

**VIDEO FUTUR ENTERTAINMENT GROUP**  
Société Anonyme

**Rapport d'examen limité**  
**du commissaire aux comptes**

**Période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011**

**BURBAND KLINGER & ASSOCIES**

140, rue du Faubourg Saint Honoré – 75008 PARIS

Tél. : 01 56 69 39 93 – Fax : 01 56 69 39 70

Société par actions simplifiée au capital de 37.000 euros

Inscrite au Tableau de l'Ordre des experts-comptables du Conseil régional Paris/Ile-de-France  
et auprès de la Compagnie Régionale des Commissaires aux comptes de Paris

501 572 390 RCS PARIS – SIRET 501 572 390 00026 - NAF 6920Z

## VIDEO FUTUR ENTERTAINMENT GROUP

S.A. au capital de 8 364 337,52€

Siège Social : 27, rue d'Orléans 92200 Neuilly sur Seine

### RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011

Aux Actionnaires,

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société VIDEO FUTUR ENTERTAINMENT GROUP et en réponse à la demande de votre Conseil d'administration, nous avons effectué un examen limité des comptes de celle-ci relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes 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.

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.



## VIDEO FUTUR ENTERTAINMENT GROUP

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, le fait que les comptes présentent sincèrement le patrimoine et la situation financière de la société VIDEO FUTUR ENTERTAINMENT GROUP au 30 juin 2011, ainsi que le résultat de ses opérations pour la période écoulée.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les informations suivantes contenues dans l'annexe des comptes semestriels :

- Le paragraphe n°5 de la section II, « Généralité » décrit les règles générales d'établissement et de présentation des comptes, l'environnement économique dans lequel les comptes ont été établis et notamment le caractère approprié de la convention de continuité d'exploitation ;
- La note 2.7 « Provisions » qui mentionne l'existence d'un litige entre la société et certains actionnaires et l'absence de conséquence financière pour la société si l'issue s'avérait défavorable.

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport d'activité commentant les comptes relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2011 sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes ci-joint.

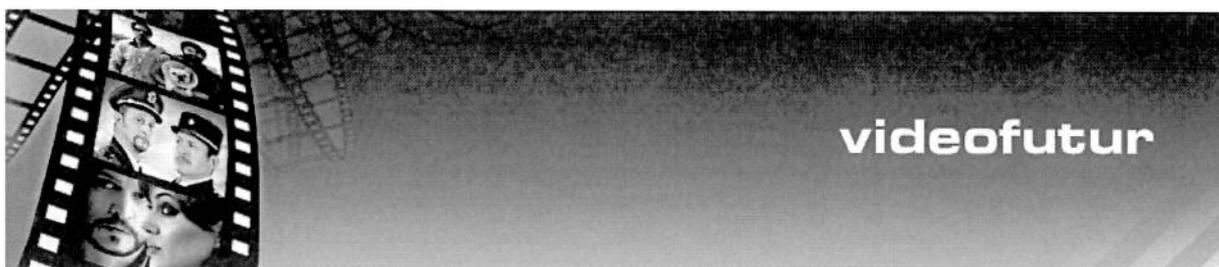
Fait à Paris, le 28 septembre 2011

Le Commissaire aux Comptes

**Burband Klinger & Associés**



Frédéric BURBAND



## ETATS DE SYNTHESE AU 30 JUIN 2011

### 1. Bilan social

Données en milliers d'euros

	Notes	Brut 30.06.11	Amortissements et Provisions	Net 30.06.11	Net 31.12.10
<b>ACTIF</b>					
Immobilisations incorporelles.....	2.1	6 550	(5 115)	1 435	1 196
Immobilisations corporelles.....		496	(377)	119	118
Immobilisations financières.....	2.2	8 747	(6 923)	1 824	1 296
<b>Total de l'actif immobilisé.....</b>		<b>15 793</b>	<b>(12 415)</b>	<b>3 378</b>	<b>2 610</b>
Stocks.....		375	(311)	64	137
Créances clients et comptes rattachés.....	2.3	2 150	(996)	1 154	1 400
Autres créances.....	2.4	1 008	-	1 008	1 119
Valeurs mobilières de placement et disponibilités.....	2.5	2 186	-	2 186	5 686
Charges constatées d'avance.....		244	-	244	254
<b>Total de l'actif circulant.....</b>		<b>5 963</b>	<b>(1 307)</b>	<b>4 656</b>	<b>8 596</b>
Ecart de conversion d'actif.....		1	-	1	14
<b>Total de l'actif.....</b>		<b>21 757</b>	<b>(13 722)</b>	<b>8 035</b>	<b>11 220</b>
<b>PASSIF</b>					
	Notes	Net 30.06.11	Net 31.12.10		
Capitaux propres :					
Capital social.....		8 364	8 364		
Réserve légale.....		157	157		
Report à nouveau.....		(2 665)	2 977		
Résultat de l'exercice.....		(2 221)	(5 642)		
<b>Total des capitaux propres.....</b>	<b>2.6</b>	<b>3 635</b>	<b>5 856</b>		
Provisions pour risques et charges.....	2.7	68	83		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés.....	2.8	2 830	3 526		
Dettes fiscales et sociales.....	2.9	1 013	1 122		
Autres dettes.....		174	161		
Produits constatés d'avance.....		314	471		
<b>Total du passif circulant.....</b>		<b>4 399</b>	<b>5 363</b>		
Ecart de conversion passif.....		1	1		
<b>Total du passif.....</b>		<b>8 035</b>	<b>11 220</b>		

**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

## 2. Compte de résultat social

<i>Données en milliers d'euros</i>	Notes	S1'2011 <i>(6 mois)</i>	S1'2010 <i>(6 mois)</i> <i>Données non auditées</i>	2010 <i>(12 mois)</i>
Production vendue de service.....	3.1	3 786	4 428	8 266
Subvention d'exploitation .....		-	32	62
Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges		84	304	153
Autres produits .....		175	5	27
<b>Total produits d'exploitation</b>		<b>4 045</b>	<b>4 769</b>	<b>8 508</b>
Achat de marchandises .....	3.2	(749)	(2 319)	(3 710)
Variation de stock.....		(90)	(25)	(34)
Autres achats et charges externes .....	3.3	(2 854)	(2 044)	(4 180)
Impôts, taxes et versements assimilés .....		(138)	(117)	(322)
Charges de personnel .....	3.4	(1 899)	(2 391)	(4 474)
Dotations aux amortissements et aux provisions .....	3.5	(555)	(817)	(1 286)
Autres charges .....		(115)	(55)	(270)
<b>Total charges d'exploitation</b>		<b>(6 400)</b>	<b>(7 768)</b>	<b>(14 276)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION .....</b>		<b>(2 355)</b>	<b>(2 999)</b>	<b>(5 768)</b>
<b>RESULTAT FINANCIER .....</b>	3.6	97	(3)	137
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPÔTS .....</b>		<b>(2 258)</b>	<b>(3 002)</b>	<b>(5 631)</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL .....</b>	3.7	37	(156)	(11)
Impôts sur les bénéfices .....		-	-	-
<b>RESULTAT NET .....</b>		<b>(2 221)</b>	<b>(3 158)</b>	<b>(5 642)</b>

### 3. Tableau de variation de la situation nette

<i>Données en milliers d'euros</i>	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
<b>Au 31 décembre 2009</b> .....	-	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 .....	-	486 851 366	4 869	5 143	-	-	-	10 011
Augmentation de capital résultant de la souscription par incorporation de créances de 184.932.514 actions nouvelles au prix de 0,0206€ par action .....	-	184 932 514	1 849	1 953	-	-	-	3 802
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 .....	-	(507 134 008)	(5 072)	(7 096)	-	12 168	-	-
Regroupement des actions de la Société à raison de 1 action regroupée pour 22 actions non regroupée .....	38 011 987	(836 263 714)	-	-	-	-	-	-
Affectation du résultat de l'exercice précédent .....	-	-	-	-	157	2 977	(3 134)	-
Résultat net de la période .....	-	-	-	-	-	-	(3 158)	(3 158)
<b>Au 30 juin 2010 (non audité)</b> .....	<b>38 011 987</b>	<b>170 038</b>	<b>8 364</b>	<b>-</b>	<b>157</b>	<b>2 977</b>	<b>(3 158)</b>	<b>8 343</b>
Résultat net de la période .....	-	-	-	-	-	-	(2 484)	(2 484)
<b>Au 31 décembre 2010</b> .....	<b>38 011 987</b>	<b>170 038</b>	<b>8 364</b>	<b>-</b>	<b>157</b>	<b>2 977</b>	<b>(5 642)</b>	<b>5 855</b>
Affectation du résultat de l'exercice précédent (1) .....	-	-	-	-	-	(5 642)	5 642	-
Résultat net de la période .....	-	-	-	-	-	-	(2 221)	(2 221)
<b>Au 30 juin 2011</b> .....	<b>38 011 987</b>	<b>170 038</b>	<b>8 364</b>	<b>-</b>	<b>157</b>	<b>(2 665)</b>	<b>(2 221)</b>	<b>3 633</b>

(1) Constatée suite aux résolutions de l'Assemblée générale Mixte du 9 juin 2011

### 4. Tableau des flux de trésorerie

<i>Données en milliers d'euros</i>	S1'2011	S1'2010 (6 mois) <i>Données non auditées</i>	2010 (12 mois)
<b>Flux nets de trésorerie consommés par l'activité (A)</b>	<b>(2 262)</b>	<b>(1 926)</b>	<b>(4 095)</b>
<i>dont capacité d'autofinancement .....</i>	<i>(1 761)</i>	<i>(2 481)</i>	<i>(4 649)</i>
<i>dont variation du besoin en fonds de roulement .....</i>	<i>(501)</i>	<i>555</i>	<i>554</i>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)</b>	<b>(1 238)</b>	<b>(536)</b>	<b>(1 864)</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C)</b>	<b>-</b>	<b>+10 118</b>	<b>+10 118</b>
<b>Variation nette de trésorerie (A)+(B)+(C)</b>	<b>(3 500)</b>	<b>+7 656</b>	<b>+4 159</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>	<b>5 686</b>	<b>1 527</b>	<b>1 527</b>
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>2 186</b>	<b>9 183</b>	<b>5 686</b>

## **5. Notes annexes aux états financiers intermédiaires** *(Montants exprimés en milliers d'euros, sauf mention expresse)*

### **GÉNÉRALITÉS**

#### *Informations relatives à l'entreprise*

Vidéo Futur Entertainment Group S.A (« la Société » ou « VideoFutur ») est une société anonyme domiciliée en France et régie par les dispositions de la loi française. La Société a été constituée en novembre 2002 et est cotée sur le marché régulé NYSE Alternext d'Euronext depuis le 27 janvier 2010.

La Société et ses filiales sont spécialisées dans la distribution de contenus vidéos payants en formats DVD et VOD à destination du grand public, sur internet (videofutur.fr) et à travers un réseau de magasins en succursale et en franchise ainsi que sur des équipements d'électronique grand public connectés à Internet. Basée à Neuilly sur Seine et à Gennevilliers, la Société compte 53 collaborateurs au 30 juin 2011 et a généré un chiffre d'affaires de 3,8 millions d'euros sur le semestre clos le 30 juin 2011.

#### *Règles générales d'établissement et de présentation des comptes*

Les comptes annuels de la Société arrêtés au 31 décembre 2010 sont présentés dans le respect des principes de prudence, d'indépendance des exercices et de continuité de l'exploitation, et ont été préparés en conformité avec les principes comptables généralement admis en France et les règles et méthodes relatives aux comptes annuels (règlement 99-03 du Comité de Réglementation Comptable).

Les comptes intermédiaires au 30 juin 2011 ne comprennent pas toutes les informations requises lors de la préparation des comptes annuels et doivent donc être lus de manière concomitante avec les états financiers au 31 décembre 2010. En effet, l'annexe des comptes intermédiaires au 30 juin 2011 ne comporte que les informations relatives aux transactions et événements qui se révèlent importants pour la compréhension des comptes intermédiaires et qui sont visées par la recommandation CNC n°99-R-01.

Les règles et méthodes comptables sont identiques à celles appliquées dans les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2010.

#### *Environnement économique*

Les estimations comptables concourant à la préparation des états financiers au 30 juin 2011 ont été réalisées dans un contexte de forte volatilité des marchés et d'une difficulté certaine à appréhender les perspectives économiques. Lors de l'établissement de ses états financiers, la Société a recours à des estimations et à des hypothèses qui affectent la valeur comptable de certains actifs et passifs, certains produits et charges et l'information contenue dans certaines notes annexes.

La crise financière qui s'est progressivement accompagnée d'une crise économique emporte de multiples conséquences pour les entreprises et notamment au plan de leur activité et de leur financement. Ces éléments ont été pris en considération pour apprécier le caractère approprié de la convention de continuité d'exploitation retenue pour l'établissement des comptes semestriels. Au 30 juin 2011, la Société dispose d'une trésorerie nette de K€ 2 186 et de capitaux propres positifs à hauteur de K€ 3 635, sans endettement. En 2011, la couverture des besoins de financement liés à l'activité et aux investissements destinés à soutenir la stratégie de développement de la Société, sera assurée par la trésorerie nette disponible et au moyen d'une opération de financement dont les modalités seront précisées au cours du second semestre 2011.

## NOTE 1 FAITS MARQUANTS

Dans le cadre de la stratégie de développement initiée au cours de l'exercice 2010 et consistant à repositionner l'ensemble des moyens de la Société sur ses activités grand public, le premier semestre 2011 a été marqué (i) par la croissance du chiffre d'affaires réalisé auprès des clients recrutés par la Société à travers son parc de magasins en propre (28 points de vente) et sur le portail videofutur.fr, constituant sur le semestre écoulé la principale contribution au chiffre d'affaires de la Société (environ 2/3), et (ii) la poursuite d'un niveau d'investissements significatifs portant sur l'acquisition de fonds de commerce sous enseigne Videofutur en vue de la constitution d'un premier réseau de distribution directe physique en propre et de taille critique et le catalogue de contenus.

Parallèlement, la Société a poursuivi sur la période des efforts de réduction et de maîtrise de ses coûts de fonctionnement.

## NOTE 2 NOTES RELATIVES AU BILAN

### 2.1 Immobilisations incorporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>	Frais de développement, Logiciels et licences	Frais d'encodage VOD	DVD	Brevets et marques	Autres	Total
<b>VALEUR BRUTE</b>						
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>1 532</b>	<b>793</b>	<b>2 842</b>	<b>480</b>	<b>186</b>	<b>5 833</b>
Acquisitions	3	20	728	-	1	752
Sorties	-	-	-	-	(35)	(35)
<b>Au 30 juin 2011</b>	<b>1 535</b>	<b>813</b>	<b>3 570</b>	<b>480</b>	<b>152</b>	<b>6 550</b>
<b>AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS</b>						
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>(1 356)</b>	<b>(745)</b>	<b>(2 173)</b>	<b>(300)</b>	<b>(63)</b>	<b>(4 637)</b>
Dotations	(109)	(42)	(327)	-	-	(478)
Reprises/ Sorties	-	-	-	-	-	-
<b>Au 30 juin 2011</b>	<b>(1 465)</b>	<b>(787)</b>	<b>(2 500)</b>	<b>(300)</b>	<b>(63)</b>	<b>(5 115)</b>
<b>VALEUR NETTE</b>						
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>176</b>	<b>48</b>	<b>669</b>	<b>180</b>	<b>123</b>	<b>1 196</b>
<b>Au 30 juin 2011</b>	<b>70</b>	<b>26</b>	<b>1 070</b>	<b>180</b>	<b>89</b>	<b>1 435</b>

Les acquisitions de la période s'établissent à K€ 752 et se répartissent de la façon suivante :

- K€ 728 sont liés à l'acquisition de galettes DVD à droits locatifs exploités dans le cadre des offres de location de la Société distribuées par Internet (videofutur.fr) et au sein des réseaux de magasins détenus en propre,
- K€ 24 correspondent principalement les coûts de numérisation et d'encodage de contenus accessibles en format VOD sur le portail internet de la Société et les plateformes de ses partenaires,

Les sorties enregistrées sur la période à hauteur de K€ 35 sont liées à la cession d'un fonds de commerce sous enseigne Videofutur. Cette cession a dégagé une plus-value de 39 K€ comptabilisée en résultat exceptionnel.

Au 30 juin 2011, les provisions comptabilisées par la Société en complément aux amortissements s'établissent à K€ 511, stable par rapport au 31 décembre 2010 (K€ 509). Ces provisions concernent les actifs DVD pour K€ 153, les brevets et marques pour K€ 300 et la valeur de certains fonds de commerce exploités par la Société pour K€ 58.

## 2.2 Immobilisations financières

<i>(en milliers d'euros)</i>	Participations et autres titres immobilisés	Créances liées à des participations	Autres immobilisations financières	Total
<b>VALEUR BRUTE</b>				
<b>Au 31 décembre 2010</b>	163	7 856	200	8 219
Acquisitions - Augmentations	-	652	69	721
Cessions - Diminutions	(5)	(118)	(70)	(193)
<b>Au 30 juin 2011</b>	158	8 390	199	8 747
<b>DEPRECIATIONS</b>				
<b>Au 31 décembre 2010</b>	(61)	(6 862)	-	(6 923)
Dotations	-	-	-	-
Reprises	-	-	-	-
<b>Au 30 juin 2011</b>	(61)	(6 862)	-	(6 923)
<b>VALEUR NETTE</b>				
<b>Au 31 décembre 2010</b>	102	994	200	1 296
<b>Au 30 juin 2011</b>	97	1 528	199	1 824

Au 30 juin 2011, la valeur nette des titres de participation s'établit à K€ 97 contre K€ 102 au 31 décembre 2010 et correspond essentiellement à la valeur des titres détenus dans la filiale VF Stores. Au cours du premier semestre 2011, la Société a procédé à la cession à sa filiale VF Stores de participations majoritaires exploitant des fonds de commerce video sous enseigne Videofutur en vue de leur intégration dans le périmètre opérationnel et juridique de VF Stores. Ces cessions, réalisées à l'euro symbolique compte tenu de la situation nette des filiales cédées, ont dégagé une moins-value de K€ 5 comptabilisée en résultat exceptionnel.

A la clôture, la valeur nette des créances liées à des participations s'établit à K€ 1 528 contre K€ 994 au 31 décembre 2010. En l'absence de variation sur le semestre des provisions pour dépréciation de ces créances (K€ 6 862), la croissance de ce poste en valeur nette s'analyse comme suit:

- Augmentation du montant des créances financières détenues sur la filiale VF Stores dont le montant en valeur nette (principal et intérêts courus) s'établit à K€ 1 441 au 30 juin 2011 contre K€ 789 au 31 décembre 2010, suite au versement par la Société de nouvelles avances en comptes courants d'actionnaire, pour un montant en principal de K€ 635, destinée à financer les nouvelles acquisitions de fonds de commerce réalisées par cette filiale sur le semestre et les besoins ponctuels de financement liés à son activité,
- Réduction des créances détenues dans les autres filiales de la Société, dont la valeur nette au 30 juin 2011 s'établit à K€ 87 contre K€ 205 au 31 décembre 2010, suite à la cession par la Société de participations minoritaires dans le réseau de franchisés Videofutur et le remboursement de comptes courants d'actionnaires.

Au 30 juin 2011, la valeur nette du poste « Autres immobilisations financières » s'élève à K€ 199, stable par rapport au 31 décembre 2010 (K€ 200), et est principalement constituée de la valeur des actifs en espèces et en actions propres détenus dans le cadre du contrat de liquidité mis en œuvre en janvier 2010 (K€ 78) et de dépôts et cautionnements divers (K€ 121).

## 2.3 Créances clients et comptes rattachés

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2011	31/12/2010
Valeur brute .....	2 150	2 420
Dépréciations cumulées.....	(996)	(1 020)
<b>Valeur nette .....</b>	<b>1 154</b>	<b>1 400</b>

La diminution des créances clients en valeur nette sur le premier semestre 2011 est principalement liée à la décroissance des certaines activités historiques *business-to-business* de réseaux à destination des exploitants de vidéo-clubs indépendants et de fourniture de services VOD en marque blanche, en forte décroissance sur le semestre écoulé.

## 2.4 Autres créances

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Etat – TVA.....	360	248
Avoirs à recevoir.....	379	786
Débiteurs divers.....	279	85
<b>Total autres créances .....</b>	<b>1 008</b>	<b>1 119</b>

La croissance du poste « Etat TVA » constatée au 30 juin 2011 est purement conjoncturelle, notamment liée à l'évolution d'un arrêté à l'autre des factures fournisseurs non parvenues.

La baisse du poste « Avoirs à recevoir » est principalement liée à la récupération au premier semestre 2011 d'un ensemble d'avoirs émis par certains fournisseurs de la Société pour (i) rétrocession de remises arrières liés aux achats de contenus physiques et dématérialisés (avoirs à recevoir de K€ 98 au 30 juin 2011 contre K€ 229 au 31 décembre 2010) et (ii) régularisation des montants de certains minimum garantis facturés (avoirs à recevoir de K€ 175 au 30 juin 2011 contre K€ 439 au 31 décembre 2011). Le solde du poste au 30 juin 2011 (K€ 106) correspond aux avoirs restants à recevoir de la part de divers fournisseurs.

L'augmentation du poste « Débiteurs divers » au 30 juin 2011 est principalement liée à l'existence d'une créance diverse sur la filiale VF Stores d'un montant de K€ 186, constituée des encaissements perçus au premier semestre 2011 par cette filiale pour le compte de la Société.

## 2.5 Disponibilités et valeurs mobilières de placement

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Valeurs mobilières de placement.....	1 970	4 930
Disponibilités.....	216	756
<b>Total disponibilités et valeurs mobilières de placement .....</b>	<b>2 186</b>	<b>5 686</b>

Les besoins de financement de la Société liés à son activité et à ses investissements (contenus DVD et fonds de commerce à travers les apports en comptes courants d'actionnaires réalisés à la filiale VF Stores) ont été financés au premier semestre 2011 par la Société au moyen de sa trésorerie disponible, sans recours à l'emprunt.

Les disponibilités détenues en banque sont principalement libellées en euros. Les valeurs mobilières de placement sont composées de SICAV et de bons à moyen terme négociables.

## 2.6 Capitaux propres

### 2.6.1. Capital social

Au 30 juin 2011, le capital social de la Société s'élève à K€ 8 364 et est libéré intégralement. Il est composé de 38 011 987 actions regroupées et de 170 038 actions non regroupées.

A cette date, 38,2% du capital social est détenu par la société J2H, holding familial de Mr Haddad, Directeur Général de la Société, et sa famille. Les actions restantes sont principalement détenues sous la forme de titres au porteur.

### 2.6.2. Bons de souscription de parts de créateurs d'entreprise (« BSPCE »)

Dans le cadre de la résolution n°14 soumise à l'assemblée générale mixte réunie le 9 juin 2011, les actionnaires de la Société ont autorisé une nouvelle émission de BSPCE permettant d'augmenter le capital social d'un montant nominal maximum de K€ 800 (plafond commun aux programmes d'attribution de BSPCE, d'actions gratuites et d'options de souscription ou d'achat d'actions autorisés en juin 2011). Ce nouveau programme remplace celui approuvé par les actionnaires en décembre 2009.

Aucune nouvelle attribution de BSPCE n'a été réalisée au premier semestre 2011. Au 30 juin 2011, le nombre de BSPCE attribués aux salariés et mandataires de la Société s'établit à 1 900 000 BSPCE, sans évolution par rapport au 31 décembre 2010. Ces BSPCE, attribuées en juillet 2010, donne le droit à chaque titulaire de souscrire à une action nouvelle de la Société à un prix d'exercice de 0,26€ par action. Ces BSPCE ne deviendront exerçables qu'à compter du 26 juillet 2013.

### 2.6.3. Actions gratuites

Dans le cadre de la résolution n°12 soumise à l'assemblée générale mixte réunie le 9 juin 2011, les actionnaires de la Société ont autorisé la mise en œuvre d'un programme d'actions gratuites, au bénéfice des salariés ou mandataires sociaux de la Société, pour une durée de 26 mois arrivant à échéance en août 2013.

Le nombre d'actions existantes ou à émettre de la Société attribuées gratuitement dans le cadre de ce programme ne peut représenter plus de 10% du capital social (environ 3,8 millions d'actions) étant précisé que le montant nominal des augmentations de capital résultant de l'émission des actions attribuées gratuitement est plafonné à K€ 800 (plafond commun aux programmes d'attribution de BSPCE, d'actions gratuites et d'options de souscription ou d'achat d'actions autorisés en juin 2011).

Aucune attribution d'actions gratuites n'a été réalisée au premier semestre 2011 dans le cadre de ce plan.

#### 2.6.4. Options de souscription ou d'achat d'actions

Dans le cadre de la résolution n°13 soumise à l'assemblée générale mixte réunie le 9 juin 2011, les actionnaires de la Société ont autorisé une émission d'options donnant droit à la souscription d'actions nouvelles de la Société à émettre à titre d'augmentation de son capital ou à l'achat d'actions de la Société, réservée aux salariés et mandataires sociaux de la Société, et d'une durée de 26 mois arrivant à échéance en août 2013. Les options consenties dans le cadre de ce programme ne peuvent donner droit à un nombre total d'actions supérieur à 10% du capital social (environ 3,8 millions d'actions) étant précisé que le montant nominal des augmentations de capital résultant de l'exercice de ces options s'imputera sur le plafond de K€ 800 commun aux programmes d'attribution de BSPCE et d'actions gratuites autorisés en juin 2011.

Aucune attribution d'options de souscription ou d'achat d'actions n'a été réalisée au premier semestre 2011 dans le cadre de ce programme.

#### 2.6.5 Programme de rachat d'actions

Dans le cadre de la résolution n°5 soumise à l'assemblée générale mixte réunie le 9 juin 2011, les actionnaires de la Société ont autorisé la mise en place d'un programme de rachat des actions de la Société en vue d'assurer la liquidité de l'action Videofutur. Ce programme, mis en place pour une durée de 18 mois à compter de l'Assemblée générale du 9 juin 2011, autorise des rachats d'actions regroupées de la Société dans la limite d'un nombre maximal d'actions représentant jusqu'à 10% du capital social. Ce programme remplace celui approuvé par les actionnaires en décembre 2009.

Au 30 juin 2011, les actifs figurant au compte de liquidité correspondent à 196 760 actions propres valorisées à K€ 51 et à K€ 27 en espèces. Au cours du premier semestre 2011, les moyens alloués au contrat de liquidité mis en place en janvier 2010 n'ont pas évolué (K€ 100) et les opérations réalisées dans le cadre de ce contrat ont généré une moins-value nette non significative (inférieure à K€ 1).

## 2.7 Provisions

Les provisions s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	31/12/2010	Dotations	Reprises utilisées	Reprises Non utilisées	30/06/2011
Provisions à caractère social et pour litiges.....	57	-	-	-	57
Provision pour restructuration.....	10	-	-	-	10
Provision pour risques et charges.....	2	-	(2)	-	-
Provision pour perte de change.....	14	1	(14)	-	1
<b>Total provisions .....</b>	<b>83</b>	<b>1</b>	<b>(15)</b>	<b>-</b>	<b>68</b>
En exploitation .....	-	-	-	-	-
En financier .....	-	1	(14)	-	-
En exceptionnel .....	-	-	(2)	-	-

Les provisions à caractère social et provisions pour litiges sont estimées sur la base d'une revue au cas par cas. Au 30 juin 2011, ce poste s'établit à K€ 57, sans changement par rapport au 31 décembre 2010.

Les provisions pour restructuration recouvrent l'ensemble des coûts associés aux procédures de liquidation de l'ensemble des filiales allemandes de la Société. Ces procédures devraient aboutir au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Enfin, la Société est partie à différents litiges et procédures qui opposent les anciens actionnaires majoritaires de la Société à certains de ses anciens dirigeants, liés à des faits antérieurs à la prise de contrôle de la Société par Netgem en mars 2008. Ces litiges ont fait l'objet de deux assignations similaires devant le Tribunal de Commerce de Paris en date des 8 novembre 2007 et 23 janvier 2008 et d'une plainte contre X avec constitution de partie civile déposée le 10 septembre 2010 devant le Doyen des juges d'instruction du Tribunal de Grande Instance de Paris. Comme indiqué dans le cadre du jugement du Tribunal de commerce de Paris rendu en date du 21 janvier 2011 (décision de surseoir à statuer), le point de vue de la Société est que la plainte précitée est une plainte de complaisance, tardive et inexacte et constitue une dénonciation calomnieuse.

## 2.8 Dettes fournisseurs et comptes rattachés

Les dettes fournisseurs et comptes rattachés s'analysent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Dettes fournisseurs.....	1 713	1 992
Dettes sur immobilisations.....	11	8
Factures non parvenues.....	1 105	1 526
<b>Dettes fournisseurs et comptes rattachés.....</b>	<b>2 830</b>	<b>3 526</b>

La diminution du poste « dettes fournisseurs et comptes rattachés » est corrélée à l'activité et intègre par ailleurs l'incidence des actions de réduction de coûts.

## 2.9 Dettes fiscales et sociales

Les dettes fiscales et sociales s'analysent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Dettes sociales.....	692	823
Dettes fiscales.....	321	299
<b>Dettes fiscales et sociales.....</b>	<b>1 013</b>	<b>1 122</b>

La diminution des dettes sociales est principalement liée à la baisse de l'effectif de la Société.

## NOTE 3 NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

### 3.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires réalisé au premier semestre 2011 s'établit à K€ 3 786, proche du niveau d'activité enregistré au cours du second semestre 2010 (K€ 3 838) et à comparer à K€ 4 428 au premier semestre 2010. Ce chiffre d'affaires est désormais majoritairement constitué des ventes réalisées auprès de clients recrutés par la Société à travers son parc de magasins en propre (28 points de vente au 30 juin 2011) et sur le portail videofutur.fr. Ces revenus, qui ont enregistré une croissance proche de 116% au premier semestre 2011 par rapport au second semestre 2010, ont ainsi compensé les effets liés à la poursuite du désengagement des activités historiques de réseaux et de marque blanche qui ne représentent plus dorénavant qu'environ un tiers du chiffre d'affaires total.

Comme en 2010, le chiffre d'affaires de la Société a été principalement réalisé en France.

### 3.2 Achats de marchandises

Le poste « Achats de marchandises » se décompose comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>S1'2011</b>	<b>S1'2010</b>	<b>2010</b>
	<i>(6 mois)</i>	<i>(6 mois)</i>	<i>(12 mois)</i>
Redevances et minimum garantis (VOD/DVD).....	436	1 111	1 615
Achats de DVD locatifs, nets des remises arrière.....	234	935	1 738
Autres achats (Redevances partenaires, consommables, etc).....	79	273	357
<b>Achats de marchandises.....</b>	<b>749</b>	<b>2 319</b>	<b>3 710</b>

La diminution de ce poste, essentiellement constitué de coûts variables, est corrélée à la baisse du chiffre d'affaire des activités historiques de réseaux et de marque blanche. Elle reflète également la réduction des engagements de MG pris par la Société vis-à-vis des ayants droits, suite à la réduction du nombre de plateformes VOD exploitées en marque blanche.

### 3.3 Autres achats et charges externes

Le poste autres achats et charges externes intègre depuis le 1er janvier 2011 la rémunération versée par la Société à son réseau de magasins en propre. Cette rémunération, exprimée en pourcentage du chiffre d'affaires grand public encaissé au sein de ce réseau, s'est établie à K€ 924 au premier semestre 2011. Sur cette période, les autres postes d'achats et charges externes, principalement constitués de frais logistiques, techniques et généraux, se sont ainsi élevés à K€ 1 930, en léger retrait par rapport au premier semestre 2010 (K€ 2 044).

### 3.4 Effectifs et charges de personnel

Au 30 juin 2011, l'effectif total hors personnel mis à disposition de la Société s'élève à 53, en baisse de 17 % par rapport au 31 décembre 2010 (64) suite aux départs intervenus sur le semestre (démission, ruptures conventionnelles ou licenciements, départ à la retraite), ayant principalement concerné les activités historiques de réseaux.

Les charges de personnel du premier semestre 2011, y compris indemnités de départ et charges patronales, se sont ainsi élevées à K€ 1 899 contre K€ 2 391 au premier semestre 2010 (-21%).

### 3.5 Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et provisions s'établissent au premier semestre 2011 à K€ 555 contre K€ 817 au premier semestre 2010. Ce poste est principalement constitué des dotations aux amortissements et provisions sur immobilisations incorporelles qui s'élèvent à K€ 478 (K€ 534 au premier semestre 2010) et comprend par ailleurs les dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles à hauteur de K€ 33 et aux provisions sur actifs circulants (stocks, créances) pour K€ 44.

La réduction de ce poste au premier semestre 2011 est notamment liée à celle des dotations aux provisions sur actifs circulants, traduisant la réduction significative des risques de dépréciation à anticiper sur les stocks et les créances clients de la Société.

### 3.6 Résultat financier

(en milliers d'euros)

	S1'2011 (6 mois)	S1'2010 (6 mois)	2010 (12 mois)
Reprises sur provisions .....	14	-	1
Produits nets sur cession de valeurs mobilières de placement.....	33	2	11
Gains de change .....	1	1	7
Autres produits financiers .....	51	212	317
<b>Produits financiers .....</b>	<b>99</b>	<b>215</b>	<b>336</b>
Dotations financières aux amortissements et provisions.....	(1)	(212)	(190)
Intérêts et charges assimilées .....	-	(3)	(3)
Pertes de change.....	(1)	(3)	(6)
<b>Charges financières.....</b>	<b>(2)</b>	<b>(218)</b>	<b>(199)</b>
<b>Résultat financier .....</b>	<b>97</b>	<b>(3)</b>	<b>137</b>

La réduction des autres produits financiers d'une période à l'autre traduit principalement celle des gains financiers liés aux créances commerciales rachetées par la Société dans le cadre des opérations de liquidation du groupe CPFK.

Par ailleurs, compte tenu des dotations financières aux provisions comptabilisées en 2009 et en 2010 notamment sur les créances rattachées aux participations dans le réseau de magasins vidéos-clubs, et en l'absence de risques de recouvrement identifié sur ces créances, la Société n'a pas comptabilisé au premier semestre 2011 de dotations complémentaires.

### 3.7 Résultat exceptionnel

Les charges et produits exceptionnels regroupent les opérations de nature inhabituelle et dont la survenance est rare.

Sur le semestre clos le 30 juin 2011, la Société a dégagé un bénéfice exceptionnel de K€ 37, principalement constitué d'une plus-value sur cession d'actifs.

## NOTE 4 INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

### 4.1 Engagements hors bilan

Dans le cadre de son activité, la Société est amenée à prendre un certain nombre d'engagements. Certains engagements ont fait l'objet de provisions. Au 30 juin 2011, la nature des engagements portés par la Société reste sensiblement identique à celle existante au 31 décembre 2010. Les principaux changements enregistrés sur la période écoulée en matière d'engagements hors bilan et passifs éventuels sont listés ci-après.

#### Engagements de location

Dans le cadre du projet de regroupement sur un même site des effectifs de la Société actuellement localisés à Neuilly sur Seine et à Gennevilliers et de réadaptation des surfaces à l'évolution de l'effectif, la Société a dénoncé en mars 2011 les baux 3/6/9 conclus avec deux bailleurs distincts en octobre 2008 au titre de surfaces de bureaux et d'activité localisées à Gennevilliers. Ces baux, ayant commencé à courir à compter du 2 octobre 2008, arriveront à échéance le 2 octobre 2011. Par

ailleurs et dans ce cadre, la Société mettra un terme au second semestre 2011 à la convention de sous location de surfaces de bureaux à Neuilly sur Seine conclu en mai 2008 avec la Société Netgem.

Le montant des loyers et charges ou redevances locatives liés à ces deux baux et à cette convention et comptabilisées en charges au premier semestre 2011 s'élève à K€ 120.

Les autres engagements de location repris dans l'annexe au 31 décembre 2010 n'ont pas varié de manière significative au cours du premier semestre 2011.

Les autres engagements donnés ou reçus repris dans l'annexe au 31 décembre 2010 n'ont pas varié de manière significative au cours du premier semestre 2011.

## 4.2 EVENEMENT POSTERIEUR

A l'occasion de la communication aux marchés financiers de son chiffre d'affaires semestriel 2011 (Cf communiqué de presse du 27 juillet 2011), la Société a confirmé souhaiter engager une opération de refinancement afin de soutenir sa stratégie de développement.

## 4.3 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

### 4.3.1 Rémunération des dirigeants et administrateurs

Les principes de rémunérations et avantages assimilés alloués aux mandataires sociaux n'ont pas fait l'objet de changement notable au cours du premier semestre 2011.

Comme en 2010, aucun jeton de présence n'a par ailleurs été alloué aux administrateurs de la Société au cours du semestre écoulé.

Le montant total des rémunérations au titre des avantages à court terme et avantages en nature alloués aux membres du comité de direction et des organes d'administration de la Société, y compris personnels mis à disposition, s'est élevé à K€ 396 au premier semestre 2011 contre K€ 760 en 2010.

La Société n'a pas mis en place de mécanisme de prime de départ ou d'arrivée pour les mandataires sociaux. Il n'existe pas non plus de régime complémentaire de retraite spécifique pour les mandataires sociaux.

Il n'y a pas d'avantages postérieurs à l'emploi pour les dirigeants de la Société.

Enfin, 1 900 000 BSPCE ont été attribués par le Conseil d'administration du 26 juillet 2010 aux mandataires et salariés dirigeants de la Société, dans le cadre du programme autorisé en décembre 2009 par les actionnaires de la Société.

### 4.3.2 Relations avec d'autres parties liées

Les soldes et transactions indiqués ci-dessous sont principalement liés à l'exécution des conventions conclues avec la société Netgem SA, au titre notamment de la fourniture de surfaces de bureaux et de prestations de mise à disposition de personnels et de services techniques, et les filiales dont VF Stores, au titre d'avances en compte courant et de fourniture de prestations diverses (DVD, techniques, etc).

30/06/2011 - en milliers d'euros	Sociétés soeurs Netgem SA	Filiales et participations (1)	Total
Immobilisations financières	-	1 625	1 625
Créances clients et comptes rattachés	27	614	641
Autres créances	-	186	186
<b>Total Actifs</b>	<b>27</b>	<b>2 425</b>	<b>2 452</b>
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	496	149	646
Autres dettes	-	-	-
<b>Total Passifs</b>	<b>496</b>	<b>149</b>	<b>646</b>
Produits d'exploitation	57	104	161
Produits financiers	-	16	16
Charges d'exploitation	177	924	1 101
Charges financières	-	-	-

<i>31/12/2010 - en milliers d'euros</i>	Sociétés soeurs Netgem SA	Filiales et participations (1)	Total
Immobilisations financières	-	1 096	<b>1 096</b>
Créances clients et comptes rattachés	-	582	<b>582</b>
<b>Total Actifs</b>	-	<b>1 678</b>	<b>1 678</b>
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	434	149	<b>583</b>
Autres dettes	-	-	-
<b>Total Passifs</b>	<b>434</b>	<b>149</b>	<b>583</b>
Produits d'exploitation	154	118	<b>272</b>
Produits financiers	-	-	<b>5</b>
Charges d'exploitation	425	16	<b>441</b>
Charges financières	-	-	-

- (1) Au 30 juin 2011 et 31 décembre 2010, les valeurs d'actifs et de passifs concernent le périmètre complet des filiales et participations de la Société à la clôture, comprenant notamment les sociétés VF Stores, Glowria Luxembourg, les participations dans le réseau de franchisés VideoFutur et les filiales allemandes. Les produits et charges ne concernent que la filiale VF Stores, compte tenu de la non matérialité des produits et charges liés aux autres filiales et participations de la Société.