

VIDEO FUTUR



RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2010

VIDEO FUTUR ENTERTAINMENT GROUP SA

Au capital de 8.364.337,52 euros

Siège social : 27, rue d'Orléans 92200 Neuilly sur Seine
444 133 300 RCS Paris

I RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE – SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2010

1. RESULTATS ET SITUATION FINANCIERE DE VIDEO FUTUR ENTERTAINMENT GROUP SA (LA « SOCIETE » OU « VIDEOFUTUR) AU COURS DU SEMESTRE ECOULE

Les commentaires qui suivent sont établis sur la base des comptes intermédiaires de la Société préparés en conformité avec la recommandation n°99.R01 du Conseil National de la Comptabilité.

1.1. Faits marquants de la période

Le semestre écoulé a dans un premier temps été marqué par la finalisation le 18 janvier 2010 des opérations de recapitalisation de VideoFutur et par l'admission des titres de la Société sur le marché NYSE Alternext le 27 janvier 2010 dans le cadre de la mise en paiement par Netgem, actionnaire majoritaire, d'un dividende en nature exceptionnel représenté par les actions VideoFutur.

- ⇒ L'Assemblée Générale Mixte des actionnaires de Netgem, réunie le 19 janvier 2010, a ainsi approuvé le projet de distribution d'un dividende en nature exceptionnel représenté par les actions de Video Futur, sous condition de l'obtention de l'accord du Conseil d'Euronext Paris sur le projet de cotation des actions de Video Futur sur NYSE Alternext, ce qui fût réalisé le 22 janvier 2010.
- ⇒ Préalablement à la distribution de ce dividende, Netgem a participé à un ensemble d'opérations sur le capital de VideoFutur comprenant une augmentation de capital de € 13,8 millions souscrites en espèces à hauteur de € 10,0 millions et par incorporation de créances pour € 3,8 millions, suivie d'une réduction de capital de € 12,1 millions par imputation des pertes des exercices antérieures puis d'un regroupement d'actions à raison de 22 actions anciennes pour 1 action nouvelle. La réalisation de ces opérations a achevé le plan de reconstitution des capitaux propres de VideoFutur engagés au cours de l'exercice 2009 à travers un ensemble d'abandons à caractère financier et commercial, et a doté la Société d'une trésorerie nette proche de € 10 millions. A l'issue de ces opérations, le capital social de la Société est composé de 38 011 987 actions existantes regroupées, intégralement souscrites, entièrement libérées et toutes de même catégorie et de 170 038 actions non regroupées (0,02% du capital social). Au 30 juin 2010, 31,7% des actions regroupées sont détenues par la société J2H, holding familial de Mr Joseph Haddad, Directeur général de VideoFutur et 56,3% sous la forme de titre au porteur.
- ⇒ La mise en paiement du dividende en nature est intervenue à compter du 27 janvier 2010, date de première cotation de l'action VideoFutur sur Alternext sous le symbole ALVOD (Cf Document d'information mis en ligne sur les sites d'Alternext (www.alternext.fr) et de la Société (www.videofutur.com)).

Priorité a par ailleurs été donnée au premier semestre 2010 à la relance des activités de distribution directe de contenus vidéo payants aux consommateurs (*business-to-consumer*) fédérées autour d'une marque unique, VideoFutur, et concentrant désormais l'essentiel des investissements. Dans ce cadre :

- ⇒ la Société a lancé en mai 2010 une nouvelle version du site www.videofutur.com, mettant en avant une offre unique d'accès à un catalogue de plus de 20 000 DVD/ BluRay et VàD disponible en magasin, en téléchargement ou livré par la Poste, et a introduit une nouvelle tarification plus agressive pour le DVD (forfait mensuel « DVD illimité à domicile » à 14,90€) dans le cadre d'une politique dynamique de relance de son activité de location de DVD par la Poste (« Video Futur par la Poste »).
- ⇒ VideoFutur a également progressé en fin de semestre dans la constitution d'un réseau en propre de magasins, par consolidation de certains fonds de commerce de franchisés VideoFutur. Ces magasins, opérés en direct, ont pour vocation à devenir les vitrines commerciales et relais de service clients des nouvelles offres de la Société.

S'agissant des offres de distribution de contenus vidéo dématérialisés (VàD), la Société a continué à élargir ses accords de distribution vers les plateformes IPTV (Accord conclu en juin 2010 avec Monaco Telecom visant à la distribution du service VàD de VideoFutur aux abonnés *triple play* de cet opérateur) avec un accent tout particulier sur la disponibilité de son service VàD dans des équipements d'électronique grand public disposant d'une connexion à Internet (Accord conclu en avril 2010 avec le groupe Philips visant au référencement du service VàD de la Société dans la nouvelle génération de téléviseurs connectés Philips). Ces accords constituent à ce titre les premières étapes de la stratégie « *anytime anywhere* » (« où je veux quand je veux ») de la marque.

Enfin, et dans la continuité des actions engagées en 2009, la Société a veillé à l'adaptation progressive de ses coûts fixes à l'évolution de ses diverses activités en concentrant notamment les efforts de réduction de coûts sur les activités de distribution/location de DVD locatifs et fourniture de prestations techniques à destination des magasins videoclubs et automates, et de fourniture de services VàD en marque blanche (*business-to-business*) en forte décroissance sur le semestre écoulé et dont les perspectives de développement et de rentabilité demeurent à ce stade peu porteuses.

Dans ce contexte, la Société enregistre au premier semestre 2010 une perte nette de K€ 3 158 constitué d'une perte d'exploitation de K€ 2 999 pour un chiffre d'affaires de K€ 4 428 (-38% par rapport au 30 juin 2009) et de pertes financières et exceptionnelles de K€ 159. Sur la période, l'ensemble des besoins de financement liés à l'activité et aux opérations d'investissement de la Société a été financé sur fonds propres. Au 30 juin 2010, la Société dispose d'une trésorerie nette de K€ 9 183 et de capitaux propres positifs à hauteur de K€ 8 341.

1.2. Analyse des résultats

1.2.1. Informations financières sélectionnées

<i>Données du compte de résultat et du bilan, en milliers d'euros</i>	6 mois 2010	6 mois 2009	Var 2009/2008	12 mois 2009
Chiffre d'affaires	4 428	7 164	(2 736)	14 356
Résultat exploitation	(2 999)	(4 022)	+1 023	(7 072)
Résultats financier et exceptionnel (1)	(159)	(142)	(17)	+10 207 (2)
Résultat net	(3 158)	(4 164)	+ 1 006	+3 134
Trésorerie nette disponible	9 183	(7 756) (3)	+ 16 939	(2 169)
Total Bilan	14 282	9 448 (3)	+ 4 834	8 430

(1) *Y compris impôt sur les sociétés*

(2) *Produits financiers et exceptionnels principalement constitués des abandons de créances à caractère commercial et financier consentis par Netgem au cours de l'exercice 2009, dans le cadre des opérations de reconstitution de la situation nette de la Société*

(3) *Position au 30 juin 2009 intégrant, pour le calcul de la trésorerie nette disponible, les comptes courants d'actionnaires de Netgem*

1.2.2. Analyse des résultats de la Société en France

Le chiffre d'affaires réalisé sur le semestre écoulé s'établit à K€ 4 428 contre K€ 7 164 au premier semestre 2009, en retrait de 38%. Ce résultat traduit principalement la baisse anticipée des activités *business-to-business* de la Société, exposées d'une part aux difficultés économiques rencontrées par les exploitants de magasins et automates vidéo et d'autre part à la baisse de l'activité V&D en marque blanche sur plateformes partenaires, notamment liée à l'arrêt du contrat historique conclu avec l'opérateur NeufCegetel (accord portant sur l'accès aux catalogues de droits V&D détenus par la Société), devenu caduc au 31 décembre 2009. Le chiffre d'affaires lié à ces activités s'établit ainsi sur la période à K€ 3 066, soit 69% des ventes de la Société (78% au premier semestre 2009), à comparer à K€ 5 598 au premier semestre 2009 (- 45%). Le chiffre d'affaires des activités *business-to-consumer*, regroupant principalement les activités de location de DVD par la Poste, s'établit au premier semestre 2010 à K€ 1 362 contre K€ 1 566 au premier semestre 2009 (-13%). Ce résultat n'intègre cependant pas encore le bénéfice lié à l'introduction en mai 2010 de la nouvelle offre tarifaire « Video Futur par la Poste » et à l'engagement en fin de semestre d'une politique plus dynamique d'acquisition de nouveaux abonnés.

Malgré la baisse de son chiffre d'affaires, la Société a réduit sur la période le montant de sa perte d'exploitation à K€ 2 999 (K€ 2 481 hors éléments non monétaires constitués des dotations et reprises liées aux amortissements et provisions) contre une perte de K€ 4 022 au premier semestre 2009. Ce résultat met principalement en évidence l'importance des actions de réduction de coûts engagées par la Société en 2009 et poursuivies sur le premier semestre 2010. Dans ce cadre, la Société a veillé à maîtriser le niveau de ses engagements, notamment vis-à-vis des ayants-droits (redevances et minima garantis) avec lesquels la Société a consolidé ses relations par la renégociation des accords passés.

Sur le semestre écoulé, les produits d'exploitation s'établissent ainsi à K€ 4 769 contre K€ 7 315 au premier semestre 2009, en retrait de 35% sous l'effet de la baisse du chiffre d'affaires. Parallèlement, les charges d'exploitation ont enregistré sur la période une réduction de 31% pour atteindre K€ 7 768 contre K€ 11 337 au premier semestre 2009. Les économies de charges constatées sur le semestre écoulé proviennent essentiellement des postes suivants:

- Achats de marchandises, principalement constitués des redevances et minimum garantis dues aux éditeurs/ayants droits de catalogues d'œuvres DVD et V&D et des achats de DVD locatifs, dont le montant s'établit sur le semestre à K€ 2 345 contre K€ 4 087 au premier semestre 2009 en baisse de 43%, reflétant la réduction du niveau d'activité à destination des réseaux et plateformes V&D en marque blanche,

- Autres achats et charges externes dont le montant au premier semestre 2010 s'établit à K€ 2 044, en dé croissance de 25% par rapport au premier semestre 2009 (K€ 2 714), essentiellement liée aux gains réalisés en matière de sous-traitance notamment logistique (activités de location postale et ventes de DVD vers les réseaux), et de rémunérations d'intermédiaires et d'honoraires, significatifs au premier semestre 2009 suite aux opérations de rachats d'actifs intervenus au quatrième trimestre 2008, et à une meilleure maîtrise des dépenses marketing,
- Charges de personnel qui ont atteint K€ 2 391 au premier semestre 2010 contre K€ 3 035 sur la même période en 2009 (-21%), sous l'effet d'une réduction de l'effectif de la Société qui s'établit à 70 au 30 juin 2010 contre 86 au 30 juin 2009 (84 personnes au 31 décembre 2009),
- Dotations aux amortissements et provisions qui s'élèvent sur le semestre écoulé à K€ 817 contre K€ 1 36 sur la même période en 2009 (-34%) du fait d'une meilleure maîtrise des risques liés à certains postes d'actif circulant (stocks, créances).

Les autres postes de charges d'exploitation dont le montant s'établit à K€ 172 au premier semestre 2010 sont principalement constitués de charges d'impôts, taxes et versements assimilés.

Après prise en compte de pertes financières et exceptionnelles de K€ 159, comprenant principalement les honoraires engagés par la Société dans le cadre des opérations sur capital et d'admission de ses titres sur le marché NYSE Alternext intervenues en janvier 2010, la Société enregistre au premier semestre 2010 une perte nette de K€ 3 158 contre une perte de K€ 4 164 au premier semestre 2009.

1.2.3. Analyse des résultats des filiales

Il est précisé préalablement qu'aucune variation de périmètre significative est intervenue au cours du semestre écoulé.

Glowria Luxembourg SA

L'activité de cette société, détenue à 100% par VideoFutur, et constituée le 4 mars 2008 à l'occasion de la conclusion d'un accord commercial et technique avec la société des postes et télécommunications luxembourgeois (« PT Lux »), est demeurée limitée au premier semestre 2010. Les perspectives de cette filiale sont étroitement liées à l'évolution du contrat avec PT Lux et d'éventuelles opportunités de développement à l'international.

Ensemble des participations françaises détenues dans des sociétés exploitant des vidéo-clubs

Le périmètre des participations et créances financières acquises par la Société en octobre 2008 dans le cadre de la liquidation du groupe CPFK a peu évolué au cours du premier semestre 2010 qui a été essentiellement marqué par la reprise du contrôle (gérance notamment) de certaines filiales détenues majoritairement par VideoFutur et la conclusion de premiers accords avec certains co-actionnaires franchisés VideoFutur en vue de la constitution d'un réseau en propre de magasins au cours du second semestre 2010.

De façon générale, les fonds de commerce vidéo-clubs ont continué à faire face au premier semestre 2010 à un contexte d'activité difficile, dont la conséquence a été la poursuite de défaillances (redressement ou liquidations judiciaires) frappant plus fortement les réseaux d'automates que de magasins. Dans ce contexte, la Société a concentré ses efforts sur la proposition et la promotion de nouvelles offres au réseau de franchisés (offre de location de films à volonté) en vue de la relance de leur activité, la reprise en main de la gestion de certains fonds de commerce contrôlés majoritairement et l'identification des fonds de commerce à potentiel.

Au 30 juin 2010, la valeur nette des actifs financiers s'établit à K€ 201 contre K€ 326 au 31 décembre 2009.

1.3. Situation financière

Au 30 juin 2010, le total du bilan s'établit à K€ 14 282 contre K€ 8 430 au 31 décembre 2009.

Il comporte, à l'actif, des actifs immobilisés à hauteur de K€ 1 842 contre K€ 2 005 au 31 décembre 2009 et des actifs circulants et écarts de conversion d'actif dont la valeur s'établit à K€ 12 440 au 30 juin 2010 contre K€ 6 426 au 31 décembre 2009. L'augmentation des postes d'actifs circulants provient essentiellement du poste disponibilités et valeurs mobilières de placement qui, compte tenu des apports en espèces intervenus en janvier 2010, s'établit au 30 juin 2010 à K€ 9 183 contre K€ 1 527 au 31 décembre 2009.

Au passif, les capitaux propres de la Société ont été reconstitués suite à l'augmentation de capital intervenue en janvier 2010 à hauteur de K€ 13 815 dont K€ 10 012 souscrits en espèces et K€ 3 803 par incorporation de créances. Après prise en compte de la perte enregistrée sur le semestre écoulé, les capitaux propres s'établissent au 30 juin 2010 à K€ 8 341 et comprennent un capital social de K€ 8 365.

Enfin, les passifs circulants (y compris provisions pour risques et charges) s'établissent au 30 juin 2010 à K€ 5 941 contre K€ 10 747 au 31 décembre 2009. Les principales variations constatées sur le semestre écoulé portent sur les postes suivants :

- Autres dettes, dont le solde au 31 décembre 2009 (K€ 3 899) était constitué à hauteur de K€ 3 696 des avances en compte courant d'actionnaires versées par Netgem et incorporées en janvier 2010 au capital de VideoFutur dans le cadre de la souscription par Netgem à l'augmentation de capital. Ce poste présente un solde de K€ 214 au 30 juin 2010,
- Dettes fournisseurs et comptes rattachés dont le montant au 30 juin 2010 s'établit à K€ 3 776 contre K€ 4 455 au 31 décembre 2009 et dont la réduction est directement liée à celle des coûts fixes et variables de la Société,
- Dettes fiscales et sociales qui s'élèvent à K€ 1 148 au 30 juin 2010 contre K€ 1 642 au 31 décembre 2009 et dont la baisse est corrélée aux évolutions de l'activité (baisse des dettes fiscales) et de l'effectif (baisse des dettes sociales).

2. EVOLUTIONS RECENTES ET PERSPECTIVES 2010

2.1. Evolutions récentes et événements post-clôture

Conclusion d'accords de distribution du service VàD de VideoFutur avec Samsung et Toshiba

Après la conclusion en 2009 de nouveaux contrats de partenariats avec la chaîne M6 et l'opérateur Monaco Telecom, et au premier semestre 2010 d'un accord avec Philips visant au référencement de l'offre VàD de la Société sur la nouvelle génération de téléviseurs connectés commercialisés par Philips, la Société a annoncé en septembre 2010 la conclusion de nouveaux accords de distribution:

- avec le groupe Samsung Electronics Co. Ltd (« Samsung »), leader mondial dans le domaine des télécommunications, des supports numériques et des technologies de convergence numérique, visant à la distribution de son offre VàD sur le Galaxy Tab, nouveau smartpad de Samsung dont la commercialisation est prévue sur le marché français d'ici la fin de l'année,
- et Toshiba Systèmes France (« Toshiba »), acteur majeur dans la distribution d'équipements d'électronique grand public (informatique, TV/DVD, mobile, etc), en vue de la distribution de son offre VàD sur l'adaptateur internet TV HD de Toshiba qui raccorde à Internet tous types de téléviseurs (et notamment ceux qui n'ont pas la fonction connectée).

L'ensemble de ces accords s'inscrit dans le cadre de la mise en œuvre de la stratégie « *anytime anywhere* » (« *où je veux quand je veux* ») de la marque visant à offrir au consommateur l'accès le plus large à son catalogue d'œuvres audiovisuelles.

Constitution de VF Stores, filiale à 100% de VideoFutur

VideoFutur a finalisé en août 2010 la constitution de VF Stores (SASU au capital de K€ 100) en chargé du développement et de l'exploitation d'un réseau de magasin en propre, et dont le périmètre d'activités devrait couvrir une dizaine de fonds de commerce d'ici la fin de l'exercice social 2010.

2.2. Perspectives 2010

La Société poursuivra les actions engagées pour développer ses activités de distribution directe de contenus vidéos en format DVD, dans ses magasins comme sur Internet (services de location DVD par voie postale). Dans le domaine de la VàD, elle mettra l'accent sur la mise en œuvre des accords récemment conclus avec Philips, Samsung et Toshiba.

Elle poursuivra enfin les actions engagées pour réduire ses frais fixes et conforter son programme d'économie dans ses activités *business-to-business*.

II ETATS DE SYNTHESE AU 30 JUIN 2010¹

1. Bilan social

Données en milliers d'euros

	Brut 30.06.10	Amortissements et Provisions	Net 30.06.10	Net 31.12.09
ACTIF				
Immobilisations incorporelles	5 358	(4 096)	1 262	1 340
Immobilisations corporelles	475	(315)	160	197
Immobilisations financières.....	7 343	(6 923)	420	468
Total de l'actif immobilisé.....	13 176	(11 334)	1 842	2 005
Stocks	474	(251)	223	218
Créances clients et comptes rattachés.....	2 420	(1 026)	1 394	2 675
Autres créances	1 279	-	1 279	1 509
Valeurs mobilières de placement et disponibilités.....	9 183	-	9 183	1 527
Charges constatées d'avance.....	326	-	326	495
Total de l'actif circulant	13 682	(1 277)	12 405	6 424
Ecart de conversion d'actif.....	35	-	35	1
Total de l'actif	26 893	(12 611)	14 282	8 430

	Net 30.06.10	Net 31.12.09
Capitaux propres :		
Capital social.....	8 365	6 718
Réserve légale	157	-
Report à nouveau	2 977	(12 168)
Résultat de l'exercice	(3 158)	3 134
Total des capitaux propres	8 341	(2 316)
Provisions pour risques et charges	319	346
Dettes fournisseurs et comptes rattachés.....	3 776	4 455
Dettes fiscales et sociales	1 148	1 642
Autres dettes	214	3 899
Produits constatés d'avance	484	406
Total du passif circulant	5 941	10 747
Total du passif	14 282	8 430

¹ Etats de synthèse établis selon les principes comptables français, n'ayant pas fait l'objet d'un audit ou d'un examen limité de la part du commissaire aux comptes

2. Compte de résultat social

<i>Données en milliers d'euros</i>	S1'2010 <i>(6 mois)</i>	S1'2009 <i>(6 mois)</i>	2009 <i>(12 mois)</i>
Production vendue de service.....	4 428	7 164	14 356
Production immobilisée.....	-	81	142
Subvention d'exploitation	32	-	-
Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges	304	27	40
Autres produits	5	43	50
Total produits d'exploitation	4 769	7 315	14 588
Achat de marchandises	(2 319)	(4 129)	(8 146)
Variation de stock.....	(25)	42	12
Autres achats et charges externes	(2 044)	(2 714)	(5 183)
Impôts, taxes et versements assimilés	(117)	(172)	(343)
Charges de personnel	(2 391)	(3 035)	(5 713)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(817)	(1 236)	(2 172)
Autres charges	(55)	(93)	(115)
Total charges d'exploitation	(7 768)	(11 337)	(21 660)
RESULTAT D'EXPLOITATION	(2 999)	(4 022)	(7 072)
RESULTAT FINANCIER	(3)	(126)	(711)
RESULTAT COURANT AVANT IMPÔTS	(3 002)	(4 148)	(7 783)
RESULTAT EXCEPTIONNEL	(156)	(15)	10 918
Impôts sur les bénéfices	-	(1)	(1)
RESULTAT NET	(3 158)	(4 164)	3 134

3. Tableau de variation de la situation nette

	Nombre d'actions regroupées	Nombre d'actions non regroupée	Montant	Prime d'émission	Réserve légale	Report à nouveau	Résultat de la période	Total Capitaux propres
Au 31 décembre 2008.....	-	671 783 880	6 718	-	-	(6 339)	(5 829)	(5 450)
Affectation du résultat de l'exercice précédent	-	-	-	-	-	(5 829)	5 829	-
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	(4 164)	(4 164)
Au 30 juin 2009	-	671 783 880	6 718	-	-	(12 168)	(4 164)	(9 614)
Résultat net de la période.....	-	-	-	-	-	-	7 298	7 298
Au 31 décembre 2009.....	-	671 783 880	6 718	-	-	(12 168)	3 134	(2 316)
Augmentation de capital résultant de la souscription en numéraire de 486.851.366 actions nouvelles au prix de 0,0206€ par action (1)	-	486 851 366	4 869	5 143	-	-	-	10 012
Augmentation de capital résultant de la souscription par incorporation de créances de 184.932.514 actions nouvelles au prix de 0,0206€ par action (1).....	-	184 932 514	1 849	1 954	-	-	-	3 803
Réduction de capital par annulation de 507.134.008 actions de la Société à l'effet d'apurer les pertes des exercices antérieurs et imputation sur le compte prime d'émission du solde de ces pertes (1)	-	(507 134 008)	(5 071)	(7 097)	-	12 168	-	-
Regroupement des actions de la Société à raison de 22 actions anciennes pour une action nouvelle (1)	38 011 987	(836 263 714)	-	-	-	-	-	-
Affectation du résultat de l'exercice précédent (2)	-	-	-	-	157	2 977	(3 134)	-
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	(3 158)	(3 158)
Au 30 juin 2010	38 011 987	170 038	8 365	-	157	2 977	(3 158)	8 341

(1) Constatée le 18 janvier 2010 suite aux résolutions de l'Assemblée générale Mixte du 23 décembre 2009

(2) Constatée suite aux résolutions de l'Assemblée générale Ordinaire du 25 juin 2010