

RAPPORT SEMESTRIEL

30 Juin 2002

* * * * *

COMPARABILITE DES COMPTES

Aucune modification n'est intervenue dans les méthodes d'évaluation et de présentation des comptes par rapport à ceux du dernier exercice clos. Par conséquent, les comptes du premier semestre 2002 peuvent être valablement comparés avec ceux du 31 décembre 2001 et ceux du 30 juin 2001.

ACTIVITE DU GROUPE

Le tableau suivant présente le compte de résultat simplifié du groupe Net2S au 30 juin 2002 :

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2002 (6 mois)	30 juin 2001 (6 mois)	31 décembre 2001 (12 mois)
Chiffre d'affaires	22 316	25 948	49 799
Résultat d'exploitation	(794)	2 681	720
Résultat net	(776)	1 928	591

La décroissance du Chiffre d'Affaires pour le 1^{er} semestre 2002 est de 14 % par rapport au 1^{er} semestre 2001. Le résultat d'exploitation du semestre écoulé s'établit à -3,56% du chiffre d'affaires contre 10,33% pour le 1^{er} semestre 2001 et 1,45% pour l'exercice clos au 31 décembre 2001.

Le déficit d'exploitation du premier semestre est le reflet de la baisse de l'activité dans l'ensemble des filiales et d'un médiocre taux d'utilisation des consultants Télécoms en France. De plus, viennent s'ajouter des coûts non récurrents liés à la réorganisation de l'entité française.

Les filiales Net2S Ltd (UK) et Net2S Inc. (USA) ont vu leur chiffre d'affaires diminuer par rapport au 1^{er} semestre 2001 (respectivement 2 712 K€ et 3 261 K€ au 1^{er} semestre 2002 contre 3 212 K€ et 4 767 K€ au premier semestre 2001). Elles ont contribué respectivement à hauteur de 12% et 15% au chiffre d'affaires du groupe, contre 12% et 18% pour le 1^{er} semestre 2001.

Le résultat net du 1^{er} semestre 2002 ressort à -776 K€ par rapport au résultat net de 1 928 K€ du 1^{er} semestre 2001.

Fort de 520 collaborateurs au 30 juin 2002 dont 404 consultants, l'activité du groupe s'effectue à un niveau élevé d'expertise. Le groupe est devenu un acteur incontournable des systèmes de salles de marchés pour les plus grandes banques mondiales et l'un des leaders dans les technologies de communication pour les constructeurs et les éditeurs.

RESULTATS DE NET 2S SA, SOCIETE MERE DU GROUPE NET 2S

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2002 (6 mois)	30 juin 2001 (6 mois)	31 décembre 2001 (12 mois)
Chiffre d'affaires	16 073	14 361	34 850
Résultat d'exploitation	(945)	(322)	(1 388)
Résultat net	(1 181)	(63)	(1 277)

EVENEMENT POST CLÔTURE

Le Groupe NET2S renforce son implantation aux Etats-Unis avec l'acquisition de la société CONNECT SYSTEMS à la date du 1^{er} août 2002. La structure de l'opération repose sur un paiement initial assorti d'un mécanisme de complément de prix à date d'anniversaire. Le montant total de cette opération, réglé entièrement en numéraire et incluant le complément de prix, s'élèvera à 0,5 fois le chiffre d'affaires des 12 prochains mois.

PERSPECTIVES D'AVENIR

Le groupe prévoit pour l'ensemble de l'exercice un chiffre d'affaires de 45 M€ L'objectif par ailleurs fixé est celui d'un retour à la croissance profitable au premier semestre 2003. Ces prévisions s'appuient sur le carnet de commandes actuel.

Net 2S SA

Société anonyme au capital de 1 524 695,73 euros

Siège social : 74/80 rue Roque de Fillol – 92 800 Puteaux

RCS Nanterre : B 408 023 398

Situation intermédiaire consolidée **Pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2002**

BILAN CONSOLIDE

(en milliers d'euros)

ACTIF	Valeurs Brutes	Amort. / Prov.	30 juin 2002	31 décembre 2001	PASSIF	30 juin 2002	31 décembre 2001
Actif immobilisé			4 816	5 253	Capitaux propres (Part du groupe)	38 121	39 280
Ecart d'acquisition	4 602	969	3 633	3 863	Capital	1 525	1 525
Immobilisations incorporelles	290	194	96	97	Primes	32 334	32 334
Immobilisations corporelles	1 847	997	850	1 055	Réserves	5 301	4 711
Immobilisations financières	237		237	238	Résultat	776	591
					Autres	263	120
					Intérêts minoritaires		
					Provision pour risques et charges	48	
Actif circulant			44 881	46 825	Dettes	11 529	12 799
Clients et comptes rattachés	18 719	2 752	15 967	20 882	Emprunts et dettes financières	233	265
Impôts différés	1 824		1 824	1 310	Fournisseurs et comptes rattachés	1 815	2 034
Autres créances	2 198		2 198	1 912	Autres dettes	9 480	10 500
Valeurs mobilières de placement	23 490		23 490	20 598			
Disponibilités	1 402		1 402	2 123			
TOTAL DE L'ACTIF	54 610	4 912	49 698	52 079	TOTAL DU PASSIF	49 698	52 079

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(En milliers d'euros)

	30 juin 2002 (6 mois)	31 décembre 2001 (12 mois)	30 juin 2001 (6 mois)
Chiffre d'affaires	22 316	49 799	25 948
Autres produits d'exploitation	358	1 043	718
Autres achats et charges externes	(4 382)	(8 502)	(698)
Charges de personnel	(18 049)	(36 818)	(18 326)
Autres charges d'exploitation	(478)	(576)	(3 629)
Impôts et taxes	(473)	(1 065)	(333)
Dotations aux amortissements	(351)	(544)	(1 000)
Dotations aux provisions nettes des reprises	265	(2 616)	
RESULTAT D'EXPLOITATION	(794)	720	2 681
Charges et produits financiers	65	1 088	824
RESULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTEGREES	(729)	1 809	3 506
Charges et produits exceptionnels	(121)	(24)	(20)
Impôts sur les résultats	304	(734)	(1 326)
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES	(546)	1 051	2 159
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	(230)	(460)	(230)
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	(776)	591	1 930
Intérêts minoritaires		-	(1)
RESULTAT NET PART DU GROUPE	(776)	591	1 928

Résultat par action	30 juin 2002	31 décembre 2001	30 juin 2001
Nombre moyen d'actions	12 854 453	12 853 587	12 852 720
Résultat net par action (en euros)	(0,06)	0,05	0,15
Nombre d'actions potentielles (option de souscription d'actions et de BSPCE)		266 593	263 963
Nombre moyen d'actions retraité	NA	13 120 180	13 116 683
Résultat net dilué par action (en euros)		0,05	0,15

Le nombre moyen d'action retraité pour le semestre écoulé n'a pas été renseigné car compte tenu du résultat déficitaire de la période, la prise en compte d'un nombre d'actions potentielles aurait un effet relatif sur le résultat par action.

TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE
(En milliers d'euros)

	30 juin 2002 (6 mois)	31 décembre 2001 (12 mois)
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</u>		
Résultat net de l'ensemble consolidé	776	591
Elimination des charges et produits sans incidences sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
Amortissements et provisions	316	3 629
Variation des impôts différés	514	574
(Plus) / moins values de cession, nettes d'impôt	-	-
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	973	3 646
Variation des créances d'exploitation	4 888	4 286
Variation des dettes d'exploitation	1 245	2 021
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	3 643	2 265
Flux net de trésorerie lié à l'activité	2 670	1 381
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</u>		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	133	906
Augmentation des immobilisations financières	6	38
Cessions ou diminution d'immobilisations	11	23
Incidence des variations de périmètre		
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	- 128	- 921
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</u>		
Augmentation de capital en numéraire	-	32
Emission d'emprunts	20	8
Remboursement d'emprunts	-	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	- 20	24
VARIATION DE TRESORERIE	2 522	484
Incidences des variations de taux de change	352	101
Incidence des variations de périmètre	-	47
Trésorerie à l'ouverture	22 722	22 090
Trésorerie à la clôture	24 892	22 722
VARIATION DE TRESORERIE	2 522	484

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

1. FAITS CARACTERISTIQUES ET PERIMETRE DE CONSOLIDATION

1.1 Nature de l'activité.

Le Groupe NET2S est un acteur reconnu dans la prestation de services, de conseil et d'ingénierie spécialisé dans les technologies de communication réseaux, télécoms, Internet et Intranet.

Présent en France depuis 1996 avec la création de NET2S SA, le Groupe NET2S est aujourd'hui installé dans 6 pays à travers les filiales suivantes :

- NET2S INC (Etats-Unis) créée en 1998 à New York;
- NET2S LTD (Royaume-Uni) créée en 1998 à Londres;
- GPSC (France) acquise au cours de l'exercice 2000 pour renforcer les activités du groupe dans le domaine de la sécurité informatique;
- NET2S SA (Belgique) créée en 2000 à Bruxelles;
- NET2S SL (Espagne) créée en 2001 à Madrid.

1.2 Périmètre de consolidation.

Liste des sociétés consolidées.

Au 30 juin 2002 le périmètre de consolidation se présente comme suit :

Nom de la société	Méthode de consolidation	% intérêts	% de contrôle	Pays d'activité	Siège social	SIREN
NET2S SA	Société Mère			France	74/80 rue Roque de Fillol - 92800 PUTEAUX	B 408 023 398
NET2S INC	Intégration globale	100%	100%	Etats-Unis	82 Wall street - 4th floor - NEW YORK - NY 10005	
NET2S LTD	Intégration globale	100%	100%	Royaume-Uni	1/3 Dufferin street - 2nd floor - LONDON EC1Y 8 NA	
GPSC	Intégration globale	100%	100%	France	74/80 rue Roque de Fillol - 92800 PUTEAUX	B 423 857 028
NET2S SA (Bruxelles)	Intégration globale	100%	100%	Belgique	Park Leopold - Rue Wiertzstraat 50 - B - 1050 BRUSSELS	
NET2S SL (Madrid)	Intégration globale	100%	100%	Espagne	Cardenal Marcelo Spinola, 8 - 28016 MADRID	
NET2S GmbH (Zurich)	Intégration globale	100%	100%	Suisse	Leutholstr 19 - CH - 8037 ZURICH	

2. COMPARABILITE DES COMPTES

Aucune modification n'est intervenue dans les méthodes d'évaluation et de présentation des comptes par rapport à ceux du dernier exercice clos. Par conséquent, les comptes du premier semestre 2002 peuvent être valablement comparés avec ceux du 31 décembre 2001 et ceux du 30 juin 2001.

3. REGLES ET METHODES COMPTABLES

3.1 Principes de consolidation

La situation semestrielle consolidée du groupe Net2S a été établie en conformité avec les dispositions légales et réglementaires actuellement en vigueur en France, et notamment avec le Règlement 99-02 du CRC relatif aux comptes consolidés et à la recommandation n° 99-R-01 du CNC relative à l'établissement et à la présentation des comptes intermédiaires.

3.2 Ecart d'acquisition.

La différence entre le coût d'acquisition des titres des sociétés acquises et la quote-part de la société NET2S dans l'actif net réévalué à sa juste valeur à la date d'acquisition est inscrite sous la rubrique « Ecart d'acquisition » à l'actif du bilan, et amortie sur une durée de 10 ans. Cette durée est conforme à la norme de la profession.

La valeur d'inventaire des écarts d'acquisition, définie comme la somme des cash flow futurs actualisés, est appréciée périodiquement. En cas de différence entre la valeur d'inventaire et la valeur comptable nette, un amortissement exceptionnel est comptabilisé.

3.3 Impôt différé.

Les impôts différés sont calculés selon la méthode du report variable pour toutes les différences temporaires existant entre le résultat retraité pour être mis en harmonie avec les principes comptables du groupe et le résultat fiscal de chaque entité consolidée.

Dans le cas de sociétés en situation fiscale déficitaire, il n'est pas constaté de créance d'impôt différé si un retour au bénéfice fiscal n'est pas probable à court terme.

4. INFORMATIONS RELATIVES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

4.1 Généralités

Au 30 juin 2002, le nombre d'actions de NET2S en circulation s'élève à 12 854 453. Il s'agit d'actions ordinaires d'une valeur nominale de 0,12 euros par action.

4.2 Variation des capitaux propres du groupe

(En milliers d'euros)	Nombre d'actions composant le capital	Valeur nominale de l'action	Capital	Primes	Réserves	Résultat de l'exercice	Réserve de conversion	Total capitaux propres
Situation au 31 décembre 2000	12 852 720	0,12 Euro	1 524	33 398	730	2 885	2	38 540
Affectation du résultat 2000					2 885	(2 885)		-
Augmentation de capital suite à la levée d'options de souscription d'actions	1 733	0,12 Euro	0,2	32				32
Fusion OPEN UP				(1 096)	1 096			-
Variation écart de conversion							118	118
Résultat 2001						591		591
Situation au 31 décembre 2001	12 854 453	0,12 Euro	1 525	32 334	4 711	591	120	39 280
Affectation du résultat 2001					591	(591)		-
Variation écart de conversion							(383)	(383)
Résultat 30 juin 2002						(776)		(776)
Situation au 30 juin 2002	12 854 453	0,12 Euro	1 525	32 334	5 302	(776)	(263)	38 121

4.3 Options de souscription d'actions et bons de souscription de parts de créateur d'entreprise (BSPCE)

Certains dirigeants et certains salariés ont bénéficié d'options de souscription d'actions et de BSPCE.

Les caractéristiques des attributions d'options et de bons consenties par la société sont les suivantes :

Nature	Stocks options						Total	BSPCE		Total
	1	2	3	4	5	6				
N° d'attribution										
Date autorisation/attribution AG	12-mars-2000							12-mars-2000	28-juin-2002	
Délai de l'autorisation	5 ans	5 ans	5 ans	5 ans	4 ans	4 ans		N/A	1 an	
Date attribution CA	23 juin 2000 (modifié 16 mars 2001)	06-sept-2000	23-oct-2000	23-oct-2000	01-juin-2001	01-juin-2001		N/A		
Nbre options/bons attribués (ajusté des opérations sur le capital)	204 099	35 965	2 220	10 000	61 890	10 500	324 674	19 400	100 000	444 074
Prix de souscription options/bons	-	-	-	-	-	-		0,15	-	
Prix de souscription des actions (€)	18,50	26,00	27,54	25,025	14,80	16,805		7,62	4,00	
% cours de bourse des 20 dernières séances	95%	98%	95%	86%	95%					
Salariés concernés	NET2S SA et Open Up (A), NET2S Inc (B) et NET2S Ltd si détachés et non résidents fiscaux	NET2S SA et GPSC	NET2S SA	NET2S Ltd (résidents fiscaux)	NET2S SA, Open Up, GPSC et NET2S Inc	NET2S Ltd		NET2S SA	NET2S SA	
Nombre personnes concernées	261	7	1	19	229	11		35	à définir	
Nombre dirigeants concernés	1	-	-	-	-	-		3	à définir	
Nombre actions pouvant être souscrite par les dirigeants	6 000	-	-	-	-	-		18 000	à définir	
Point de départ d'exercice	Tranches A et C 30 juin 2002 pour 50% 30 juin 2003 pour 50% Tranche B 31 décembre 2000 pour 33,33% 31 décembre 2001 pour 33,33% 31 décembre 2002 pour 33,33%	Tranche A 30-sept-2002 Tranche B 30 septembre 2002 pour 50% 30 septembre 2003 pour 50%	31 octobre 2002 pour 50% 31 octobre 2003 pour 50%	 22-oct-2003	Tranches A 30 juin 2003 pour 50% 30 juin 2004 pour 50% Tranche B 31 mai 2002 pour 33,33% 31 mai 2003 pour 33,33% 31 mai 2004 pour 33,33%	30 juin 2003 pour 50% 30 juin 2004 pour 50%		11-mars-2002	à définir	
Date d'expiration	22-juin-2008	05-sept-2008	22-oct-2008	22-oct-2008	31-mai-2009	31-mai-2009		11-mars-2005	à définir	
Nombre options/bons exercés	1 733	-	-	-	-	-	1 733	-	-	1 733
Nombre d'options/bons caduques	72 603	2 545	-	4 100	12 300	3 800	95 348	2 200	-	97 548
Nombre d'options/bons en vie	129 763	33 420	2 220	5 900	49 590	6 700	227 593	17 200	100 000	344 793
Augmentation de capital potentielle :										
- en nombre d'actions	129 763	33 420	2 220	5 900	49 590	6 700	227 593	17 200	100 000	344 793
- en valeur	15 391	3 964	263	700	5 882	795	26 995	2 040	11 861	40 897

L'assemblée générale extraordinaire du 28 juin 2002 a autorisé l'émission gratuite de 100 000 bons de souscription de parts de créateur d'entreprise. Chaque bon donnera droit à la souscription d'une action de la société au prix de 4 euros, prime d'émission incluse. L'assemblée générale a délégué au conseil d'administration le soin de déterminer les bénéficiaires de ces bons.

Par ailleurs, l'assemblée générale extraordinaire du 27 décembre 2001 a autorisé le conseil d'administration à mettre en œuvre un programme d'émission d'options de souscription d'actions, le nombre d'actions susceptible d'être émises par l'exercice de ces options ne pouvant être supérieur à 3% du capital. Le conseil d'administration pourra faire usage de cette autorisation en une ou plusieurs fois pendant une durée de 12 mois à compter de la date de l'assemblée générale, soit jusqu'au 27 décembre 2002. Cette autorisation n'a pas été utilisée jusqu'à présent.

4.4 Autorisation de rachat d'actions

Une autorisation a été donnée par l'assemblée générale extraordinaire du 28 juin 2002 au conseil d'administration de procéder à l'achat par la société de ses propres actions pour une durée de 18 mois. Cette autorisation annule et remplace celle donnée par l'assemblée générale extraordinaire du 27 décembre 2001, qui n'a pas été utilisée.

Le prix maximal d'achat est fixé à 7 euros par action et le prix minimal de vente à 1 euro par action. Le nombre maximum d'actions susceptibles d'être rachetées par la Société ne pourra excéder la limite de 10%

du capital social. Le pourcentage du capital s'applique à un capital ajusté en fonction des opérations l'affectant postérieurement à l'Assemblée Générale.

Le montant des fonds que la société pourra consacrer au rachat de ses propres actions ne pourra excéder 9 millions d'euros. En outre, la société s'engage à garder un minimum de flottant de 20% sur le marché.

Ce programme de rachat n'a pas encore été utilisé. NET2S ne détient donc aucune de ses propres actions au 30 juin 2002.

5. EVENEMENTS POST CLOTURE

Le Groupe NET2S renforce son implantation aux Etats-Unis avec l'acquisition de la société CONNECT SYSTEMS à la date du 1^{er} août 2002. La structure de l'opération repose sur un paiement initial assorti d'un mécanisme de complément de prix à date d'anniversaire. Le montant total de cette opération, réglé entièrement en numéraire et incluant le complément de prix, s'élèvera à 0,5 fois le chiffre d'affaires des 12 prochains mois.