



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2018

Netgem

Société anonyme au capital de 5 932 933,40 euros

10, avenue de l'Arche, 92419 Courbevoie Cedex

www.netgem.com

RCS Nanterre 408 024 578

Code ISIN FR0004154060

SOMMAIRE

Chapitre 1 – Responsable de l’information	3
Chapitre 2 – Rapport semestriel d’activité	4
1. Informations financières consolidées sélectionnées	4
Données du compte de résultat et variation de trésorerie	4
Trésorerie nette et capitaux propres	4
2. Synthèse des résultats consolidé	5
Contexte général, faits marquants de la période et variation du périmètre de consolidation	5
Analyse de la performance opérationnelle	6
Analyse du résultat net	6
Situation financière	7
3. Perspectives	8
4. Réglementation	8
Chapitre 3 – Comptes semestriels consolidés résumés	9
1. État du résultat global	9
2. État de la situation financière	10
3. Tableau de variation des capitaux propres consolidés	11
4. Tableau des flux de trésorerie consolidés	12
5. Annexes aux comptes consolidés semestriels	13
Informations relatives à l’entreprise	13
États du résultat global	16
État de la situation financière	17
Informations complémentaires	19
Chapitre 4 – Rapport des commissaires aux comptes sur l’information financière semestrielle	21

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 3 août 2018

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 en milliers d'euros	1er semestre 2018	1er semestre 2017	Variation
Chiffre d'affaires	23 032	32 857	-30%
Revenu net	10 971	12 916	-15%
Marge brute	10 436	12 683	-18%
Résultat opérationnel courant (ROC)	1 807	2 705	-33%
Résultat net, part du Groupe (RNPG)	(326)	1 334	-124%
RNPG par action (en €)	-0,01	0,03	
Cash-flow opérationnel après investissement (1)	5 713	4 783	
Cash-flow lié aux opérations de financement	(5 639)	(7 509)	
Variation nette de la trésorerie	181	(2 726)	

(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 du bilan, en milliers d'euros	30 juin 2018	31 décembre 2017
Capitaux propres et endettement		
Capitaux propres, part du Groupe	24 073	27 741
Passifs financiers courants et non courants	4 458	5 896
Analyse de la trésorerie nette		
A. Liquidités	10 428	10 249
B. Passifs financiers courants	3 565	3 027
C. Trésorerie nette courante (A)-(B)	6 863	7 222
D. Passifs financiers non courants	893	2 869
E. Trésorerie nette (C)-(D)	5 970	4 353

2. Synthèse des résultats consolidés

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

L'activité du 1^{er} semestre 2018 est marquée par la croissance du parc total d'utilisateurs actifs, qui a atteint 2,1 millions fin juin 2018, soit un gain de 107 000 abonnés sur le semestre, et par un ralentissement beaucoup plus marqué que prévu de l'activité traditionnelle IPTV.

De nombreux opérateurs semblent plus prudents quant à leurs investissements IPTV, en particulier dans les pays où les ARPU (revenu par abonné) sont les plus bas et pour lesquels les retours sur investissement sont plus longs.

Sur le semestre clos le 30 juin 2018, Netgem réalise ainsi un chiffre d'affaires consolidé de € 23,0 millions, en baisse de 30 % par rapport au 1^{er} semestre 2017.

Le revenu net a baissé moins vite que le chiffre d'affaires, du fait des revenus récurrents de maintenance logicielle et de services calculés sur le parc d'utilisateurs actifs (effet SaaS). Il atteint € 11,0 millions sur le 1^{er} semestre 2018, en baisse de 15% par rapport à l'année précédente.

La société a lancé au premier semestre 2018 son service OTT sur le marché UK. Ce service offre une expérience TV de nouvelle génération et est le seul à proposer dans une interface unifiée, pilotable à la voix via Alexa, les chaînes en direct et en replay et les services OTT les plus populaires comme Amazon Vidéo, Youtube, Hayu ou Rakuten, sur tous les écrans du foyer.

Dans un premier temps, ce service n'est commercialisé que dans le cadre de couplage ("bundle") avec la vente d'équipements connectés (adaptateur smartTV ou smart soundbar).

Ce service et les équipements associés ont été plusieurs fois primés sur le marché :

- « Most innovative in home device » à TV Connect 2018 ;
- The Connies 2018's « Best user experience beyond tv & video » ;
- « Content Innovation Awards 2017 » au titre des « Consumer Equipment Innovation ».

Vitis, détenue à 56,3 % par le Groupe Netgem et fournisseur « Fiber to the home » (FTTH) de services de divertissement en France, continue de se développer. Son chiffre d'affaires est en croissance de 78% sur le 1^{er} semestre 2018 par rapport au 1^{er} semestre 2017 et la Société compte 15 000 abonnés Fibre à la date du présent document. Vitis étant co-contrôlée par Netgem, elle est mise en équivalence dans les comptes.

Sur le 1^{er} semestre 2018, le Groupe a acheté 559 825 de ses propres actions à un prix d'environ € 2,43. Le Groupe détient environ 2,4 millions de ses actions, soit environ 8,2% de son capital au 30 juin 2018 (inclus le contrat de liquidité).

Le Groupe a distribué € 0,10 par action à ses actionnaires en mai 2018. Pour mémoire, le groupe avait distribué :

- € 0,15 par action en 2017 ;
- € 0,15 par action en 2016 ;
- € 0,15 par action en 2015 ;
- € 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 2018	1 ^{er} semestre 2017	Variation
Chiffre d'affaires	23 032	32 857	-30%
Revenu net	10 971	12 916	-15%
Marge brute	10 436	12 683	-18%
Ebitda	2 089	2 970	-30%
Résultat opérationnel courant (ROC)	1 807	2 705	-33%
Résultat opérationnel	1 810	3 065	-41%

Sur le semestre clos le 30 juin 2018, Netgem réalise ainsi un chiffre d'affaires consolidé de € 23,0 millions, en baisse de 30 % par rapport au 1^{er} semestre 2017 (cf. ci-dessus).

Le revenu net a baissé moins vite que le chiffre d'affaires, du fait des revenus récurrents de maintenance logicielle et de services calculés sur le parc d'utilisateurs actifs (effet SaaS). Il atteint € 11,0 millions sur le 1^{er} semestre 2018, en baisse de 15% par rapport à l'année précédente.

Les dépenses opérationnelles ont baissé de 14%, passant de € 10,0 millions au 1^{er} semestre 2017 à € 8,6 millions au 1^{er} semestre 2018, sans baisse de l'effort de R&D. Le résultat opérationnel courant du 1^{er} semestre 2018 s'établit à € 1,8 millions, en baisse de 33% par rapport à la même période en 2017.

Analyse du résultat net

Données IFRS consolidées en milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017
Résultat opérationnel	1 810	3 065
Résultat financier	24	(37)
Quote-part de résultat des entreprises associées	(1 639)	(753)
(Charge) Produit d'impôt	(521)	(941)
Résultat net de l'ensemble consolidé	(326)	1 334
<i>Part attribuable aux actionnaires de la société mère</i>	(326)	1 334
<i>Part attribuable aux intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	0	0

La charge d'impôt de € 0,5 million correspond essentiellement à l'utilisation d'impôts différés actifs relatifs aux déficits reportables.

Le résultat des entreprises associées intègre une perte de € 1,6 millions liée à la société Vitis, dont l'activité Fibre croît régulièrement depuis le début de l'année :

En M€ - Vitis	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017	Variation
Chiffre d'affaires	4,4	2,5	+1,9
Marge brute	1,0	0,7	+0,3
Ebitda	-2,4	-0,6	-1,8
Résultat d'exploitation	-2,9	-0,9	-2,0
Résultat net	-2,9	-1,3	-1,6

Après prise en compte de ces éléments, le Groupe enregistre une perte nette de € 0,3 million (part du Groupe) sur la période, soit une perte de € 0,01 par action.

Situation financière

Au 30 juin 2018, le total du bilan consolidé s'établit à € 52,5 millions contre € 59,5 millions au 31 décembre 2017.

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 2018	1 ^{er} semestre 2017
Flux net de trésorerie générés (consommés) par l'activité	3 347	9 296
<i>Dont capacité d'autofinancement avant versement de l'impôt</i>	2 247	2 596
<i>Dont impôt versé</i>	259	(569)
<i>Dont variation du besoin en fonds de roulement (« BFR »)</i>	841	7 269
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	2 366	(4 513)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	(5 639)	(7 509)
Variation nette de trésorerie	181	(2 726)

L'activité a généré € 3,3 millions de trésorerie au cours du 1^{er} semestre 2018. Pour rappel, au 1^{er} semestre 2017, la variation importante du besoin en fonds de roulement était le fait du remboursement d'une partie des crédits de TVA (€ 3,2 millions) et de la mise en place de solutions de financement pour certains clients stratégiques.

Les flux de trésorerie liés aux investissements comprennent les remboursements liés à la mise en place de solutions de financement.

Le cash-flow lié aux financements intègre une distribution de dividendes de € 2,8 millions au titre de l'année 2017, les achats d'actions au cours du semestre de € 1,4 millions et un remboursement de € 1,5 millions de l'affacturage adossé aux financements évoqués ci-dessus.

Le solde de trésorerie du Groupe atteint € 10,4 millions, en hausse de € 0,2 million 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 sera pas confronté à un risque de liquidité.

Au 30 juin 2018, le capital social de la Société s'élève à K€ 5 933 et est composé de 29 664 667 actions.

3. Perspectives

Le Groupe estime que la tendance au ralentissement de l'activité IPTV devrait continuer, ce qui légitime la stratégie de basculement vers l'OTT entreprise depuis plusieurs années. Le ralentissement rapide de l'activité IPTV pourrait décaler le moment à partir duquel la contribution de l'activité OTT compensera cette baisse.

Du fait de cette situation, le Groupe va continuer l'effort de rationalisation de sa base de coûts entrepris au 1er semestre, en focalisant ses investissements sur ses marchés les plus stratégiques.

Le Groupe projette la vente d'équipements connectés (adaptateur smartTV ou smart soundbar) sous licence avant la fin de l'année, afin de permettre une distribution accélérée du service OTT lancé au 1er semestre sur le marché UK. Le Groupe entend aussi continuer d'élargir la gamme des équipements compatibles avec son service.

L'extension géographique de l'activité OTT, au-delà du UK, est à l'étude.

4. Réglementation

Il n'est pas anticipé de risques et d'incertitudes autres que ceux décrits au chapitre 2.10.2 du Rapport financier annuel 2017 publié par le Groupe.

Chapitre 3 – Comptes semestriels consolidés résumés

1. État du résultat global

Données en milliers d'euros, sauf nombre d'actions et résultat par action	Notes	1er semestre 2018	1er semestre 2017
Chiffre d'affaires		23 032	32 857
Coût des ventes		(12 596)	(20 174)
Marge brute		10 436	12 683
Frais marketing et commerciaux		(3 677)	(4 490)
Frais de recherche et développement		(3 488)	(3 329)
Frais généraux		(1 464)	(2 159)
Résultat opérationnel courant		1 807	2 705
Autres produits et charges opérationnels		3	360
Résultat opérationnel		1 810	3 065
<i>Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie</i>		24	248
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>		0	0
Coût de l'endettement financier net		24	248
Autres produits et charges financiers		0	(285)
Quote-part de résultat des entreprises mises en équivalence		(1 639)	(753)
Impôt sur les résultats	4	(521)	(941)
Résultat net de l'ensemble consolidé		(326)	1 334
<i>Dont part attribuable aux actionnaires de la société mère</i>		(326)	1 334
<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	0,03
<i>Résultat net (Part attribuable aux actionnaires de la société mère) dilué par action</i>		-0,01	0,03
Nombre d'actions retenu pour le calcul des résultats par action :			
<i>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation net des actions propres</i>		27 513 120	38 130 381
<i>Nombre moyen d'actions et d'options dilutives</i>		1 240 000	940 000
<i>Nombre moyen d'actions et d'options dilutives en circulation</i>		28 753 120	39 070 381
Résultat net de la période		(326)	1 334
Eléments recyclables en résultat		287	(632)
Ecarts de change résultant de la conversion des états financiers des filiales étrangères		133	(269)
Mark to Market des couvertures de flux de trésorerie		154	(363)
Eléments ultérieurement non recyclables en résultat		0	0
<i>Ecarts actuariels sur engagements de retraite</i>		0	0
Total des autres éléments du résultat global		287	(632)
Résultat net global		(39)	702
<i>Part attribuable aux actionnaires de la société mère</i>		(39)	702
<i>Part attribuable aux intérêts ne donnant pas le contrôle</i>		0	

2. État de la situation financière

ACTIFS – en milliers d’euros	Notes	30 juin 2018	31 décembre 2017
Ecart d’acquisition		5 823	5 823
Immobilisations incorporelles		0	145
Immobilisations corporelles		427	547
Participation dans les entités associées		3 258	4 897
Actifs financiers non courants	5	719	2 593
Impôts différés actifs		4 001	4 531
Total des actifs non courants		14 228	18 536
Stocks		393	387
Clients	6	13 317	16 397
Autres actifs courants	7	6 552	6 320
Actifs financiers courants	5	7 539	7 586
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	10 428	10 249
Total des actifs courants		38 229	40 939
Actifs destinés à être cédés et activités abandonnées		0	0
TOTAL DES ACTIFS		52 457	59 475

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS – en milliers d’euros	Notes	30 juin 2018	31 décembre 2017
Capital		5 933	5 933
Réserves liées au capital		4 060	3 566
Réserves et résultat consolidés		14 080	18 242
Capitaux propres, part attribuable aux actionnaires de la société mère		24 073	27 741
Capitaux propres, part attribuable aux intérêts ne donnant pas le contrôle		0	0
Capitaux propres		24 073	27 741
Impôts différés passifs		0	0
Avantages au personnel		248	229
Provisions – part non courante		0	0
Passifs financiers non courants	9	893	2 869
Total des passifs non courants		1 141	3 098
Passifs financiers courants	9	3 565	3 027
Provisions - part courante	10	1 534	1 879
Fournisseurs et comptes rattachés	11	17 904	18 447
Autres passifs courants	12	4 240	5 283
Total des passifs courants		27 243	28 636
Passifs destinés à être cédés et activités abandonnées		0	0
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		52 457	59 475

3. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

Données en milliers d'euros, sauf nombre d'actions	Capital		Réserve s liées au capital	Réserves et Résultats consolidés	Autres			Capitaux propres, part attribuable aux actionnaires de la société mère	Capitaux propres, part attribuable aux actionnaires minoritaires	Total
	Nbre d'actions	Montant			Ecarts de conversion	Actions propres	Total Autres			
Au 31 décembre 2016	41 360 384	8 272	14 559	37 864	1 115	(7 596)	(6 481)	54 214	0	54 214
Augmentation de capital							0	0		0
Dividendes versés				(5 724)			0	(5 724)		(5 724)
Paiement fondé sur des actions			296				0	296		296
Opérations sur actions propres						(78)	(78)	(78)		(78)
Résultat net de la période				1 334			0	1 334		1 334
Ecarts de conversion					(269)		(269)	(269)		(269)
Juste valeur des instruments de couverture				(363)			0	(363)		(363)
Au 30 juin 2017 (non audité)	41 360 384	8 272	14 855	33 111	846	(7 674)	(6 828)	49 410	0	49 410
Augmentation de capital	(11 695 717)	(2 339)	(11 671)	(14 415)			0	(28 425)		(28 425)
Dividendes versés							0	0		0
Paiement fondé sur des actions			382				0	382		382
Opérations sur actions propres						2 701	2 701	2 701		2 701
Résultat net de la période				3 339			0	3 339		3 339
Ecarts de conversion					(29)		(29)	(29)		(29)
Juste valeur des instruments de couverture				363			0	363		363
Au 31 décembre 2017	29 664 667	5 933	3 566	22 398	817	(4 973)	(4 156)	27 741	0	27 741
Augmentation de capital							0	0		0
Dividendes versés				(2 756)			0	(2 756)		(2 756)
Paiement fondé sur des actions			494				0	494		494
Opérations sur actions propres						(1 367)	(1 367)	(1 367)		(1 367)
Résultat net de la période				(326)			0	(326)		(326)
Ecarts de conversion					133		133	133		133
Juste valeur des instruments de couverture				154			0	154		154
Autres							0	0		0
Au 30 juin 2018 (non audité)	29 664 667	5 933	4 060	19 470	950	(6 340)	(5 390)	24 073	0	24 073

4. Tableau des flux de trésorerie consolidés

Données en milliers d'euros	30/06/2018 6 mois	30/06/2017 6 mois
Résultat net consolidé (y compris part attribuable aux actionnaires minoritaires)	(326)	1 334
Part attribuable aux actionnaires minoritaires dans le résultat		-
Quote-part des résultats des entreprises associées	1 639	753
Dotations nettes aux amortissements et provisions (hors dépréciation des actifs courants) (1)	(57)	(120)
Charges et produits calculés liés aux bons et options de souscription et actions gratuites	494	296
Plus ou moins-values de cession	0	(360)
Autres produits et charges calculés	0	-
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	1 750	1 903
Produits financiers nets	(24)	(248)
Produit / Charge d'impôt (y compris impôts différés)	521	941
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)	2 247	2 596
Impôt versé (B)	259	(569)
Variation du B.F.R. lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel) (C)	841	7 269
Flux net de trésorerie généré par l'activité (D) = (A+B+C)	3 347	9 296
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(26)	(40)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	0	-
Mise en place de locations financements	0	(8 022)
Remboursement des locations financements	2 392	3 549
Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre	0	-
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement (E)	2 366	(4 513)
Sommes reçues lors de l'exercice de bons et options de souscription - Augmentation de capital		-
Dividendes versés aux actionnaires	(2 756)	(5 741)
Remboursement d'emprunts et de dettes financières (dont contrats de location financement)	(1 523)	(1 863)
Emissions d'emprunts et de dettes financières	0	-
Achat d'actions propres	(1 384)	(153)
Produits financiers nets	24	248
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement (F)	(5 639)	(7 509)
Incidence des variations des cours de devises (G)	107	
Variation de trésorerie nette (D+E+F+G)	181	(2 726)
Trésorerie à l'ouverture (*)	10 247	32 808
Trésorerie à la clôture	10 428	30 082

5. Annexes aux comptes consolidés semestriels

Informations relatives à l'entreprise

Netgem, société créée en 1996, est un fournisseur de services de télévision et de divertissement numérique et un fournisseur d'appareils numériques connectés. Les appareils connectés de Netgem et les services de contenu liés sont utilisés quotidiennement par des millions de foyers à travers le monde et sont exploités sous les marques de nos partenaires de distribution, opérateurs de services de télécommunication et de divertissement.

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 (compartiment C).

Le Groupe compte 98 collaborateurs (employés et consultants en équivalent temps plein) au 30 juin 2018.

Les comptes consolidés résumés du groupe Netgem au 30 juin 2018, qui comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble désigné comme le « Groupe »), ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 1er août 2018.

Les principales filiales intégrées globalement du groupe au 30 juin 2018 sont Netgem UK, Netgem Singapore, Connected Labs et Netgem Mexico.

NOTE 1 – Principes comptables

Référentiel comptable - Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés du groupe Netgem arrêtés au 31 décembre 2017 ont été préparés en conformité avec le référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standards*) publié par l'IASB (*International Accounting Standards Board*) au 31 décembre 2017 et tel qu'adopté dans l'Union Européenne à la date de clôture des comptes.

Les comptes intermédiaires au 30 juin 2018 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 2017.

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 2017.

Le Groupe a appliqué au 30 juin 2018 les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations, entrées en vigueur depuis le 1^{er} janvier 2018, sans effet significatif sur les comptes semestriels présentés :

- IFRS 9 - Instruments financiers.
- IFRS 15 et clarification d'IFRS 15 - Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients.
- Amendement IFRS 2 - Classement et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions.
- IFRIC 22 - Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipé.
- Amendement IAS 40 - Transferts d'immeubles de placement.
- Améliorations annuelles des IFRS – Cycle 2014 - 2016.

1^{ère} application de IFRS 9

“IFRS 9 - Instruments financiers”, redéfinit la classification et l'évaluation des actifs et des passifs financiers, le modèle de dépréciation des actifs financiers, fondé sur les pertes attendues et le traitement de la comptabilité de couverture.

Netgem ne détient pas d'actifs financiers visés par les modifications introduites par IFRS 9.

En ce qui concerne la dépréciation des actifs financiers et en particulier des créances commerciales selon le modèle des « pertes attendues », il convient également de se référer au Rapport Financier Annuel 2017 (partie 4.4.2) sur la gestion du risque crédit client. La clientèle du groupe, principalement constituée d'opérateurs multi-services, étant très concentrée, le modèle de « pertes attendues » est peu adapté. On notera également qu'aucune dépréciation clients n'avait été enregistrée au 31 décembre 2017 (voir note 6, Clients et comptes rattachés).

Netgem réalise quelques opérations de couverture de change (vente à terme de GBP et AUD et achat à terme de USD) qui remplissent les critères de couverture d'IAS 39 et donc ne seront pas modifiées par IFRS 9 (Voir Rapport Financier Annuel 2017, partie 4.4.2).

1^{ère} application de IFRS 15

Le groupe propose des technologies matérielles et logicielles ainsi que des services aux opérateurs de télécommunications.

Pour cela, Netgem livre aux opérateurs de télécommunications du matériel (décodeurs ou autre) accompagné du logiciel / licence ou software nécessaires à son fonctionnement. Le chiffre d'affaires est comptabilisé à la livraison du matériel incluant la licence du logiciel. IFRS 15 ne change pas ce mode de comptabilisation, car le transfert de contrôle (y compris de la licence - droit d'usage) s'opère au moment de la livraison.

En revanche, le chiffre d'affaires lié à la vente de maintenance du logiciel doit être étalé dans le temps (12 mois), ce qui n'était pas fait de façon systématique en 2017 et sur les exercices précédents.

Le compte de résultat du 1er semestre 2017 n'a pas été retraité, la première application de la norme IFRS 15 (et notamment du lissage des revenus de maintenance évoqué ci-dessus) étant non significatif sur le semestre.

Les nouvelles normes et amendements publiés et obligatoires pour les exercices comptables postérieurs à 2018 sont repris ci-après :

(i) Nouvelles normes et amendements adoptés par l'Union européenne :

- IFRS 16 - Contrats de Location : entrée en vigueur au 1er janvier 2019. La norme impose la comptabilisation de tous les contrats de location au bilan des preneurs. En tant que preneur, Netgem est engagé aujourd'hui essentiellement dans des contrats de location simple, notamment pour les locaux du siège à Paris La Défense et la filiale aux Royaume Uni. Les impacts comptables sont en cours d'analyse.
Côté bailleur, il n'y a pas de changement donc la norme est sans impact significatif sur les états financiers, à l'exception de nouvelles informations à présenter dans les Notes.
- Amendement IFRS 9 : Clauses de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative : entrée en vigueur au 1er janvier 2019.

(ii) Nouvelles normes et amendements non encore adoptés par l'Union européenne :

- Amendement IAS 28 : Intérêts à long terme dans des entreprises associées et des coentreprises : entrée en vigueur au 1er janvier 2019.
- IFRIC 23 – Incertitude relative aux traitements fiscaux : entrée en vigueur au 1er janvier 2019.
- Améliorations annuelles des IFRS – Cycle 2015- 2017 : entrée en vigueur au 1er janvier 2019.
- Amendements IAS 19 – Avantages du personnel : Modification, réduction ou liquidation de régime : entrée en vigueur au 1 er janvier 2019.
- IFRS 17- Contrats d'assurance : entrée en vigueur au 1er janvier 2021.

Le groupe Netgem n'a appliqué aucune norme ni interprétation par anticipation.

Les analyses des incidences de l'application de ces normes, amendements et interprétations, en particulier IFRS 16, sont en cours.

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 2018 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 et écarts d'acquisition** : La diminution d'activité sur le 1er semestre 2018 a été considérée comme un indice potentiel de perte de valeur. Les tests effectués sur les écarts d'acquisition et la recouvrabilité des impôts différés activés n'ont pas remis en cause la valeur des actifs au 30 juin 2018. L'estimation de la recouvrabilité de l'impôt différé actif sur les résultats fiscaux de Netgem et le test du goodwill ont été réalisés sur la base de projections à 6 ans actualisées.
- **Provisions pour risques et charges** (cf. note 10) ;
- **Couvertures de change** en vie au 30 juin 2018 : la juste valeur de ces couvertures a été comptabilisée directement dans les capitaux propres, ces opérations couvrant les flux opérationnels du 2nd semestre 2018 (cf. tableaux de variation des capitaux propres, ligne « Juste valeur des instruments de couverture »).

Particularité des comptes consolidés résumés

- Saisonnalité de l'activité

Les activités du Groupe ne sont pas par nature, des activités saisonnières. Cependant, les résultats intermédiaires au 30 juin 2018 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice 2018.

- Impôt sur les bénéfices

Dans le cadre des arrêtés intermédiaires, la charge d'impôt (courante et différée) est calculée pour chaque entité fiscale en appliquant au résultat taxable de la période, hors élément exceptionnel significatif, le taux

effectif moyen annuel estimé pour l'année en cours. Les éventuels éléments exceptionnels significatifs de la période sont comptabilisés avec leur charge d'impôt réelle.

NOTE 2 – Périmètre de consolidation

Aucune variation de périmètre n'a été enregistrée au cours du 1er semestre 2018

NOTE 3 – Information sectorielle

Il n'existait au 1er semestre 2018 qu'un seul pôle d'activité au sein du Groupe qui regroupait les activités de développement et de commercialisation, tant en France qu'à l'étranger, de solutions de divertissement pour la maison connectée, principalement à destination des opérateurs multi-services. Cette présentation pourrait être modifiée à l'avenir.

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,	
	30/06/2018	30/06/2017
Résultat avant impôt hors résultat des mises en équivalence	1 834	3 028
Taux d'impôt en vigueur	34,43%	34,43%
Charge d'impôt théorique calculée au taux en vigueur	(631)	(1 043)
Incidence sur la (charge) produit d'impôt des :		
Déficits de la période non activés	-	0
Déficits antérieurs repris sur la période et non utilisés	-	0
Déficits antérieurs non activés utilisés	-	0
Impôt sur la charge calculée au titre d'IFRS 2	(170)	(102)
Différentiel de taux	137	(170)
Crédit Impôt Recherche	143	147
Autres différences	-	227
Charge d'impôt constatée au compte de résultat	(521)	(941)

État de la situation financière

NOTE 5 – Actifs Financiers

(en milliers d'euros)	30/06/2018	31/12/2017
Part à + 1 an créance financière sur contrat de lease back d'équipements	-	1 736
Autres actifs financiers non courants	719	857
Total des actifs financiers non courants	719	2 593

(en milliers d'euros)	30/06/2018	31/12/2017
Part à -1 an créance financière sur contrat de lease back d'équipements	7 513	7 557
Autres actifs financiers courants	26	29
Total des actifs financiers courants	7 539	7 586

Les actifs financiers comprennent essentiellement des créances relatives à la mise en place par le Groupe de solutions de location financement destinées à certains de ses clients.

NOTE 6 – Clients et comptes rattachés

(En milliers d'euros)	30/06/2018	31/12/2017
Valeur brute	13 317	16 397
Provisions cumulées	-	-
Valeur nette	13 317	16 397
Créances nettes à moins d'un an	13 317	16 397

NOTE 7 – Autres actifs courants

(En milliers d'euros)	30/06/2018	31/12/2017
État – impôt sur les bénéfices et crédit d'impôt recherche.	4 237	4 326
Créances fiscales et sociales	1 352	1 243
Charges constatées d'avance.	678	304
Autres actifs à court terme	285	447
Total des autres actifs courants	6 552	6 320
Autres actifs courants à moins d'un an	6 552	6 320

NOTE 8 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

(En milliers d'euros)	30/06/2018	31/12/2017
Disponibilités	10 428	6 590
Valeurs mobilières de placement	-	3 659
Total des disponibilités	10 428	10 249
<i>Dont disponibilités en devise (USD & GBP & MXN)</i>	6 723	5 279

NOTE 9 – Passifs Financiers

(en milliers d'euros)	30/06/2018	31/12/2017
Part à + 1 an des financements obtenus auprès d'établissements financiers	-	1 977
Autres passifs financiers non courants	893	892
Total des passifs financiers non courants	893	2 869

(en milliers d'euros)	30/06/2018	31/12/2017
Part à - 1 an des financements obtenus auprès d'établissements financiers	3 565	3 027
Autres passifs financiers courants	-	-
Total des passifs financiers courants	3 565	3 027

Les passifs financiers correspondent essentiellement aux opérations d'affacturage adossées aux financements client.

NOTE 10 – Provisions

(en milliers d'euros)	31/12/17	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres	30/06/18
Provisions à caractère social	53					53
Autres provisions	1 826		(345)			1 534
Total provisions - part courante	1 879	-	(345)	-	-	1 534

L'utilisation constatée sur le semestre correspond à une partie du règlement du contrôle fiscal.

NOTE 11 – Fournisseurs et comptes rattachés

(en milliers d'euros)	30/06/2018	31/12/2017
Fournisseurs	10 023	10 908
Fournisseurs – factures non parvenues	7 881	7 539
Total des Fournisseurs	17 904	18 447
<i>Dont dettes libellées en USD & GBP & MXN</i>	9 398	10 103

NOTE 12 – Autres passifs courants

(en milliers d'euros)	30/06/2018	31/12/2017
Dettes fiscales et sociales	3 596	4 260
Produits constatés d'avance	347	449
Acomptes sur commandes et avoirs	55	192
Impôt sur les sociétés	148	262
Autres dettes	94	120
Total des Autres passifs courants	4 240	5 283

Informations complémentaires

NOTE 13 – Rémunération des dirigeants et administrateurs

Le Conseil d'administration du 8 mars 2018 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 3 mai 2018, 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€ 120.

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€ 961 au premier semestre 2018 contre K€ 975 sur la même période en 2017.

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 14 – Informations sur les parties liées

Netgem entretient des relations avec l'un de ses actionnaires, la société J2H, qui est détentrice au 30 juin 2018 de 22,3% 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.

(en milliers d'euros)	30/06/2018	31/12/2017
Créances clients	-	-
Titres de participation et créances rattachées	-	-
Autres Créances	-	-
Actif	-	-
Dettes fournisseurs	55	110
Autres dettes	-	-
Passif	55	110

(en milliers d'euros)	1 ^{er} semestre 2018	1 ^{er} semestre 2017
Autres achats et charges externes	55	55
Charges de personnel	-	-
Charges	55	55
Chiffre d'affaires	-	-
Produits Financiers	-	-
Produits	-	-

NOTE 15 – Événement post-clôture

Sur le mois de juillet, Netgem a mis en place de nouvelles solutions de financement pour certains clients.

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 votre Assemblée Générale 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 condensés de la société NETGEM SA relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- La vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note « Règles et méthodes comptables » de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés qui expose le changement de méthode comptable résultant de la première application des normes IFRS 15 et IFRS 9.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés 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.

Fait à Paris et Courbevoie, le 3 août 2018

Les commissaires aux comptes

MAZARS - Marc Biasibetti

ACEFI CL - Matthieu Morkowitch