même période en 2010 (+11%, hors actions gratuites), essentiellement du fait de la hausse des ressources humaines dans le cadre d'un plan d'action visant à l'accélération du développement international et à la satisfaction des clients. Les autres dépenses opérationnelles ont atteint K€ 4 067 au 1<sup>er</sup> semestre 2011 contre K€ 5 720 sur la même période en 2010 (-29%), principalement grâce à la bonne maîtrise de la qualité des produits livrés et des frais de sous-traitance, le 1<sup>er</sup> semestre 2010 intégrant des provisions pour risque et des redevances de licences historique.

Pour ces raisons, les frais de marketing et commerciaux sont ainsi passés de K€ 6 875 au premier semestre 2010 à K€ 4 608 au premier semestre 2011, soit une baisse de 33%. Cette diminution a largement compensé la hausse des

frais de Recherche et Développement, passés de K€ 1 468 à K€ 2 346, après déduction du crédit impôt recherche, et celle des frais généraux passés de K€ 1 826 à K€ 2 011 sur la même période.

## Résultat opérationnel

Après la prise en compte d'un gain de K€ 329 lié à la déconsolidation de Mediatrix, le résultat opérationnel atteint K€ 8 794, soit 20,3% du chiffre d'affaires. Les autres produits et charges opérationnels de K€ 5 427 enregistrés au 1<sup>er</sup> semestre 2010 provenaient de la déconsolidation de VideoFutur, sans conséquence sur la trésorerie du Groupe.

### • Analyse du résultat net

Données IAS/ IFRS en milliers d'euros	S1'2011	S1'2010
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>8 794</b>	<b>31 740</b>
Produits nets de placement	154	87
Autres produits et charges financiers	218	(756)
Quote-part de résultat des entreprises associées	-	(322)
(Charge) Produit d'impôt	(2 651)	(10 673)
Résultat net de l'ensemble consolidé	<b>6 515</b>	<b>20 076</b>
Part attribuable aux actionnaires de la société mère	6 515	20 076
Part attribuable aux actionnaires minoritaires	-	-

Au 1<sup>er</sup> semestre 2011, après prise en compte d'un produit net de placement de la trésorerie de K€ 154, de gains de change pour environ K€ 100, d'une reprise sur provision liée à la distribution d'actions VideoFutur pour environ K€ 110 et d'une charge d'impôts estimée à K€ 2 651 le groupe enregistre un résultat net de K€ 6 515 contre K€ 20 076 au 1<sup>er</sup> semestre 2010 (-68%). La plupart des couvertures de change réalisées sur la période ont été intégrées dans le résultat opérationnel, dans le cadre de la comptabilité de couverture prévue par les IFRS.

### • Situation financière

Au 30 juin 2011, le total du bilan consolidé s'établit à K€ 69 999 contre K€ 74 396 au 31 décembre 2010

La trésorerie disponible s'établit à K€ 41 898 au 30 juin 2011, en baisse de K€ 954 par rapport au 31 décembre 2010. La variation nette de la trésorerie sur la période s'analyse de la façon suivante :

Données IAS/ IFRS en milliers d'euros	S1'2011	S1'2010
<b>Flux net de trésorerie générés (consommés) par l'activité</b>	<b>3 616</b>	<b>28 035</b>
<i>dont capacité d'autofinancement avant versement de l'impôt</i>	9 713	26 874
<i>dont impôt versé</i>	(7 067)	(3 570)
<i>dont variation du besoin en fonds de roulement (« BFR »)</i>	970	4 731
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>(291)</b>	<b>(12 508)</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>(4 070)</b>	<b>(29 846)</b>
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>(954)</b>	<b>(14 303)</b>

Malgré une distribution de dividendes sur la période d'environ € 4,7 millions et le paiement du solde des impôts de l'année 2010 et des deux tiers provisionnels de l'année 2011, la capacité d'autofinancement du 1<sup>er</sup> semestre combinée à une amélioration du besoin en fonds de roulement ont permis de limiter la baisse de la trésorerie à K€954.

Pour mémoire, le 1<sup>er</sup> semestre 2010 intégrait (i) la mise en paiement de dividendes extraordinaires et ordinaires en numéraire à hauteur de K€ 30 363, constituant l'essentiel des flux de trésorerie liés aux opérations de financement, et (ii) l'incidence monétaire des opérations de recapitalisation de VideoFutur (souscription en numéraire par Netgem à une augmentation de capital à hauteur de K€ 10 011) préalablement à sa déconsolidation, impactant les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement.

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

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 2011, le capital social de la Société s'élève à K€ 7 506 et est composé de 37 534 011 actions.

Au cours du premier semestre 2010, la Société a procédé à l'émission de 190 316 actions nouvelles comme suite à l'exercice de 130 000 bons de souscription de parts de créateur d'entreprise (les « Bons ») et à la création de 60 316 actions gratuites. L'augmentation des capitaux propres liée à ces émissions s'est élevée à K€ 520 dont K€ 37 affectée à l'augmentation du capital social et K€ 483 à celle de la prime d'émission.

Au 30 juin 2011, il restait 75 000 Bons exerçables et 531 000 actions gratuites en cours d'acquisition.

- **Correction d'erreur**

Comme suite à la finalisation des travaux d'évaluation du crédit d'impôt recherche 2010, le montant du crédit d'impôt recherche à recevoir comptabilisé dans les comptes consolidés au 31 décembre 2010 est apparu sous-évalué de K€ 756 et de K€ 378 au 30 juin 2010. La correction de cette erreur a modifié la présentation de l'état de la situation financière au 31 décembre 2010 et les états du résultat global et le tableau des flux de trésorerie consolidés au 30 juin 2010 comme décrit en note 1 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels.

### **3. PERSPECTIVES**

Netgem entend poursuivre ses efforts de développement commercial, tout en maîtrisant ses coûts opérationnels. Ainsi, le Groupe prévoit le lancement de 2 nouvelles offres IPTV en Europe d'ici la fin de l'année. Ces nouvelles offres, s'ajoutant aux contrats commerciaux récemment annoncés, devraient générer leurs premiers effets fin 2011, et plus largement contribueront à la diversification de la clientèle sur 2012.

En matière d'innovation, Netgem a entrepris l'élargissement de sa gamme de produits afin d'adresser, au-delà de la télévision connectée, le marché de la maison connectée. Ces nouveaux produits permettront aux opérateurs clients de Netgem d'offrir de nouveaux services innovants autour du partage de tous les contenus multimédias sur tous les écrans de nouvelle génération tels que iPad et smartphones.

Par ailleurs, le Groupe dispose d'une solidité financière lui permettant d'étudier sereinement les opportunités d'investissement qui peuvent se présenter, dans le contexte actuel des marchés financiers..

### **4. REGLEMENTATION**

Il n'est pas anticipé de risques et d'incertitudes autres que ceux décrits au chapitre 12.2 du Rapport financier annuel 2010 publié par le Groupe. Par ailleurs, les informations relatives aux parties liées sont décrites à la note 12 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 2011	S1 2010 (corrigé)
Chiffre d'affaires.....	43 256	74 270
Coût des ventes .....	(25 826)	(37 788)
<b>Marge brute .....</b>	<b>17 430</b>	<b>36 482</b>
Frais marketing et commerciaux .....	(4 608)	(6 875)
Frais de recherche et développement.....	(2 346)	(1 468)
Frais généraux .....	(2 011)	(1 826)
<b>Résultat opérationnel courant .....</b>	<b>8 465</b>	<b>26 313</b>
Autres produits et charges opérationnels.....	329	5 427
<b>Résultat opérationnel .....</b>	<b>8 794</b>	<b>31 740</b>
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie .....	156	87
Coût de l'endettement financier brut.....	(2)	-
<b>Produit net de placement .....</b>	<b>154</b>	<b>87</b>
Autres produits financiers (charges financières) .....	218	(756)
<b>Quote-part de résultat des entreprises associées.....</b>	<b>-</b>	<b>(322)</b>
Impôt sur les résultats.....	4	(2 651)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé.....</b>	<b>6 515</b>	<b>20 076</b>
Dont part attribuable aux actionnaires de la société mère .....	6 515	20 076
Dont part attribuable aux actionnaires minoritaires.....	-	-
<b>Résultat par action :</b>		
Résultat net (Part attribuable aux actionnaires de la société mère) par action	<b>0,17</b>	<b>0,54</b>
Résultat net (Part attribuable aux actionnaires de la société mère) dilué par action	<b>0,17</b>	<b>0,53</b>
<b>Nombre d'actions retenu pour le calcul des résultats par action :</b>		
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation .....	37 404 705	37 119 508
Nombre moyen d'actions et d'options dilutives .....	531 000	764 688
Nombre moyen d'actions et d'options dilutives en circulation .....	37 935 705	37 884 196

#### 1.2 Autres éléments du résultat global et résultat global

Données en milliers d'euros,

	S1 2011	S1 2010
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé de la période .....</b>	<b>6 515</b>	<b>20 076</b>
Ecarts de change résultant de la conversion des états financiers des filiales étrangères	(258)	(32)
Variation de la juste valeur des instruments de couverture de change	-	-
<b>Total des autres éléments du résultat global .....</b>	<b>(258)</b>	<b>(32)</b>
<b>Résultat net global.....</b>	<b>6 257</b>	<b>20 044</b>
Part attribuable aux actionnaires de la société mère	6 257	20 044
Part attribuable aux actionnaires minoritaires	-	-



## 2. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

ACTIFS – en milliers d’euros	Notes	30/06/2011	31/12/2010 (corrigé)
Immobilisations incorporelles		533	517
Immobilisations corporelles		1 127	1 150
Mises en équivalence		-	99
Actifs financiers		475	333
Impôts différés actifs		-	-
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>2 135</b>	<b>2 099</b>
Stocks		4 088	5 947
Clients	5	17 097	22 136
Autres actifs courants	6	4 781	1 362
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	41 898	42 852
<b>Total des actifs courants</b>		<b>67 864</b>	<b>72 297</b>
Actifs destinés à être cédés et activités abandonnées		-	-
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>69 999</b>	<b>74 396</b>

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS – en milliers d’euros	Notes	30/06/2011	31/12/2010 (corrigé)
Capital		7 506	7 469
Réserves liées au capital		4 988	3 704
Réserves et résultat consolidés		36 890	35 163
Autres		(458)	(544)
<b>Capitaux propres, part attribuable aux actionnaires de la société mère</b>		<b>48 926</b>	<b>45 792</b>
<b>Capitaux propres, part attribuable aux actionnaires minoritaires</b>			-
<b>Capitaux propres</b>		<b>48 926</b>	<b>45 792</b>
Impôts différés passifs		464	350
Avantages au personnel		83	75
Passifs financiers non courants		-	-
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>547</b>	<b>425</b>
Passifs financiers courants		-	-
Provisions - part courante	8	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	9	11 754	18 820
Autres passifs courants	10	8 772	9 359
<b>Total des passifs courants</b>		<b>20 526</b>	<b>28 179</b>
Passifs destinés à être cédés et activités abandonnées		-	-
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>69 999</b>	<b>74 396</b>

### 3. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>Données en milliers d'euros, sauf nombre d'actions</i>	Capital		Réserves liées au capital	Réserves et Résultats consolidés	Ecart de conversion	Autres		Capitaux propres, part attribuable aux actionnaires de la société mère	Capitaux propres, part attribuable aux actionnaires minoritaires	Total
	Nbre d'actions	Montant				Actions propres	Total Autres			
<b>Au 31 décembre 2009</b> .....	<b>37 031 695</b>	<b>7 406</b>	<b>16 264</b>	<b>53 191</b>	<b>70</b>	<b>(669)</b>	<b>(599)</b>	<b>76 262</b>	<b>(211)</b>	<b>76 051</b>
Augmentation de capital liée aux exercices de bspce	223 500	45	233	-	-	-	-	278	-	278
Dividendes versés.....	-	-	(13 842)	(40 890)	-	-	-	(54 732)	-	(54 732)
Paie ment fondé sur des actions.....	-	-	460	-	-	-	-	460	-	460
Opérations sur actions propres .....	-	-	-	11	-	141	141	152	-	152
Résultat net de la période .....	-	-	-	20 076	-	-	-	20 076	-	20 076
Juste valeur des instruments de couverture.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecart de conversion.....	-	-	-	-	(32)	-	(32)	(32)	-	(32)
Autres.....	-	-	-	-	-	-	-	-	211	211
<b>Au 30 juin 2010 (non audité)</b> .....	<b>37 255 195</b>	<b>7 451</b>	<b>3 115</b>	<b>32 010</b>	<b>38</b>	<b>(528)</b>	<b>(490)</b>	<b>42 464</b>	<b>-</b>	<b>42 464</b>
Augmentation de capital liée aux exercices de bspce	312 000	63	328	-	-	-	-	391	-	391
Dividendes versés.....	-	-	(13 841)	(41 311)	-	-	-	(55 152)	-	(55 152)
Paie ment fondé sur des actions.....	-	-	953	-	-	-	-	953	-	953
Opérations sur actions propres .....	-	-	-	(77)	-	85	85	8	-	8
Résultat net de la période .....	-	-	-	23 360	-	-	-	23 360	-	23 360
Juste valeur des instruments de couverture.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecart de conversion.....	-	-	-	-	(30)	-	(30)	(30)	-	-
Autres.....	-	-	-	-	-	-	-	-	211	-
<b>Au 31 décembre 2010 (corrigé)</b> .....	<b>37 343 695</b>	<b>7 469</b>	<b>3 704</b>	<b>35 163</b>	<b>40</b>	<b>(584)</b>	<b>(544)</b>	<b>45 792</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Augmentation de capital	190 316	37	483	-	-	-	-	520	-	520
Dividendes versés.....	-	-	-	(4 680)	-	-	-	(4 680)	-	(4 680)
Paie ment fondé sur des actions.....	-	-	802	-	-	-	-	802	-	802
Opérations sur actions propres .....	-	-	-	(131)	-	344	344	213	-	213
Résultat net de la période .....	-	-	-	6 515	-	-	-	6 515	-	6 515
Juste valeur des instruments de couverture.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecart de conversion.....	-	-	-	22	(258)	-	(258)	(236)	-	(236)
Autres.....	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Au 30 juin 2011 (non audité)</b> .....	<b>37 534 011</b>	<b>7 506</b>	<b>4 988</b>	<b>36 890</b>	<b>(218)</b>	<b>(240)</b>	<b>(458)</b>	<b>48 926</b>	<b>-</b>	<b>48 926</b>

## 4. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

Données en milliers d'euros

	S1 2011 6 mois	S1 2010 6 mois (corrigé)
<b>Résultat net consolidé (y compris part attribuable aux actionnaires minoritaires)</b>	<b>6 515</b>	<b>20 076</b>
Quote-part des résultats des entreprises associées	-	322
Dotations nettes aux amortissements et provisions (hors dépréciation des actifs courants)	293	858
Charges et produits calculés liés aux bons et options de souscription et actions gratuites	611	460
Plus ou moins values de cession	(346)	(5 437)
Autres produits et charges calculés	71	9
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>7 144</b>	<b>16 288</b>
Endettement financier net	(154)	(87)
Charge (Produit) d'impôt (y compris impôts différés)	2 651	10 673
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)</b>	<b>9 641</b>	<b>26 874</b>
Impôt versé (B)	(7 067)	(3 570)
Variation du B.F.R. lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel) (C)	970	4 731
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (D) = (A+B+C)</b>	<b>3 544</b>	<b>28 035</b>
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(308)	(634)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	(353)	(449)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	370	143
Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre (1)	-	(11 568)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (E)</b>	<b>(291)</b>	<b>(12 508)</b>
Sommes reçues lors de l'exercice de bons et options de souscription	520	278
Dividendes versés aux actionnaires	(4 745)	(30 363)
Remboursements d'emprunts et de dettes financières (dont contrats de location financement)	-	-
Rachats et reventes d'actions propres	73	152
Produits de placement de la trésorerie / (Intérêts financiers nets versés)	154	87
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement (F)</b>	<b>(3 998)</b>	<b>(29 846)</b>
Incidence des variations des cours de devises (G)	(209)	16
<b>Variation de trésorerie nette (D+E+F+G)</b>	<b>(954)</b>	<b>(14 303)</b>
Trésorerie à l'ouverture (*).....	42 852	49 217
Trésorerie à la clôture.....	41 898	34 914
(*) Dont soldes créditeurs de banque figurant au passif du bilan dans la rubrique « Passifs financiers courants» .....	-	41

(1) Au 30 juin 2010 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 70 collaborateurs au 30 juin 2011 et a généré un chiffre d'affaires de 43,3 millions d'euros sur le semestre clos le 30 juin 2011.

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 2011, qui comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble désigné comme "le Groupe"), ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 30 août 2011.

### NOTE 1 – Principes comptables

#### *Référentiel comptable - Déclaration de conformité*

Les états financiers consolidés du groupe Netgem arrêtés au 31 décembre 2010 ont été préparés en conformité avec le référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standards*) publié par l'IASB (*International Accounting Standards Board*) au 31 décembre 2010 et tel qu'adopté dans l'Union Européenne à la date de clôture des comptes.

Les comptes intermédiaires au 30 juin 2011 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 2010.

#### *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 2010.

Le Groupe a appliqué au 30 juin 2011 les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations suivantes, entrées en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2011 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 :

- IFRIC 19 – Extinction de dettes financières par émission d'instruments de capitaux propres ;
- Amendement d'IAS 32 – Classement des émissions de droits ;
- IAS 24 Révisée – Informations sur les parties liées ;
- Amendements à IFRIC 14 – Prépaiements de financements minimums ;
- Améliorations annuelles 2010 des IFRS avec, en particulier, les amendements à IFRS 3 révisée sur les compléments de prix, l'évaluation des participations ne donnant pas le contrôle et les remplacements de plans de stock-options, et les amendements à la norme IAS 34 sur l'information financière intermédiaire.

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 2011 qui contribuent de manière significative à la présentation des états financiers sont principalement relatives à l'évaluation des provisions pour risques.

#### *Correction d'erreur*

Suite à la finalisation des travaux d'évaluation du crédit d'impôt recherche 2010, le montant du crédit d'impôt recherche à recevoir comptabilisé dans les comptes consolidés au 31 décembre 2010 est apparu sous-évalué de K€ 756 et de K€ 378 au 30 juin 2010. Cette correction d'erreur a modifié la présentation de l'état de la situation financière au 31 décembre 2010 et les états du résultat global et le tableau des flux de trésorerie consolidés au 30 juin 2010 de la manière suivante :

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS – en milliers d'euros -</b>	<b>31/12/2010 Corrigé</b>	<b>31/12/2010 Publié</b>	<b>Ecart</b>
Réserves et résultat consolidés	35 163	34 407	756
Autres passifs courants	9 359	10 115	(756)

<b>ETATS DU RESULTAT GLOBAL – en milliers d'euros -</b>	<b>30/06/2010 Corrigé</b>	<b>30/06/2010 Publié</b>	<b>Ecart</b>
Frais de recherche et développement	(1 468)	(1 846)	378
Résultat opérationnel courant	26 313	25 935	378
Résultat net de l'ensemble consolidé	20 076	19 698	378

<b>TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES – en milliers d'euros -</b>	<b>30/06/2010 Corrigé</b>	<b>30/06/2010 Publié</b>	<b>Ecart</b>
Résultat net consolidé	20 076	19 698	378
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	16 288	15 910	378
Variation du BFR lié à l'activité	4 731	5 109	(378)

## **NOTE 2 – Périmètre de consolidation**

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

### *2.1 Sorties de périmètre*

#### *2.1.1 Cession du groupe Mediaxim*

La société Netgem Media Services SA, filiale de Netgem SA, a cédé en avril 2011 la participation de 45% qu'elle détenait dans la société Mediaxim SA. Le prix de cession des actions s'élève à 1 euro et le compte courant de K€ 450 sera intégralement remboursé, dont 30% à la signature et K€ 315 au plus tard le 31 décembre 2011. Le sous-groupe Mediaxim (soit Mediaxim et 4 filiales) est sorti du périmètre au 1/01/2011. Le résultat de cession ressort à K€ 228.

La déconsolidation de MEDIAXIM à la date du 1er janvier 2011 a eu les impacts suivants :

#### *Incidences sur la situation financière*

*(en milliers d'euros)*

**30/06/2011**

<b>A. Actif net cédé en janvier 2011</b>	<b>-228</b>
<b>B. Prix de cession retenu en janvier 2011</b>	<b>N/S</b>
<b>C. Résultat de cession B-A</b>	<b>228</b>

### 2.1.2 Déconsolidation de la société IP Vision Ltd

Comme suite à la perte d'influence notable de Netgem SA dans la société IP Vision, cette participation qui était mise en équivalence a été déconsolidée au 30 juin 2011. En effet, Netgem n'a pas contribué aux augmentations de capital successives de la filiale et son taux de détention a diminué de 26,8% à 21,0% au 30 juin 2011 et passera à 13,8% au 30 septembre 2011. Par ailleurs, le représentant de la société Netgem SA au sein de l'organe de direction de la société IP Vision Ltd a démissionné de ses fonctions en juin 2011. La valeur de la société IP Vision Ltd mise en équivalence s'élevait à 0 au 30 juin 2011, sans changement par rapport au 31 décembre 2010. L'opération de déconsolidation n'a donc généré aucun impact sur le résultat du Groupe.

### 2.2 Entrée de périmètre

Aucune entrée de périmètre n'a eu lieu au cours du premier semestre 2011.

## NOTE 3 Information sectorielle

Comme suite à la déconsolidation de VideoFutur au 1<sup>er</sup> janvier 2010, 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 consolidé au 30 juin 2011 sont comparables à celles du compte de résultat consolidé au 30 juin 2010.

## ETATS DU RESULTAT 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	
	30/06/2011	30/06/2010
<b>Résultat avant impôt</b> .....	<b>9 166</b>	<b>30 693</b>
Taux d'impôt en vigueur	34.43%	34.43%
<b>Charge d'impôt théorique calculée au taux en vigueur</b> .....	<b>(3 156)</b>	<b>(10 568)</b>
Incidence sur la (charge) produit d'impôt des :		
Déficits de la période non activés .....	-	(83)
Impôt sur la charge calculée au titre d'IFRS 2 .....	(211)	(158)
Différentiel de taux	535	161
Autres différences.....	181	(25)
<b>Charge d'impôt constatée au compte de résultat</b> .....	<b>(2 651)</b>	<b>(10 673)</b>

## ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

### NOTE 5 Clients et comptes rattachés

(en milliers d'euros)

	30/06/2011	31/12/2010
Valeur brute.....	17 676	22 715
Provisions cumulées .....	(579)	(579)
<b>Valeur nette</b> .....	<b>17 097</b>	<b>22 136</b>
Créances nettes à moins d'un an .....	<b>17 097</b>	<b>22 136</b>

Dont créances brutes libellées en USD	781	377
---------------------------------------	-----	-----

La baisse des créances clients en valeur brute est liée à l'évolution des ventes technologiques (niveau d'activité du second trimestre 2011 en retrait par rapport au quatrième trimestre 2010) dans un contexte de maîtrise du délai moyen de paiement des clients.

#### NOTE 6 Autres actifs courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Etat – impôt sur les bénéfices et crédit d'impôt recherche.....	1 799	-
Créances fiscales et sociales.....	1 613	305
Charges constatées d'avance.....	839	621
Avance en compte courant Mediamax	315	-
Autres actifs à court terme.....	215	436
<b>Total des autres créances et comptes de régularisation.....</b>	<b>4 781</b>	<b>1 362</b>
<i>Autres actifs à court terme à moins d'un an</i>	<i>4 781</i>	<i>1 362</i>

Le poste « Autres actifs à court terme » comprend principalement des avoirs à recevoir de la part des fournisseurs et le solde résiduel des actions VideoFutur détenues en portefeuille (K€ 102).

#### NOTE 7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Valeurs mobilières de placement.....	30 816	30 495
Disponibilités.....	11 082	12 357
<b>Total trésorerie et équivalents de trésorerie.....</b>	<b>41 898</b>	<b>42 852</b>
Dont en USD	4 801	89
Dont en livres sterling	1 338	979

Les disponibilités détenues en banque sont principalement libellées en euros, livres sterling, dollars américains et dollars australiens. Au 30 juin 2011, les valeurs mobilières de placement sont principalement composées de SICAV de trésorerie en euros comptabilisées à leur juste valeur.

Les plus-values nettes réalisées sur les cessions de valeurs mobilières constatées au cours de la période écoulée s'élèvent à K€ 156.

#### NOTE 8 Provisions

En juillet 2010, le Groupe avait reçu d'un ancien sous-traitant une assignation à comparaître 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 jour, le litige est toujours en cours. Une nouvelle audience est prévue au cours du 2ème semestre 2011. A ce stade, aucune provision pour risque n'a été constatée, l'estimation du management de Netgem sur le risque encouru restant inchangée depuis fin 2010.

#### NOTE 9 Fournisseurs et comptes rattachés

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Fournisseurs.....	5 325	11 973
Fournisseurs – factures non parvenues.....	6 429	6 847
<b>Total des Fournisseurs.....</b>	<b>11 754</b>	<b>18 820</b>
Dont dettes libellées en USD	2 006	3 935

La baisse des dettes fournisseurs est liée à la diminution des achats effectués au cours du deuxième trimestre 2011 par rapport à ceux du quatrième trimestre 2010.

## NOTE 10 Autres passifs courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Clients – avoirs à établir et Avances & acomptes reçus sur commandes...	2 298	145
Dettes fiscales et sociales .....	4 622	4 651
Impôts sur les sociétés.....	511	3 744
Produits constatés d'avance.....	1 218	274
Autres dettes.....	123	545
<b>Total .....</b>	<b>8 772</b>	<b>9 359</b>
Dont Avances et acomptes libellés en USD	1 963	-

Les avances et acomptes sont en très nette progression suite à des commandes enregistrées auprès de nouveaux clients qui ont réglé un acompte de 65% à la commande.

Le poste « impôts sur les sociétés » s'établit à K€511 au 30 juin 2011 correspondant à la dette d'impôt courant constatée par Netgem Singapore au titre du semestre, la société Netgem SA ressortant en créance d'impôt pour K€ 1 799 après prise en compte des acomptes versés au Trésor Public et de la charge d'impôt du semestre.

Les produits constatés d'avance reconnus à hauteur de K€ 1 218 correspondent principalement à des licences logicielles et à des prestations de services facturées d'avance.

## INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

### NOTE 11 Rémunération des dirigeants et administrateurs

Le Conseil d'administration du 15 mars 2011 a revu le mode de calcul de la part variable de la rémunération allouée au Directeur Général et a supprimé la part variable allouée au Président du Conseil d'administration.

Au cours de l'Assemblée Générale du 9 juin 2011 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 actions inclus, s'est élevé à K€ 1 632 au premier semestre 2011 contre K€ 1 214 sur la même période en 2010.

Les mandataires sociaux de Netgem SA ne bénéficient pas de mécanisme de prime de départ ou d'arrivée, ni de régime complémentaire de retraite spécifique. Il n'y a pas d'avantages postérieurs à l'emploi 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, détentrice au 30 juin 2011 de 24,2% 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>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Créances clients	491	440
Autres Créances	-	-
<b>Actif</b>	<b>491</b>	<b>440</b>



Dettes fournisseurs	-	-
Autres dettes	-	-
<b>Passif</b>	-	-

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Autres achats et charges externes	-	-
Charges de personnel	-	-
<b>Charges</b>	-	-
Chiffre d'affaires	172	356
Produits Financiers	-	3
<b>Produits</b>	<b>172</b>	<b>359</b>

### **NOTE 13 Evénement post-clôture**

Aucun événement post-clôture n'est à signaler.

## **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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011, 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 août 2011

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 2011

**Joseph Haddad**

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