

# Assemblée Générale

3 mai 2018

Hôtel Pullman La Défense

# Programme

## Ordre du jour

Formalités

Activité et résultats 2017

Rapports des Commissaires aux comptes

Présentation et vote des résolutions

Perspectives 2018

# Ordre du jour (rapports)

Assemblée  
Ordinaire

Rapport de gestion du Conseil d'administration ;

Rapport du Conseil d'administration sur le gouvernement d'entreprise ;

Rapport du Conseil d'administration sur les projets de résolutions ;

Rapports des Commissaires aux comptes sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017 ;

Rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article L.225-38 du Code de commerce ;

# Ordre du jour (comptes)

Assemblée  
Ordinaire

1. Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2017 ;
2. Approbation des comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2017 et des dépenses non-déductibles fiscalement ;
3. Affectation du résultat de l'exercice et fixation du dividende ;
4. Rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions visées aux articles L.225-38 et suivants du Code de commerce ;

# Ordre du jour (gouvernance)

Assemblée  
Ordinaire

5. Renouvellement du mandat de M. Joseph Haddad en qualité d'administrateur ;
6. Renouvellement du mandat de la société J.2.H. en qualité d'administrateur ;
7. Renouvellement du mandat de la société Fast Forward en qualité d'administrateur ;
8. Expiration du mandat de la société ERNST & YOUNG AUDIT et nomination d'un Commissaire aux comptes titulaire (Mazars) ;
9. Expiration du mandat de la société AUDITEX et suppression du poste de Commissaire aux comptes suppléant ;

# Ordre du jour (rémunérations, etc.)

10. Approbation de la rémunération individuelle de M. Joseph Haddad en qualité de Président Directeur Général ;
11. Approbation de la rémunération individuelle de M. Charles-Henri Dutray en qualité de Directeur Général Délégué ;
12. Approbation de la politique de rémunération du Président Directeur Général ;
13. Approbation de la politique de rémunération du Directeur Général Délégué ;
14. Fixation du montant des jetons de présence ;
15. Autorisation à donner au Conseil d'administration à l'effet d'acheter, de conserver ou de transférer des actions de la Société.

# Ordre du jour (partie extraordinaire)

Assemblée  
Extraordinaire

Rapport du Conseil d'administration sur les projets de résolutions ;

Rapports spéciaux des Commissaires aux comptes ;

16. Autorisation à donner au Conseil d'administration à l'effet de consentir des options de souscription ou d'achat d'actions au profit des salariés et des mandataires sociaux de la Société et des sociétés du groupe Netgem ;
17. Autorisation à donner au Conseil d'administration à l'effet de procéder à l'attribution gratuite d'actions existantes ou à émettre de la Société au profit des salariés et des mandataires sociaux de la Société et des sociétés du groupe Netgem ;
18. Limitation globale des autorisations d'émission ;
19. Délégation de compétence au Conseil d'administration à l'effet d'augmenter le capital social de la Société par émission d'actions et/ou des valeurs mobilières donnant accès, immédiatement ou à terme, au capital de la Société et réservée aux salariés adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise du groupe Netgem.
20. Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités. (ordinaire)

# Programme

Ordre du jour

## **Formalités**

Activité et résultats 2017

Rapports des Commissaires aux comptes

Présentation et vote des résolutions

Perspectives 2018

# Formalités

Constitution du bureau

Feuille de présence et constatation du quorum

Dépôt des documents mis à la disposition de l'assemblée

Dispense de donner lecture des rapports du Conseil d'administration et des textes des résolutions

# Programme

Ordre du jour

Formalités

## **Activité et résultats 2017**

Rapports des Commissaires aux comptes

Présentation et vote des résolutions

Perspectives 2018

# Principes comptables 2017

---

- Application du référentiel IFRS, principes comptables cohérents avec ceux de 2016
- Audit finalisé, comptes validés par le conseil du 8 mars 2018
- Un seul secteur opérationnel
- Vitis mis en équivalence au 3/11/2016 co-contrôle

## Résultats consolidés

Données IFRS en M€	2017	2016	Var.
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>61.8</b>	<b>74.3</b>	<b>-17%</b> - <b>12.5</b>
<b>Revenu net</b>	<b>24.6</b>	<b>27.5</b>	<b>-11%</b> - <b>2.9</b>
<b>Dépenses opérationnelles</b>	<b>18.3</b>	<b>22.0</b>	<b>-17%</b> - <b>3.7</b>
Frais marketing et commerciaux	8.8	12.6	-30% - 3.8
Frais de recherche et développement	5.9	6.2	-5% - 0.3
Frais généraux	3.7	3.3	12% 0.4
<b>Ebitda</b>	<b>6.6</b>	<b>6.8</b>	<b>-2%</b> - <b>0.2</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>6.3</b>	<b>5.5</b>	<b>14%</b> - <b>0.8</b>
Autres produits et charges opérationnels	0.8	3.2	-76% - 2.4
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>7.0</b>	<b>8.7</b>	<b>-19%</b> - <b>1.7</b>
Résultat financier	0.2	1.1	-79% - 0.9
Quote part des entreprises associées	- 2.0 -	0.1	ns - 1.8
Charge d'impôt	- 0.6 -	3.4	-81% 2.7
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>4.7</b>	<b>6.3</b>	<b>-26%</b> - <b>1.7</b>

# Bilan consolidé

M€ - consolidé IFRS	31/12/2017	31/12/2016	var.
Ecart d'acquisition	5.8	5.3	0.5
Immobilisations corporelles	0.5	0.7	-0.1
Participation dans les entités associées	4.9	6.4	-1.5
<b>Actifs financiers non courants</b>	<b>2.6</b>	<b>6.2</b>	<b>-3.6</b>
Impôts différés actifs	4.5	4.9	-0.4
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>18.5</b>	<b>23.5</b>	<b>-5.0</b>
Stocks	0.4	1.0	-0.6
Clients	16.4	18.2	-1.8
Autres actifs courants	6.3	10.6	-4.3
<b>Actifs financiers courants</b>	<b>7.6</b>	<b>3.4</b>	<b>4.1</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10.2	32.8	-22.6
<b>Total des actifs courants</b>	<b>40.9</b>	<b>66.1</b>	<b>-25.1</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>59.5</b>	<b>89.6</b>	<b>-30.1</b>

M€ - consolidé IFRS	31/12/2017	31/12/2016	var.
<b>Capitaux propres</b>	<b>27.7</b>	<b>54.2</b>	<b>-26.5</b>
Avantages au personnel	0.2	0.2	0.1
Passifs financiers non courants	2.9	6.3	-3.4
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>3.1</b>	<b>6.4</b>	<b>-3.3</b>
Passifs financiers courants	3.0	3.3	-0.3
Provisions - part courante	1.9	2.7	-0.8
Fournisseurs et comptes rattachés	18.4	17.2	1.3
Autres passifs courants	5.3	5.8	-0.5
<b>Total des passifs courants</b>	<b>28.6</b>	<b>28.9</b>	<b>-0.3</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>59.5</b>	<b>89.6</b>	<b>-30.1</b>

## Cash flows consolidé

Cash flow en M€	2017	2016
<b>Résultat net</b>	<b>4.7</b>	<b>6.3</b>
Résultat de mise en équivalence	2.0	0.1
Plus ou moins values de cession	- 0.5	- 3.3
Autre	0.3	1.5
Produits financiers nets	- 0.7	- 0.4
Produit / Charge d'impôt	0.6	3.4
<b>CAF avant versement de l'impôt</b>	<b>6.4</b>	<b>7.6</b>
Impôt versé	- 0.4	0.1
Diminution (augmentation) du BFR	8.0	- 2.8
<b>Cash flow lié à l'activité (A)</b>	<b>14.0</b>	<b>4.9</b>
Acquisitions nettes d'immobilisations financières	- 1.1	- 10.0
Autres investissements	- 0.4	- 1.4
<b>Cash flow lié aux opérations d'investissement (B)</b>	<b>- 1.5</b>	<b>- 11.4</b>
<b>Cash flow opérationnel (A) + (B)</b>	<b>12.5</b>	<b>- 6.5</b>
Augmentation (Réduction) de capital	- 25.0	0.3
Dividendes versés	- 5.7	- 5.9
Remboursement d'emprunt	- 4.1	10.0
Achat d'actions	- 0.9	- 1.8
Produits de placements	0.7	0.4
<b>Cash flow lié aux opérations de financement (C)</b>	<b>- 35.0</b>	<b>3.1</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>- 22.6</b>	<b>- 3.6</b>

## Q1'18

- 2 millions d'abonnés actifs aux solutions Netgem
- Passage IFRS 15 : impact négatif de 0.5m€ sur Q1'18

M€ IFRS non audité	Q1'18	Q1'17	Var.	
Chiffre d'affaires	11.0	14.7	-3.7	-25%
Revenu net	5.3	6.4	-1.1	-17%

- Développement de Vitis
  - TDF (+700.000 prises potentielles)
  - offre de téléphonie mobile
  - nouvelle plateforme de marque

# Programme

Ordre du jour

Formalités

Activité et résultats 2017

**Rapports des Commissaires aux comptes**

Présentation et vote des résolutions

Perspectives 2018

# Rapports des commissaires aux comptes

Rapport sur les comptes annuels

Rapport sur les comptes consolidés

Rapport sur les conventions et engagements réglementés

Rapports sur certaines résolutions présentées à l'assemblée extraordinaire (n° 16, 17 et 19)

# Programme

Ordre du jour

Formalités

Activité et résultats 2017

Rapports des Commissaires aux comptes

**Présentation et vote des résolutions**

Perspectives 2018

# Approbation des comptes 2017

Assemblée Ordinaire  
Résolutions 1 et 2

Comptes consolidés du groupe (1)

Comptes sociaux et dépenses non déductibles (2)

# Dividende annuel

Assemblée Ordinaire  
Résolution 3

Poste "Autres réserves"	8.619.618,78	Poste "Autres réserves"	12.624.040,51
Excédent réserve légale	233.914,34	Dividende	2.966.466,70
Résultat de l'exercice	6.736.974,09		
<b>Total</b>	<b>15.590.507,21</b>	<b>Total</b>	<b>15.590.507,21</b>



Distribution d'un dividende de 0,10 € par action

Date de détachement : mercredi 16 mai 2018

Date de mise en paiement : vendredi 18 mai 2018

# Conventions réglementées

Assemblée Ordinaire  
Résolution 4

Pas de nouvelle convention réglementée conclue en 2017.

Deux conventions approuvées antérieurement ont poursuivi leurs effets.

Il est proposé de prendre acte du rapport spécial des commissaires aux comptes.

# Gouvernance

Assemblée Ordinaire  
Résolutions 5, 6 et 7

Renouvellement des mandats de :

M. Joseph Haddad en qualité d'administrateur (5)

La société J.2.H. en qualité d'administrateur (6)

La société Fast Forward en qualité d'administrateur (7)

# Commissaire aux comptes

Assemblée Ordinaire  
Résolutions 8 et 9

A la suite de l'expiration des mandats d'Ersnt & Young Audit et de son suppléant :

- Nomination de la société Mazars pour la durée légale de 6 années, conformément à la recommandation du Comité d'audit (8).
- Suppression du poste de suppléant (en application des nouvelles dispositions légales) (9).

# Rémunérations

Assemblée Ordinaire  
Résolutions 10, 11, 12, 13

Comme indiqué dans le Rapport sur le gouvernement d'entreprise 2017, il est demandé à l'assemblée d'approuver :

1. les rémunérations versées ou attribués au titre de l'exercice 2017 à MM. Joseph Haddad (Président Directeur Général) et Charles-Henri Dutray (Directeur Général Délégué) (10 et 11)
2. les principes et les critères des rémunérations et avantages de toute nature, attribuables au Président Directeur Général et au Directeur Général Délégué en raison de leur mandat (12 et 13).

Les éléments de rémunération variables ou exceptionnels dont le versement a été conditionné à l'approbation par l'assemblée générale ordinaire, pourront dès lors être versés.

# Jetons de présence

Assemblée Ordinaire  
Résolution 14

Nous vous proposons de fixer à nouveau le montant global des jetons de présence pour l'exercice en cours à 120.000 €

Ce montant est sans changement par rapport à l'année passée.

Il sera réparti entre les administrateurs par votre Conseil d'administration.

La répartition des jetons de présence sur l'exercice écoulé figure dans le Rapport sur le gouvernement d'entreprise 2017.

# Programme d'achat d'actions

Assemblée Ordinaire  
Résolution 15

Autorisation donnée au Conseil d'administration d'opérer sur les actions de la Société

Sans changement par rapport à l'année passée :

nombre maximum d'actions achetées = 10% du capital,

prix maximum d'achat = 4 € par action,

montant maximum global des fonds affectés = 10 millions €.

durée de l'autorisation : 18 mois.

# Autorisations d'émission

Assemblée Extraordinaire  
Résolutions 16, 17, 18 et 19

Autorisations au Conseil d'administration à l'effet :

de consentir des options de souscription ou d'achat d'actions au profit des salariés et des mandataires sociaux (16)

de procéder à l'attribution d'actions gratuites aux salariés et mandataires sociaux (17)

Période de validité : 38 mois.

Limite globale des autorisations : 300.000 € de valeur nominale, soit 1,5 million d'actions (18)

Délégation à l'effet d'augmenter le capital par une émission réservée aux salariés adhérents d'un PEE (19).

# Autorisations d'émission

Assemblée Extraordinaire  
Résolutions 16, 17, 18 et 19

Concernant les résolutions 16 à 19, le rapport du Conseil d'administration sur les résolutions présente à titre indicatif et illustratif :

l'incidence pour un actionnaire détenant 1% du capital,

les conséquences sur la valeur des capitaux propres par action, et/ou

l'évolution théorique du cours de bourse.

Les résolutions 16, 17 et 19 font l'objet d'un rapport des commissaires aux comptes.

Votre Conseil d'administration ne recommande pas l'approbation de la résolution 19 (PEE).

# Pouvoirs pour les formalités

Résolution usuelle que nous vous invitons à approuver et qui concerne la délivrance des pouvoirs nécessaires à l'accomplissement des publications et des formalités légales liées à la tenue de l'Assemblée.

# Quorum et règles de majorité

## Quorum définitif

### Assemblée Générale Ordinaire

Résolutions 1 à 15, et 20

Quorum :  $1/5$  des actions ayant droit de vote

Majorité requise :  $>1/2$  des voix des actionnaires présents ou représentés

### Assemblée Générale Extraordinaire

Résolutions 16 à 19

Quorum :  $1/4$  des actions ayant droit de vote

Majorité requise :  $>2/3$  des voix des actionnaires présents ou représentés

# Modalités

Le texte des résolutions figure dans l'avis de convocation.

En cas de départ avant le vote, merci de vous signaler à l'accueil.

Merci d'éviter de sortir pendant les votes.

Votes à main levée

# 1ère résolution

Assemblée  
Ordinaire

Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2017

# 2ème résolution

Assemblée  
Ordinaire

Approbation des comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2017 et des dépenses non-déductibles fiscalement

# 3ème résolution

Assemblée  
Ordinaire

## Affectation du résultat de l'exercice et fixation du dividende

Poste "Autres réserves"	8.619.618,78		Poste "Autres réserves"	12.624.040,51
Excédent réserve légale	233.914,34		Dividende	2.966.466,70
Résultat de l'exercice	6.736.974,09			
<b>Total</b>	<b>15.590.507,21</b>		<b>Total</b>	<b>15.590.507,21</b>



Distribution d'un dividende de 0,10 € par action

Date de détachement : mercredi 16 mai 2018

Date de mise en paiement : vendredi 18 mai 2018

# 4ème résolution

Assemblée  
Ordinaire

Rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions visées aux articles L.225-38 et suivants du Code de commerce

# 5ème résolution

Assemblée  
Ordinaire

Renouvellement du mandat de M. Joseph Haddad en qualité d'administrateur.

# 6ème résolution

Assemblée  
Ordinaire

Renouvellement du mandat de la société J.2.H. en qualité d'administrateur

# 7ème résolution

Assemblée  
Ordinaire

Renouvellement du mandat de la société Fast Forward en qualité d'administrateur

# 8ème résolution

Assemblée  
Ordinaire

Expiration du mandat de la société ERNST & YOUNG AUDIT et nomination d'un Commissaire aux comptes titulaire (Mazars)

# 9ème résolution

Assemblée  
Ordinaire

Expiration du mandat de la société AUDITEX et suppression du poste de Commissaire aux comptes suppléant

# 10ème résolution

Assemblée  
Ordinaire

Approbation de la rémunération individuelle de M. Joseph Haddad en qualité de  
Président Directeur Général

*Cf.* Rapport du Conseil d'administration sur le gouvernement d'entreprise 2017.

# 11ème résolution

Assemblée  
Ordinaire

Approbation de la rémunération individuelle de M. Charles-Henri Dutray en qualité de Directeur Général Délégué

*Cf.* Rapport du Conseil d'administration sur le gouvernement d'entreprise 2017.

# 12ème résolution

Assemblée  
Ordinaire

Approbation de la politique de rémunération du Président Directeur Général

*Cf.* Rapport du Conseil d'administration sur le gouvernement d'entreprise 2017.

# 13ème résolution

Assemblée  
Ordinaire

Approbation de la politique de rémunération du Directeur Général Délégué

*Cf.* Rapport du Conseil d'administration sur le gouvernement d'entreprise 2017.

# 14ème résolution

Assemblée  
Ordinaire

Fixation du montant des jetons de présence

Montant global proposé pour l'exercice en cours : 120.000 €.

Sans changement par rapport à l'année passée.

Répartition entre administrateurs par le Conseil d'administration.

# 15ème résolution

Assemblée  
Ordinaire

Autorisation à donner au Conseil d'administration à l'effet d'acheter, de conserver ou de transférer des actions de la Société

Sans changement par rapport à l'année passée :

nombre maximum d'actions achetées = 10% du capital,

prix maximum d'achat = 4 € par action,

montant maximum global des fonds affectés = 10 millions €.

durée de l'autorisation : 18 mois.

# 16ème résolution

Assemblée  
Extraordinaire

Autorisation à donner au Conseil d'administration à l'effet de consentir des options de souscription ou d'achat d'actions au profit des salariés et des mandataires sociaux de la Société et des sociétés du groupe Netgem

# 17ème résolution

Assemblée  
Extraordinaire

Autorisation à donner au Conseil d'administration à l'effet de procéder à l'attribution gratuite d'actions existantes ou à émettre de la Société au profit des salariés et des mandataires sociaux de la Société et des sociétés du groupe Netgem

# 18ème résolution

Assemblée  
Extraordinaire

Limitation globale des autorisations d'émission

300.000 € de valeur nominale, soit 1,5 million d'actions.

# 19ème résolution

Assemblée  
Extraordinaire

Délégation de compétence au Conseil d'administration à l'effet d'augmenter le capital social de la Société par émission d'actions et/ou des valeurs mobilières donnant accès, immédiatement ou à terme, au capital de la Société et réservée aux salariés adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise du groupe Netgem

Le Conseil d'administration ne recommande pas l'approbation de cette résolution.

# 20ème résolution

Assemblée  
Extraordinaire

Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités

# Programme

Ordre du jour

Formalités

Activité et résultats 2017

Rapports des Commissaires aux comptes

Présentation et vote des résolutions

**Perspectives 2018**

## Perspectives 2018 : Le contexte des années précédentes

---

- Le Groupe a entamé depuis 3 ans une transition SaaS de son modèle d'affaires avec ses clients, et ce modèle est celui dans lequel les derniers recrutements opérateurs ont eu lieu
- La transition SaaS consiste à mieux aligner le modèle de Netgem et de l'opérateur qui passe de "client" à "partenaire distributeur" d'un service de divertissement digital
- Netgem passe d'un métier **d'équipementier** à celui **d'opérateur de divertissement digital** : la part de Netgem dans le "produit" (au sens du consommateur final) augmente, et donc la rémunération et la valeur qui passe du "contenant" au "contenu" et à l'usage
- Le partage de valeur entre Netgem et le distributeur est évidemment très variable selon les pays/projets, mais contribue globalement à une amélioration sensible du récurrent

## Perspectives 2018-202X : OTT : Un paysage qui change

---

- La télévision, de toute son histoire, a été commercialisée par celui qui contrôlait l'infrastructure technique (cable, satellite, cuivre pour l'IPTV...)
- Avec l'OTT, cette "verticalisation" s'effondre et n'importe quel détenteur de droits peut commercialiser une application ou un équipement connecté permettant l'accès à une "expérience" audiovisuelle
- Les enjeux deviennent donc : contenus, expérience et distribution

## Perspectives 2018 : OTT : Un paysage qui change

---

- Consumers looks for simplified, flexible & engaging subscription OTT experiences
- 86% of online consumers say they don't want to juggle multiple OTT services :
  - search for a simplified, centralized experience and aggregation services

*Su*

*per Myway (Accenture digital consumer survey 2018)*

- C'est très précisément le rôle de "plateforme" que Netgem joue depuis plusieurs années et a engagé un très important catalogue de contenus intégré dans une expérience unique de navigation à la maison (TV) et en mobilité

... barrière à l'entrée et valeur du contenu...

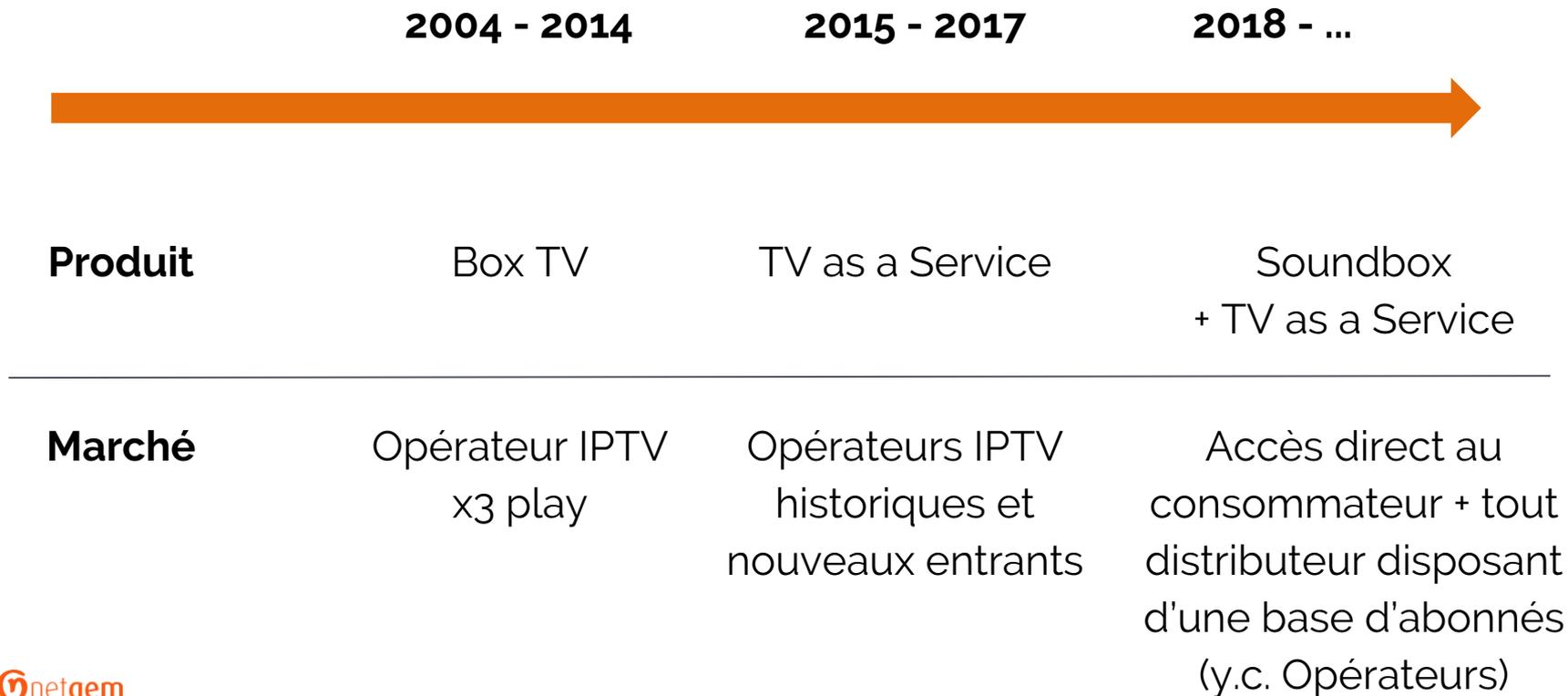


## OTT : What'in it for us ?

---

- En passant nos clients dans le cloud, nous n'avons pas seulement amélioré notre modèle économique, nous avons fait de ces offres des offres OTT
- Rien n'empêche nos clients, et nous avec eux, de commercialiser ces offres indépendamment de l'offre broadband, dans tout autre réseau, toute autre commerciale, voire dans tout pays - dans la limite des droits
- Non seulement nos clients ne sont pas menacés par le "cord cutting", mais nous avons avec eux anticipé cette transition pour en faire une arme de conquête et de croissance
- Commercialement, nous évoluons vers une approche "par client" à une approche par produit/marché qui accroît très sensiblement le marché adressable

# OTT : Notre modèle de croissance pour les années à venir ?



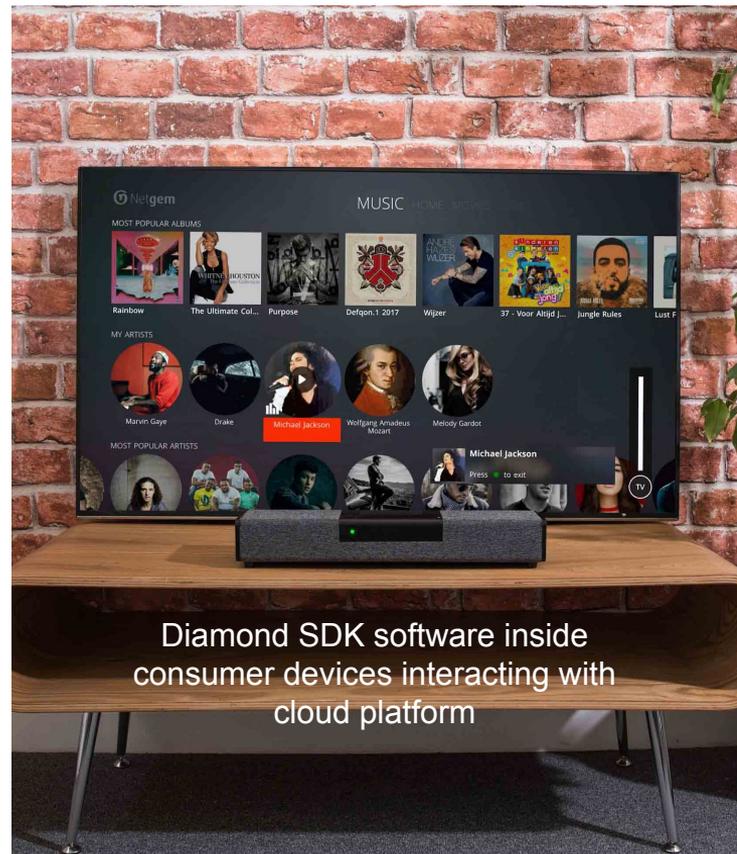
## OTT : Notre modèle de croissance pour les années à venir ?

---

- Élargir la distribution de nos services de divertissement digitaux, par nous-mêmes et en partenariat avec nos distributeurs/partenaires en profitant du développement de l'OTT qui rebat les cartes, et plus particulièrement des opportunités suivantes :
  - Offres bundles mobile + contenu
  - Offres équipements + contenus
- Utiliser la rupture technologique que représente les DVA (digital vocal assistant) qui installe une nouvelle génération d'équipements (enceintes vocales connectées) dans les foyers qui selon nous à terme substitueront le rôle actuel des "box" opérateurs de 1ère génération : Projet Soundbox.
- Ces nouvelles offres seront déployées progressivement en Europe en 2018.

# L'audio connectée, cheval de Troie de l'OTT

- Avec la **Soundbox** Netgem apporte une nouvelle dimension “la TV, la vidéo et la qualité audio” dans le marché des assistants vocaux.
- Cette équipement sera à terme le coeur de la “smart home” remplaçant et élargissant le rôle de la “box” actuelle dans l'IPTV.
- Sa distribution, grâce au modèle OTT, ne se limite plus aux opérateurs broadband, et à la vente couplée avec l'accès Internet.
- 1ere commercialisation Soundbox en direct sous marque Netgem sur Amazon UK prévue S1'2018



Merci