# YMAGIS SA

Société anonyme au capital de 1 961 524,50 €
106-108, rue La Boétie - 75008 PARIS
RCS PARIS B 499 619 864

## Rapport financier annuel

## Exercice de 12 mois clos le 31 décembre 2014

(Articles L. 451-1-2 du code monétaire et financier & 222-3 et suivants du RG de l'AMF)

Le présent rapport financier annuel porte sur l'exercice de 12 mois clos le 31 décembre 2014. Il est établi conformément aux dispositions des articles L. 451-1-2 du Code monétaire et financier et 222-3 et suivants du Règlement Général de l'AMF.

Il a été diffusé conformément aux dispositions de l'article 221-3 du règlement général de l'AMF. Il est notamment disponible sur le site de notre société www.ymagis.com.

## SOMMAIRE


| | | |
|---|---|---|
| I. | Attestation du Responsable | 2 |
| II. | Comptes annuels d'YMAGIS SA & rapport des commissaires aux comptes afférent | 3 |
| III. | Etats financiers consolidés du Groupe & rapport des commissaires aux comptes afférent | 29 |
| IV. | Rapport de gestion | 82 |

## I. Attestation du responsable

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport de gestion ci-joint présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

Le 17 avril 2015

**Jean MIZRAHI**
**Président Directeur Général**

## II. Comptes annuels d'YMAGIS SA & rapport des commissaires aux comptes afférent

| *En Milliers d'euros* | Notes | 31-déc.-14 Brut | Amortissement/ Provision | Net | 31-déc.-13 Net |
|---|---|---|---|---|---|
| **ACTIF IMMOBILISE** | | | | | |
| Frais d'établissement | | - | - | - | - |
| Recherche et développement | | - | - | - | - |
| Concessions, brevets, marques, logiciels et droits similaires | 2.1 | 682 | (606) | 76 | 134 |
| Fonds Commerciaux | | - | - | - | - |
| Autres immobilisations incorporelles | 2.1 | 343 | (263) | 80 | 255 |
| Terrains | | - | - | - | - |
| Constructions | | - | - | - | - |
| Installations techniques, matériels et outillage | | 248 | (139) | 109 | 134 |
| Autres immobilisations corporelles | 2.1 | 2 672 | (1 542) | 1 130 | 1 774 |
| Immobilisations en cours | 2.1 | - | - | - | 10 |
| Avances et acomptes | 2.1 | - | - | - | - |
| Participations évaluées selon mise en équivalence | | - | - | - | - |
| Titres de participations | 2.2 | 29 579 | - | 29 579 | 3 257 |
| Créances rattachées à des participations | 2.2/2.4 | 7 146 | - | 7 146 | - |
| Autres titres immobilisés | | 230 | (1) | 229 | 218 |
| Prêts | 2.2/2.3 | - | - | - | - |
| Autres Immobilisations financières | 2.2/2.4 | 776 | - | 776 | 460 |
| **TOTAL I** | | **41 677** | **(2 552)** | **39 125** | **6 243** |
| **ACTIF CIRCULANT** | | | | | |
| Matières premières, approvisionnements | | - | - | - | - |
| En cours de production de biens | | - | - | - | - |
| En cours de production de Services | | - | - | - | - |
| Produits intermédiaires et finis | | - | - | - | - |
| Marchandises | | - | - | - | - |
| Avances & acomptes versés sur commandes | | 65 | - | 65 | 65 |
| Clients et comptes rattachés | 2.4 | 28 704 | (680) | 28 024 | 14 828 |
| Autres créance | | | | | |
| . Fournisseurs débiteurs | 2.3/2.4 | 203 | - | 203 | 131 |
| . Personnel | | - | - | - | 1 |
| . Organismes sociaux | 2.4 | 8 | - | 8 | 1 |
| . Etat, impôts sur les bénéfices | 2.4 | 300 | - | 300 | 705 |
| . Etat, taxes sur le chiffre d'affaires | 2.4 | 3 202 | - | 3 202 | 1 948 |
| . Autres | 2.4 | 13 448 | (1 043) | 12 405 | 7 437 |
| Capital souscrit et appelé, non versé | 2.4 | - | - | - | - |
| Valeurs mobilières de placement | | 33 | - | 33 | 29 |
| Instruments de trésorerie | | 250 | - | 250 | 1 250 |
| Disponibilités | | 939 | - | 939 | 2 750 |
| Charges constatées d'avance | 2.4 | 1 823 | - | 1 823 | 1 583 |
| **TOTAL II** | | **48 974** | **(1 723)** | **47 251** | **30 727** |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | | 594 | - | 594 | - |
| **TOTAL ACTIF** | | **91 244** | **(4 275)** | **86 970** | **36 970** |

| *En Milliers d'euros* | Notes | 31-déc.-14 | 31-déc.-13 |
|---|---|---|---|
| **CAPITAUX PROPRES** | | | |
| Capital social | 2.9.1 | 1 962 | 1 624 |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport | 2.9.2 | 25 129 | 15 148 |
| Ecarts de réévaluation | | - | - |
| Réserve légale | 2.9.2 | 162 | 162 |
| Réserves statutaires ou contractuelles | | - | - |
| Réserves réglementées | | - | - |
| Autres réserves | | - | - |
| Report à nouveau | 2.9.2 | 1 811 | (921) |
| Résultat de l'exercice | 2.9.2 | 874 | 2 732 |
| Subventions d'investissement | | - | - |
| Provisions réglementées | 2.9.2 | 12 | 4 |
| **TOTAL(I)** | 2.9.2 | **29 950** | **18 750** |
| | | | |
| Produits des émissions de titres participatifs | | - | - |
| Avances conditionnées | | - | - |
| **TOTAL(II)** | | | |
| | | | |
| **PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES** | | | |
| Provisions pour risques | 2.3 | 49 | 49 |
| Provisions pour charges | | - | - |
| **TOTAL (III)** | | **49** | **49** |
| | | | |
| **EMPRUNTS ET DETTES** | | | |
| Emprunts obligataires convertibles | | - | - |
| Autres Emprunts obligataires | 2.4 | 15 400 | - |
| *Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit* | | | |
| Emprunts | 2.4 | 8 042 | 3 210 |
| Découverts, concours bancaires | 2.4 | 17 | 23 |
| *Emprunts et dettes financières diverses* | | | |
| Divers | 2.4 | 402 | 402 |
| Associés | 2.4 | - | - |
| | | | |
| **PASSIF CIRCULANT** | | | |
| Avances & acomptes reçus sur commandes en cours | | 3 | - |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 2.4 | 5 855 | 7 174 |
| *Dettes fiscales et sociales* | | | |
| Personnel | 2.4 | 459 | 427 |
| Organismes sociaux | 2.4 | 436 | 447 |
| Etat, impôts sur les bénéfices | 2.4 | - | 61 |
| Etat, taxes sur le chiffre d'affaires | 2.4 | 3 091 | 2 056 |
| Etat, obligations cautionnées | 2.4 | - | - |
| Autres impôts, taxes et assimilés | 2.4 | 64 | 64 |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | 2.4 | 54 | 517 |
| Autres dettes | 2.4 | 11 864 | 2 742 |
| Instruments de trésorerie | 2.4 | - | - |
| Produits constatés d'avance | 2.4 | 11 283 | 1 048 |
| **TOTAL (IV)** | 2.4 | **56 971** | **18 171** |
| | | | |
| Ecart de conversion passif | | - | - |
| | | | |
| **TOTAL PASSIF** | | **86 970** | **36 970** |

| *En Milliers d'euros* | Notes | 31-déc.-14 | 31-déc.-13 |
|---|---|---|---|
| Ventes de marchandises | 2.11 | 661 | 2 302 |
| Production vendue biens | | - | - |
| Production vendue service | 2.11 | 31 900 | 33 540 |
| **Chiffres d'Affaires Nets** | 2.11 | **32 560** | **35 842** |
| Production stockée | | - | - |
| Production immobilisée | | - | - |
| Subventions d'exploitation | | 39 | 36 |
| Reprises sur amortis, et prov., transfert de charges | | 874 | 88 |
| Autres produits | | 0 | 4 |
| **Total des produits d'exploitation** | | **33 473** | **35 970** |
| Achats de marchandises (y compris droits de douane) | | 341 | 1 138 |
| Variation de stock (marchandises) | | | |
| Achats de matières premières et autres approvisionnements | | | |
| Variation de stock (matières premières et autres approv.) | | - | 1 138 |
| Autres achats et charges externes | | 25 519 | 24 257 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | | 503 | 563 |
| Salaires et traitements | | 2 818 | 2 984 |
| Charges sociales | | 1 168 | 1 230 |
| Dotations aux amortissements sur immobilisations | 2.1 | 748 | 968 |
| Dotations aux provisions sur immobilisations | | - | - |
| Dotations aux provisions sur actif circulant | | 1 109 | 493 |
| Dotations aux provisions pour risques et charges | | 31 | - |
| Autres charges | | 3 | 48 |
| **Total des charges d'exploitation** | | **32 241** | **32 819** |
| **RÉSULTAT d'EXPLOITATION** | | **1 232** | **3 151** |
| Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun | | - | - |
| Bénéfice attribué ou perte transférée (III) | | - | - |
| Perle supportée ou bénéfice transféré (IV) | | - | - |
| Produits financiers de participations | | 49 | - |
| Produits des autres valeurs mobilières et créances | | - | - |
| Autres intérêts et produits assimilés | | 405 | 275 |
| Reprises sur provisions el transferts de charges | | 2 | 28 |
| Différences positives de change | | 37 | 0 |
| Produits nets sur cessions valeurs mobilières placement | | - | - |
| **Total des produits financiers** | | **492** | **303** |
| Dotations financières aux amortissements et provisions | | 1 | 3 |
| Intérêts et charges assimilées | | 525 | 441 |
| Différences négatives de change | | 5 | 2 |
| Charges nettes sur cessions valeurs mobilères placements | | - | - |
| **Total des charges financières** | | **531** | **446** |
| **RÉSULTAT FINANCIER** | | **(38)** | **-143** |
| **RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS** | | **1 194** | **3 008** |
| Produits exceptionnels sur opérations de gestion | | 14 | 2 |
| Produits exceptionnels sur opérations en capital | | 79 | 720 |
| Reprises sur provisions et transferts de charges | | 2 | 1 |
| **Total des produits exceptionnels** | | **95** | **723** |
| Charges exceptionnelles sur opérations de gestion | | 13 | 16 |
| Charges exceptionnelles sur opérations en capital | | 421 | 682 |
| Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions | | 10 | 1 |
| **Total des charges exceptionnelles** | | **445** | **699** |
| **RÉSULTAT EXCEPTIONNEL** | | **(350)** | **24** |
| Participation des salariés | 2.10 | - | -5 |
| Impôts sur les bénéfices | | (31) | 305 |
| **Total des Produits** | | **34 060** | **36 996** |
| **Total des Charges** | | **33 186** | **34 264** |
| **RÉSULTAT NET** | | **874** | **2 732** |

# YMAGIS SA
# Annexe au 31 décembre 2014

1 - REGLES ET METHODES COMPTABLES ET FAITS CARACTERISTIQUES DE LA PERIODE ..... 7
1.1 - REGLES ET METHODES COMPTABLES ..... 7
1.1.1 – Immobilisations corporelles et incorporelles ..... 7
1.1.2 – Titres de participation ..... 8
1.1.3 – Immobilisations financières et valeurs mobilières de placement ..... 8
1.1.4 - Stocks ..... 8
1.1.5 – Créances clients et autres créances ..... 8
1.1.6 – Provisions pour risques et charges ..... 8
1.1.7 – Emprunt obligataire à bon de souscription d'actions ..... 9
1.1.8 – Reconnaissance du chiffre d'affaires ..... 9
1.1.9 – Frais de R&D ..... 10
1.1.10 – Comptabilisation et présentation des crédits d'impôt ..... 10
1.1.11 – Résultat exceptionnel ..... 10
1.2 - EVENEMENTS DE L'EXERCICE ..... 11
2 - NOTES RELATIVES AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT ..... 14
2.1 - Etat des immobilisations Incorporelles et Corporelles (valeur brute et amortissements) ..... 14
2.2 - Etat des immobilisations financières ..... 15
2.3 - Etat des provisions ..... 16
2.4 - Etat des échéances des créances et des dettes ..... 17
2.5 - Entreprises liées ..... 18
2.6 - Produits et avoirs à recevoir ..... 18
2.7 - Charges à payer et avoirs à établir ..... 19
2.8 - Charges et produits constatés d'avance ..... 19
2.9 - Composition du capital social et variation des capitaux propres ..... 19
2.9.1 - Capital social ..... 19
2.9.2 - Capitaux propres ..... 20
2.10 - Participation des salariés aux fruits de l'expansion ..... 20
2.11 – Ventilation du chiffre d'affaires net ..... 20
2.12 - Ventilation de l'impôt sur les bénéfices ..... 21
3 – ENGAGEMENTS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS ..... 22
3.1 - Engagements de crédit baux et loyers – autres garanties accordées aux filiales ..... 22
3.2 - Accroissements et allègements de la dette future d'impôts ..... 24
3.3 - Rémunération des dirigeants ..... 24
3.4 - Effectifs à la clôture ..... 24
3.5 - Engagement de retraite et DIF ..... 24
3.6 - Dépenses de recherche et développement ..... 24
3.7 - Evènements postérieurs à la clôture ..... 25
3.8 - Tableau des filiales et participations ..... 26

Le bilan avant répartition de l'exercice clos le 31 décembre 2014 présente un total de € 86 970 milliers. Le compte de résultat de l'exercice présente un résultat de € 874 milliers.

L'exercice a une durée de 12 mois recouvrant la période du 1er janvier 2014 au 31 décembre 2014. L'exercice précédent avait une durée identique, recouvrant la période du 1er janvier 2013 au 31 décembre 2013.

Les notes et tableaux ci-après font partie intégrante des comptes annuels.

# 1 - REGLES ET METHODES COMPTABLES ET FAITS CARACTERISTIQUES DE LA PERIODE

## 1.1 - REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les conventions générales comptables ont été appliquées conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices,

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Les méthodes d'évaluation et de présentation des comptes annuels retenues pour cet exercice n'ont pas été modifiées par rapport à l'exercice précédent. De même, la société n'a procédé à aucun changement d'estimation, de méthode comptable ou de correction d'erreur sur l'exercice.

### 1.1.1 – Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont amorties linéairement en fonction de leur durée de vie économique estimée.

- Logiciels de 1 an à 5 ans, mode linéaire (L)

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires, hors frais d'acquisition des immobilisations).

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire en fonction de la durée d'utilisation estimée. Les durées et méthodes d'amortissement les plus généralement retenues sont les suivantes :

- Matériel et outillage de 3 ans à 10 ans, mode linéaire (L)
- Installations générales, agencements, aménagements divers de 5 ans à 10 (L)
- Matériel de transport de 3 ans à 5 ans (L)

- Matériel de bureau et informatique de 3 ans à 5 ans (L)
- Mobilier de 5 ans à 10 ans (L)

### 1.1.2 – Titres de participation

La valeur brute des titres de participation figure au bilan pour leur coût d'acquisition. Les titres sont comptabilisés à leur prix d'achat ou d'apport. Le coût d'acquisition des titres est également comptabilisé, le cas échéant, à l'actif de l'entreprise et fait l'objet d'un amortissement dérogatoire.

Une provision est constatée lorsque la valeur d'utilité des titres devient inférieure à la valeur comptable.

En cas d'indice de perte de valeur, la valeur d'utilité est appréciée par référence à des méthodes multicritères intégrant notamment les flux futurs actualisés, les comparables, les perspectives d'avenir et la quote-part de situation nette.

### 1.1.3 – Immobilisations financières et valeurs mobilières de placement

La valeur brute est constituée par le coût d'achat y compris le cas échéant les frais accessoires. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une dépréciation est constatée pour le montant de la différence.

### 1.1.4 - Stocks

Les stocks sont évalués suivant la méthode « du dernier coût d'achat connu ». La valeur brute des marchandises et des approvisionnements comprend le prix d'achat et les frais accessoires.

Une provision pour dépréciation des stocks égale à la différence entre la valeur brute déterminée suivant les modalités indiquées ci-dessus et le cours du jour ou la valeur de réalisation déduction faite des frais proportionnels de vente, est effectuée lorsque cette valeur brute est supérieure à l'autre terme énoncé.

La Société ne dispose plus de stock depuis le 1er décembre 2013 et l'apport de sa branche d'activité acheminement à sa filiale SmartJog Ymagis Logistics SAS (« **SYL** »).

### 1.1.5 – Créances clients et autres créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Les créances font l'objet d'une analyse individuelle et une provision pour dépréciation est constituée en fonction du risque de non recouvrement estimé, tenant compte de l'ancienneté de la créance examinée et de la qualité du débiteur.

### 1.1.6 – Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges sont constituées pour faire face aux sorties probables de ressources au profit des tiers, sans contrepartie pour la société. Ces provisions sont estimées en prenant en considération les hypothèses les plus probables à la date d'arrêté des comptes.

### 1.1.7 – Emprunt obligataire à bon de souscription d'actions

L'emprunt obligataire figurant au bilan au 31 décembre 2014 pour un montant de € 15 400 milliers correspond aux OBSA émises le 20 octobre 2014 en rémunération partielle des apports des actionnaires de dcinex (les « **OBSA** »), dans le cadre de l'acquisition de cette dernière société par YMAGIS.

Ces OBSA ont été entièrement et sans pénalité remboursées par anticipation le 2 mars 2015, et les BSA correspondants annulés, conformément au Contrat d'Emission voté par l'Assemblée Générale Extraordinaire et Ordinaire du 20 octobre 2014.

Pour mémoire, les principales caractéristiques des OBSA, qui représentaient un risque de dilution du capital, pleinement dilué, d'environ 18,9%, étaient les suivantes :

- Montant en principal de 15,4 m€ correspondant à 94.477 OBSA d'un montant unitaire de 163 € ;
- Taux d'intérêt annuel de 3,5%, porté à 7,5% à partir du 20 janvier 2016 ;
- OBSA non cessibles, sauf entre porteur pendant la période d'exercice des BSA, soit 15 jours de bourse à compter du 20 janvier 2016 ;
- BSA non détachables des obligations afférentes ;
- BSA exerçable uniquement au cours de la fenêtre d'exercice, de 15 jours de bourse à compter du 20 janvier 2016 ;
- BSA permettant de souscrire, en contrepartie de l'annulation de l'obligation concernée, à des actions YMAGIS au prix d'exercice de 8,15 €.

### 1.1.8 – Reconnaissance du chiffre d'affaires

Le revenu du VPF est reconnu en chiffre d'affaires dès lors qu'un film long métrage ou tout autre contenu est projeté sur les écrans qui utilisent les installations de projection numérique sous contrat avec YMAGIS, quel que soit le mode de financement retenu, Tiers Collecteur ou Tiers Investisseur[1]. Un VPF est ainsi dû à chaque nouveau film ou contenu projeté sur une installation sous contrat quel que soit le nombre de projections de ce contenu.

Pour un écran sous contrat VPF avec YMAGIS, le montant total des VPF perçus au cours d'un exercice donné dépend essentiellement du nombre de nouveaux films projetés sur cet écran.

Les contrats VPF de la majorité des distributeurs de films sont plafonnés dès lors que l'ensemble des coûts économiques du modèle ainsi que la marge contractuelle de la Société ont été couverts (le « **Cost Recoupment** »). Le Cost Recoupment est ainsi atteint une fois que la somme des VPF perçus, majorée, le cas échéant, des participations payées à YMAGIS par l'exploitant dans le modèle Tiers Investisseur, égale le montant total constitué par la somme (i) du prix d'achat et d'installation des équipements de projection numérique, (ii) des coûts de financement, (iii) des frais généraux de la Société et (iv) d'une marge contractuellement convenue entre le distributeur et YMAGIS.

[1] Le financement des équipements de projection numérique permettant la perception de VPF par YMAGIS est proposé aux exploitants selon 2 modèles : (i) le modèle Tiers Collecteur, dans lequel l'exploitant finance lui-même ses équipements et facture à YMAGIS une contribution comptabilisée par la société en charges externes, et (ii) le modèle Tiers Investisseur, dans lequel YMAGIS finance les équipements numériques. Dans ce dernier cas, YMAGIS facture à l'exploitant une participation, comptabilisée en chiffre d'affaires, représentant la part de l'exploitant dans le financement de l'équipement.

Les VPF dus par des fournisseurs de contenu qui ne sont pas sous contrat avec YMAGIS (les « **Free Riders** ») sont facturés au tarif public. En cas de contractualisation de la relation entre YMAGIS et les Free Riders, si les conditions commerciales diffèrent du tarif public, des avoirs peuvent être, le cas échéant, émis et comptabilisés.

Les sommes facturées aux exploitants dans le cadre du modèle Tiers Investisseur (« participations ») sont reconnus en chiffre d'affaires et étalés sur la durée du financement sous-jacent.

La perception du VPF est soumise à certaines limites contractuelles, et légales en France :

- une période maximum de 10 ans à compter de la date de déploiement moyenne par pays des écrans VPF. en France, le versement des VPF par les distributeurs de contenus s'arrêtera au plus tard au 31 décembre 2021, aux termes de la loi n°2010-1140 du 30 septembre 2010,
- Les contrats signés par la Société avec différents fournisseurs de contenus conduiront, à la date du Cost Recoupment spécifique à chacun de ces fournisseurs, à une réduction progressive des VPF collectés par la société auprès des fournisseurs de contenus.

### 1.1.9 – Frais de R&D

Les frais de recherche et de développement qui ne répondent pas aux critères d'activation sont comptabilisés en charges d'exploitation. La Société n'a activé aucune dépense de recherche et développement au cours des trois derniers exercices.

### 1.1.10 – Comptabilisation et présentation des crédits d'impôt

Le CICE, qui représente sur 2014 une économie de charges chez YMAGIS SA de € 54 474 (contre € 41 884 en 2013), a été comptabilisé en diminution des charges de personnel dans les comptes annuels de la société. Il a été principalement affecté au financement des investissements réalisés par la Société au cours de l'exercice.

Le CIR, comptabilisé dans les comptes sociaux d'Ymagis SA en diminution de la charge d'impôt, s'élève à € 55 867 au titre de l'exercice 2014, contre € 167 776 sur 2013, dont € 60 000 correspondant à une sous-estimation du produit en 2012. Par ailleurs, un montant de € 71 458 a été comptabilisé au titre de l'exercice 2014 dans les comptes sociaux de notre filiale SYL, une part importante de l'effort de R&D entrepris par le Groupe Ymagis concernant cette dernière société, à laquelle le personnel de la Société affecté à ces recherches a été refacturé au cours de l'exercice.

### 1.1.11 – Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel comprend les éléments dont la réalisation n'est pas liée à l'exploitation courante de la Société.

## 1.2 - EVENEMENTS DE L'EXERCICE

L'exercice écoulé a été marqué par les principaux événements détaillés ci-dessous :

- **Acquisition de la société belge dcinex et de son groupe de sociétés**

Aux termes d'un accord annoncé fin juillet dernier et approuvé par l'assemblée générale ordinaire et extraordinaire du 20 octobre 2014, et dont les principaux termes sont résumés ci-après, la fin de l'exercice 2014 a été marquée par l'acquisition de dcinex, l'un des principaux concurrents européens de la Société.

Cette opération, qui a fait l'objet d'un document d'information établi au titre de l'article 212-34 du règlement général de l'AMF, enregistré le 30 septembre 2014 sous le numéro E.14-059, a permis à la Société de devenir le leader européen des technologies numériques pour l'industrie cinématographique avec une présence géographique dans 16 pays européens.

Les activités du groupe dcinex sont en effet identiques à celles d'YMAGIS, et complémentaires en termes géographiques. En effet, à l'exception de l'Allemagne où Ymagis et dcinex étaient en concurrence sur les deux activités du groupe *Exhibitor Services* (services aux exploitants de salles de cinéma) ainsi que *Content Services* (services aux distributeurs et producteurs de contenus numériques), les deux groupes opèrent dans des pays différents.

Premier installateur de cinéma numérique (cabines, mais également son) en Europe, dcinex est également un concurrent important dans le domaine de la post-production et de l'acheminement de copies numériques par disque dur ou dématérialisées, via sa participation minoritaire dans Dsat, joint-venture avec Eutelsat. Le rapprochement avec dcinex permet au Groupe de rééquilibrer ses activités entre VPF et Services, et ainsi de mieux préparer l'avenir, marqué par la fin programmée, d'ici quelques années, des VPF.

Le groupe dcinex emploie environ 200 personnes réparties dans 16 pays en Europe. Il a réalisé en 2013 un chiffre d'affaires consolidé de € 92 millions, contre € 47 millions pour YMAGIS, dont plus de la moitié dans les activités de services aux exploitants et aux distributeurs, pour un EBITDA consolidé de € 31 millions contre € 15 millions pour YMAGIS. Au 31 décembre 2013, la dette nette consolidée de dcinex s'élevait à € 92 millions, contre € 36 millions pour YMAGIS, pour l'essentiel constituée par les financements liés au déploiement des VPF (2 904 écrans VPF sous contrat avec dcinex à fin 2013, contre 2 785 pour Ymagis à la même date).

Le nouvel ensemble ainsi constitué est le 1er acteur pan-européen dans la fourniture de services et d'équipements numériques à destination de l'industrie du cinéma, fort d'une présence géographique dans 16 pays et d'un chiffre d'affaires pro forma 2013 de 139,0 m€ pour un EBITDA de 46,8 m€ et un résultat courant avant impôt de 7,0 m€, les capitaux propres pro forma et l'endettement net consolidé pro forma du nouveau groupe s'élevant au 31 décembre 2013 à respectivement € 38,3 millions et € 149,0 millions, dont € 132,3 millions adossés aux contrats VPF.

Cette acquisition a été rémunérée pour un total de € 26,1 millions, en numéraire pour € 5 millions, en actions YMAGIS pour €5,7 millions et en obligations à bons de souscription d'actions YMAGIS pour € 15,4 millions. Elle a ainsi donné lieu à l'émission au profit des actionnaires de dcinex :

- de 699 379 actions nouvelles YMAGIS à un prix de € 8,15 pour un montant total de € 5,7 millions, représentant une dilution de 8,9%, et
- de 97 477 OBSA YMAGIS, d'un montant nominal total de € 15,4 millions. Ces OBSA ont été remboursées en totalité le 2 mars 2015, comme indiqué au § 1.1.7 ci-dessus.

Par ailleurs, à la date de réalisation de l'opération, dcinex a également remboursé l'essentiel des prêts subordonnés consentis par ses anciens actionnaires pour un montant total de € 12,9 millions, le solde de € 1,2 millions étant remboursable au plus tard le 20 octobre 2015.

Enfin, les frais relatifs à cette opération, soit environ € 1,2 millions, ont été comptabilisés dans les comptes sociaux d'Ymagis de la manière suivante : (i) pour la part attachée à l'augmentation de capital, soit € 348 milliers (€ 230 milliers net d'impôt) en diminution de la prime d'apport, (ii) pour la part attachée à l'émission de l'emprunt obligataire, soit € 623 milliers, à l'actif en frais d'émission d'emprunts amortis sur la durée initial de l'emprunt, soit 5 ans, et enfin (iii) pour la part représentative des frais d'acquisition des titres, soit € 200 milliers, inclus à l'actif dans le coût d'acquisition des titres et amortis de manière dérogatoire sur 5 ans, donnant lieu à la constitution d'une provision réglementée.

- **Augmentation de capital par placement privé en janvier 2014**

Le 24 janvier 2014, Ymagis SA a procédé, dans le cadre d'une opération de placement privé, à une augmentation de capital en numéraire d'un montant total de € 4 969 milliers. Cette augmentation de capital a pris la forme d'une émission de 649 540 actions ordinaires avec suppression du droit préférentiel de souscription, au prix d'émission de € 7,65 par action.

Les nouvelles actions ainsi émises représentaient une dilution de 9,1% par rapport aux 6 495 531 actions en circulation avant cette augmentation de capital.

Immédiatement à l'issue de cette opération, les actionnaires historiques de la société détenaient 71,02% du capital et 81,32% des droits de vote, la part du public dans le capital et les droits de vote s'élevant fin janvier respectivement à 28,98% et 18,68%.

- **Acquisition du réseau de cinémas connectés d'Arqiva - renforcement de SYL**

Via sa filiale spécialisée dans la duplication et l'acheminement de copies numériques SYL, YMAGIS a procédé début avril 2014 à l'acquisition, auprès de la société britannique Arqiva, des actifs de cette dernière en matière de transmission par satellite des contenus numériques, constitué notamment par son réseau de 726 cinémas connectés (776 en comptant les cinémas à déployer à la date de la transaction).

Ce réseau, essentiellement déployé au Royaume-Uni et en Irlande, où il est le premier intervenant dans ce secteur, ainsi qu'en Italie, est venu compléter géographiquement le réseau de cinémas connectés par SYL en Europe.

Cette acquisition s'est effectuée pour un montant de € 3,6 millions, dont € 0,2 millions faisant l'objet d'un complément de prix éventuel, en fonction de la réalisation par Arqiva d'un certain nombre de services et d'objectifs au profit de SYL.

- **Création de deux nouvelles filiales**

La Société a créé fin octobre et mi-décembre 2014 **deux nouvelles filiales** employant respectivement 4,4 et 3 ETP :

- En France, la société VIDEO AUDIO MEDIA PRESTATIONS (« **V.A.M.P.** »), basée à Paris, afin de prolonger son offre de post-production en matière audiovisuelle vers les télévisions,

- Et aux Etats-Unis Direct Cinema Nort America Inc. (« **DCNA** »), basée à New-York, en vue d'explorer les possibilités d'acheminer des copies numériques dématérialisées par voie filaire (ADSL ou fibre) pour le compte des cinémas et distributeurs indépendants nord-américains.

- **Eligibilité au PEA-PME & intégration dans les indices de cotation CAC Small, CAC Mid & Small, CAC All-Tradable & PEA-PME 150**

Enfin, la Société, qui par ailleurs rempli les critères d'éligibilité au PEA-PME permettant ainsi aux fonds concernés d'acquérir ses titres sur le marché, a intégré en date du 24 mars 2014 les indices de cotation CAC Small, CAC Mid & Small et CAC All-Tradable, et le 17 novembre 2014 le nouvel indice PEA-PME 150 d'Enternext composé des 150 entreprises françaises les plus liquides éligibles au PEA-PME.

# 2 - NOTES RELATIVES AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT

## 2.1 - Etat des immobilisations Incorporelles et Corporelles (valeur brute et amortissements)

| **Valeur Brute** - *En Milliers d'euros* | 31-déc-13 | Augmentation | Diminution | 31-déc-14 |
|---|---|---|---|---|
| **Immobilisations Incorporelles** | **1 004** | **22** | **1** | **1 025** |
| Installations techniques, matériel et outillages industriels | 248 | - | - | 248 |
| Autres installations, agencements, aménagements | 460 | 17 | - | 478 |
| Matériel de transport | 15 | 5 | 4 | 17 |
| Matériel de bureau, informatique, mobilier | 1 490 | 171 | 21 | 1 640 |
| Matériel spécialisé Audio et Vidéo | 1 060 | 4 | 526 | 538 |
| **Sous-total autres immobilisations corporelles** | **3 026** | **197** | **551** | **2 672** |
| Immobilisations corporelles en cours | 10 | - | 10 | - |
| **Immobilisations Corporelles** | **3 284** | **197** | **561** | **2 920** |
| **Total** | **4 289** | **220** | **563** | **3 945** |

La principale variation concerne le poste **Immobilisations corporelles**, impacté par la cession de 12 installations de projections numériques (« **IPN** »), jusque-là financées sur fonds propres, à un *leaser* dans le cadre de leur refinancement.

La variation des amortissements et dépréciations entre le 31 décembre 2013 et le 31 décembre 2014 est détaillée dans le tableau ci-dessous :

| | **Situations et mouvements de l'exercice** | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Amortissements** - *En Milliers d'euros* | **Début exercice** | **Dotations exercice** | **Eléments sortis Reprises** | **Fin exercice** |
| Frais d'établissement, recherche | - | - | - | - |
| Autres Immobilisations Incorporelles | 616 | 255 | 1 | 869 |
| **Sous-total Immobilisations incorporelles** | **616** | **255** | **1** | **869** |
| Terrains | - | - | - | - |
| Constructions sur sol propre | - | - | - | - |
| Constructions sur sol d'autrui | - | - | - | - |
| Installations générales, agencements constructions | - | - | - | - |
| Installations techniques, matériel et outillages industriels | 114 | 25 | - | 139 |
| Installations générales, agencements divers | 78 | 82 | 12 | 148 |
| Matériel de transport | 8 | 3 | 2 | 9 |
| Matériel de bureau, informatique, mobilier | 860 | 265 | 1 | 1 124 |
| Matériel spécialisé Audio et Vidéo | 305 | 117 | 161 | 261 |
| **Sous-total Autres immobilisations corporelles** | **1 252** | **468** | **177** | **1 542** |
| **Total Immobilisations corporelles** | **1 366** | **493** | **177** | **1 681** |
| **Total Général** | **1 981** | **748** | **179** | **2 550** |

## 2.2 - Etat des immobilisations financières

Les variations des valeurs brutes des immobilisations financières au cours de l'exercice sont les suivantes :

| **Valeur Brute** - *En Milliers d'euros* | **31-déc.-13** | **Augmentation** | **Diminution** | **31-déc.-14** |
|---|---|---|---|---|
| Titres de participations | 3 257 | 26 323 | - | 29 579 |
| Créances rattachées à des participations | - | 7 146 | - | 7 146 |
| Autres titres immobilisés | 220 | 1 273 | 1 264 | 230 |
| Autres immobilisations financières | 460 | 1 687 | 1 371 | 776 |
| **Immobilisations Financières** | **3 937** | **36 429** | **2 635** | **37 731** |

L'augmentation des titres de participation concerne pour l'essentiel l'acquisition de dcinex. Outre la rémunération de € 26 100 milliers décrites ci-dessus et payés en numéraire, en actions YMAGIS SA et en OBSA, ce poste inclut € 200 milliers correspondant à la part représentative des frais d'acquisition des titres payée en numéraire. Ce montant de coût d'acquisition des titres sera amorti de manière dérogatoire sur 5 ans, donnant lieu à la constitution d'une provision réglementée.

Le détail des titres de participation et des variations afférentes sur l'exercice est présenté dans le tableau ci-desous :

| | *En Milliers d'euros* | **PAYS** | **Début exercice** | **Augmentation** | **Diminution** | **Fin exercice** |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 3Delux SAS | France | 26 | - | - | 26 |
| 2 | Y.E.S SAS | France | 424 | - | - | 424 |
| 3 | Ymagis UGC Italie SARL | France | 1 | - | - | 1 |
| 4 | Ymagis UGC France SARL | France | 1 | - | - | 1 |
| 5 | Ymagis UGC Espagne SARL | France | 1 | - | - | 1 |
| 6 | Ymagis UGC Belgique SARL | France | 1 | - | - | 1 |
| 7 | Smartjog Ymagis Logistics SAS | France | 2 716 | - | - | 2 716 |
| 8 | Ymagis Deutschland GMBH | Allemagne | 13 | 13 | - | 25 |
| 9 | Ymagis Systemhaus GMBH | Allemagne | 25 | - | - | 25 |
| 10 | Ymagis Spain SLU | Espagne | 50 | - | - | 50 |
| 11 | V.A.M.P SAS | France | - | 1 | - | 1 |
| 12 | Direct Cinema North America Inc. | Etats-Unis | - | 8 | - | 8 |
| 13 | dcinex SA | Belgique | - | 26 301 | - | 26 301 |
| | **Total Titres de participation** | | **3 257** | **26 322** | **-** | **29 579** |

Le poste « Créances rattachées à des participations » de € 7 146 milliers correspond au prêt accordé à notre nouvelle filiale dcinex pour lui permettre de rembourser, comme indiqué ci-dessus et conformément aux accords détaillés dans le Document E enregistré le 30 septembre 2014 sous le numéro E.14-059, la quasi-totalité de ses comptes-courants vis-à-vis de ses anciens actionnaires au moment du changement ce contrôle.

Le poste « Autres titres immobilisés » correspond pour l'essentiel à la comptabilisation des 30 970 actions Ymagis détenus au 31 décembre 2014 (30 359 au 31 décembre 2013) par la Société dans le cadre du contrat de liquidité conclu avec la banque ODDO.

Le postes « Autres immobilisations financières » est principalement constituée par (i) les dépôts de garantie concernant d'une part les emprunts Oseo/BPI et d'autre part certaines lignes de mobilisation de créances, et (ii) par les liquidités, pour € 184 milliers (€ 190 milliers au 31 décembre 2013), gérées par la banque ODDO dans le cadre du contrat de liquidité précité. L'augmentation

nette du poste entre le 31 décembre 2013 et le 31 décembre 2014 est essentiellement liée aux nouveaux dépôts de garantie, pour un montant de € 250 milliers, correspondant à 5% des deux nouveaux emprunts Oseo/BPI contractés par la Société au cours de l'exercice pour un montant total de € 5,0 millions

## 2.3 - Etat des provisions

Les provisions et leurs variations sur l'exercice se détaillent ainsi au 31 décembre 2014 :

| *En Milliers d'euros* | **31-déc.-13** | **Dotations** | **Reprises** | **31-déc.-14** |
|---|---|---|---|---|
| Amortissements dérogatoires | 4 | 8 | - | 12 |
| **Total Provisions règlementées** | **4** | **8** | **-** | **12** |
| Autres provisions | 49 | - | - | 49 |
| **Total autres Provisions** | **49** | **-** | **-** | **49** |
| **Total Provisions** | **53** | **8** | **-** | **61** |
| Sur titres de participation | - | - | - | - |
| Sur autres titres immobilisés | 2 | - | 1 | 1 |
| Sur comptes clients | 357 | 360 | 37 | 680 |
| Autres dépréciations (comptes courants) | 482 | 748 | 187 | 1 043 |
| **Total Dépréciations** | **841** | **1 108** | **225** | **1 724** |
| **Total Général** | **894** | **1 117** | **225** | **1 786** |

La dotation aux amortissements dérogatoires de la période correspond à l'amortissement linéaire sur une période de 5 ans, *pro rata temporis* à compter du 20 octobre 2014, date de l'assemblée générale de la Société ayant approuvé l'opération d'apport des titres concernés, de la partie (€ 200 milliers) des frais d'acquisition des titres dcinex attachés à la part payée en numéraire.

La dotation de € 748 milliers correspond au provisionnement de divers créances et compte-courant détenues sur notre filiale allemande YSH, compte tenu de la situation de cette société et de la restructuration en cours en Allemagne.

La reprise de provision pour un montant de € 187 milliers correspond à la diminution de la dépréciation du compte courant de notre filiale UGC Ymagis Italie Sarl compte tenu de l'amélioration de la situation nette de cette dernière au 31 décembre 2014.

## 2.4 - Etat des échéances des créances et des dettes

Les échéances des créances et des dettes sont les suivantes au 31 décembre 2014 :

| **Etat des Créances** - *En Milliers d'euros* | **Montant Brut** | **A moins d'un an** | **Plus d'un an** |
|---|---|---|---|
| Créances rattachées à des participations | 7 146 | - | 7 146 |
| Prêts | - | - | - |
| Autres Immobilisations Financières | 776 | - | 776 |
| Clients douteux ou litigieux | 736 | 736 | - |
| Autres créances clients | 27 968 | 27 968 | - |
| Créances représentatives de titres prêtés | - | - | - |
| Débiteurs divers | 203 | 203 | - |
| Personnel et comptes rattachés | - | - | - |
| Sécurité sociale, autres organismes sociaux | 8 | 8 | - |
| Etat et autres collectivités publiques : | | | |
| Impôts sur les Bénéfices | 300 | 300 | - |
| TVA | 3 202 | 3 202 | - |
| Autres impôts, taxes, versements et assimilés | - | - | - |
| Divers | - | - | - |
| Groupe et associés | 13 448 | 13 448 | - |
| Charges constatées d'avance | 1 823 | 1 823 | - |
| **Total Général** | **55 609** | **47 687** | **7 922** |
| Montant des prêts accordés dans l'exercice | - | - | - |
| Remboursements des prêts dans l'exercice | - | - | - |
| Prêts et avances consentis aux associés | - | - | - |

| **Etat des Dettes** - *En Milliers d'euros* | **Montant Brut** | **A moins d'un an** | **1 à 5 ans** | **Plus de 5 ans** |
|---|---|---|---|---|
| Emprunts obligataires convertibles | - | - | - | - |
| Autres emprunts obligataires | 15 400 | 15 400 | - | - |
| Emprunts et dettes auprès des établissement de crédits : | | | | |
| A un an maximum | - | - | - | - |
| Plus d'un an | 8 059 | 585 | 6 690 | 785 |
| Emprunts et dettes financières divers | 402 | - | - | 402 |
| Groupe et associés | - | - | - | - |
| Avances & acomptes reçus sur commandes en cours | 3 | 3 | - | - |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 5 855 | 5 855 | - | - |
| Personnel et comptes rattachés | 459 | 459 | - | - |
| Sécurité sociale et autres organismes sociaux | 436 | 436 | - | - |
| Etat et autres collectivités publiques : | | | | |
| Impôts sur les bénéfices | - | - | - | - |
| TVA | 3 091 | 3 091 | - | - |
| Obligations cautionnées | - | - | - | - |
| Autres impôts et taxes | 64 | 64 | - | - |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | 54 | 54 | - | - |
| Autres dettes | 11 864 | 11 864 | - | - |
| Dette représentative de titres empruntés | - | - | - | - |
| Produits constatés d'avance | 11 283 | 11 283 | - | - |
| **Total Général** | **56 971** | **49 095** | **6 690** | **1 186** |
| Emprunts souscrits en cours d'exercice | 20 400 | | | |
| Emprunts remboursés en cours d'exercice | 168 | | | |
| Emprunts et dettes contractés auprès des associés | - | | | |

La dette financière brute d'Ymagis SA s'élève à € 23,9 millions à fin décembre 2014 contre € 3,6 millions un an auparavant. Cette augmentation est entièrement imputable d'une part (i) à

l'émission d'un emprunt obligataire à bons de souscription d'actions (OBSA), détaillé par ailleurs au § 1.1.7, d'un montant de € 15,4 millions, en rémunération de l'apport des titres dcinex décrit ci-dessus au § 1.2, et d'autre part (ii) à la contraction par la Société au cours de l'exercice de deux emprunts auprès de la BPI pour un montant total de € 5,0 millions, remboursables en 5 ans après deux années de grâce, soit 7 ans au total.

La dette brute d'Ymagis se détaille ainsi au 31 décembre 2014 :

- € 15,4 millions au titre des OBSA, par ailleurs remboursés en totalité le 2 mars 2015 (voir ci-dessus),
- € 7,9 millions auprès de BPI (ex OSEO),
- € 0,1 millions auprès de Neuflize OBC.
- € 0,4 millions auprès de la banque Palatine, remboursable en totalité en 2019, et

## 2.5 - Entreprises liées

Les entreprises liées sont constituées par les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation telles que détaillées dans le tableau au § 3.8 ci-dessous, ainsi que par la société Ymagis Holdings et les fonds gérés par les sociétés OTC Asset Management et Odyssée Venture, actionnaires de la Société.

| + = actif ou produit / (-) = passif ou charge - *En milliers d'euros* | **Liées** (1) | **Lien de Participation** (2) |
|---|---|---|
| Participations | 29 579 | - |
| Créances rattachées à des participations | 7 146 | - |
| Créances Clients et Comptes rattachés | 18 339 | - |
| Autres créances | 12 170 | - |
| Dettes Fournisseurs et Comptes rattachés | (3 281) | - |
| Autres dettes | (9 530) | |
| Produits Financiers | 436 | - |
| Charges Financières | (180) | - |

(1) Détention par Ymagis SA de 50% ou plus du capital social

(2) Sociétés détenues à moins de 50% par Ymagis SA ou détenant une participation dans Ymagis

## 2.6 - Produits et avoirs à recevoir

| **Montant des produits et avoirs à recevoir inclus dans les postes suivants du bilan** - *En Milliers d'euros* | **Montants TTC** |
|---|---|
| Créances : | |
| Créances clients et comptes rattachés | 20 943 |
| Autres créances (dont avoirs à recevoir) | 202 |
| **Total** | **21 145** |

## 2.7 - Charges à payer et avoirs à établir

| **Montant des charges à payer et avoirs à établir inclus dans les postes suivants du bilan** - *En Milliers d'euros* | **Montants TTC** |
|---|---|
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 52 |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 2 150 |
| Dettes fiscales et sociales | 658 |
| Autres dettes (y compris les avoirs à établir) | 2 571 |
| **Total** | **5 432** |

## 2.8 - Charges et produits constatés d'avance

| *En Milliers d'euros* | **Charges** | **Produits** |
|---|---|---|
| Charges / Produits d'exploitation | 1 823 | 11 283 |
| **Total** | **1 823** | **11 283** |

Les postes faisant l'objet d'une charge constatée d'avance sont principalement les charges de crédit-bail dont les premiers loyers, lorsqu'ils sont majorés, sont alors étalés sur la durée du contrat. Les produits constatés d'avance correspondent pour l'essentiel aux ventes et financements correspondants de matériel de projection numérique à nos différentes filiales dans le cadre du déploiement des écrans VPF au cours des deux derniers exercices.

## 2.9 - Composition du capital social et variation des capitaux propres

### 2.9.1 - Capital social

Le nombre d'actions, la valeur nominale de chaque action et le montant du capital social ont évolué comme suit au cours de l'exercice :

| *En euros* | **Nombre d'actions** | **Valeur Nominale (€)** | **Montant (€)** |
|---|---|---|---|
| Capital social au 31 décembre 2013 | 6 495 531 | 0,25 | 1 623 883 |
| Augmentation de capital placement privé janvier 2014 | 649 540 | 0,25 | 162 385 |
| Exercice de 412 BSPCE - octobre 2014 | 1 648 | 0,25 | 412 |
| Apports de titres dcinex SA - partie rémunération en action Ymagis | 699 379 | 0,25 | 174 845 |
| **Capital social au 31 Décembre 2014** | **7 846 098** | **0,25** | **1 961 525** |

### 2.9.2 - Capitaux propres

Le tableau ci-dessous détaille les mouvements ayant affecté les capitaux propres de la société au cours de l'exercice :

| *En Milliers d'euros* | 31-déc.-13 | Augmentation | Diminution | Affectation Résultat N-1 | 31-déc.-14 |
|---|---|---|---|---|---|
| Capital Social | 1 624 | 338 | - | - | 1 962 |
| Primes d'émission/fusion/apport | 15 148 | 9 981 | - | - | 25 129 |
| Réserve Légale | 162 | - | 0 | - | 162 |
| Report à Nouveau | (921) | - | - | 2 732 | 1 811 |
| Résultat de l'exercice | 2 732 | 874 | - | (2 732) | 874 |
| **Total** | **18 746** | **11 193** | **-** | **-** | **29 938** |
| Provisions Réglementées | 4 | 8 | - | - | 12 |
| **Total Capitaux Propres** | **18 750** | **11 201** | **-** | **-** | **29 950** |

La variation des capitaux propres s'explique ainsi par l'augmentation de capital par placement privé réalisée en janvier 2014 ainsi que par la rémunération partielle en actions Ymagis de l'apport de titres dcinex, telles que ces opérations sont détaillées ci-dessus § 1.2.

## 2.10 - Participation des salariés aux fruits de l'expansion

Compte tenu des résultats de la Société de l'exercice écoulé, aucune participation concernant les salariés d'Ymagis SA n'a été enregistrée en 2014 dans les comptes de la Société.

## 2.11 – Ventilation du chiffre d'affaires net

Le chiffre d'affaires de l'exercice se ventile comme suit par type d'activité et zone géographique :

| **Répartition par type d'activité** - *En Milliers d'euros* | **Montants** |
|---|---|
| Ventes de marchandises | 661 |
| Prestations de services | 31 900 |
| **Total** | **32 560** |

| **Répartition géographique** - *En Milliers d'euros* | **Montants** |
|---|---|
| France | 19 917 |
| Etranger | 12 643 |
| **Total** | **32 560** |

## 2.12 - Ventilation de l'impôt sur les bénéfices

Compte tenu de l'intégration fiscale et du déficit fiscal reportable au 31 décembre 2014, la ventilation de l'impôt sur les bénéfices n'est pas pertinente.

Pour rappel, Ymagis SA est tête du groupe de l'intégration fiscale mise en place en décembre 2011, qui comporte, outre Ymagis SA, les sociétés suivantes :

- YMAGIS Engineering Services
- YMAGIS UGC France
- YMAGIS UGC Belgique
- YMAGIS UGC Italie
- YMAGIS UGC Espagne

Le produit d'intégration fiscale s'élève à € 154 milliers au titre de l'exercice écoulé, contre un produit net de € 161 milliers en 2013.

# 3 – ENGAGEMENTS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS

## 3.1 - Engagements de crédit baux et loyers – autres garanties accordées aux filiales

Les engagements pris par Ymagis SA ou ses filiales au titre des crédits-baux et des contributions à verser aux exploitants de salles de cinémas sont présentés ci-dessous de manière consolidée, la totalité des engagements donnés ou reçus qui concernent le modèle VPF étant portée ou garantie dans ce cadre par la Société (pour le périmètre Ymagis hors dcinex, cette dernière société, acquise en octobre 2014, faisant l'objet de garanties spécifiques détaillées ci-dessous).

**Engagements donnés et reçus au titre du financement des équipements**

L'engagement net au titre du financement des équipements se décompose entre les engagements pris vis-à-vis des exploitants lorsque ces derniers acquièrent le matériel directement et cèdent le droit de percevoir le VPF à Ymagis SA ou à l'une de ses filiales en échange d'une contribution à leur financement (engagement donné), et les participations facturées aux exploitants dans le cadre de leur contribution aux financements lorsque ceux-ci ont été souscrits par Ymagis SA ou l'une de ses filiales (engagement reçu).

- Engagements données - Contributions restant dues aux exploitants (modèle Tiers Collecteur)

| *Montants en K €* | A moins d'un an | 1 à 5 ans | Plus de 5 ans | Total |
|---|---|---|---|---|
| 31-déc.-14 | 10 148 | 28 914 | 2 603 | 41 665 |
| 31-déc.-13 | 10 421 | 35 924 | 6 384 | 52 729 |

- Engagements reçus - Participation exploitants restant à percevoir (modèle Tiers Investisseur)

| *Montants en K €* | A moins d'un an | 1 à 5 ans | Plus de 5 ans | Total |
|---|---|---|---|---|
| 31-déc.-14 | 256 | 412 | 4 510 | 5 178 |
| 31-déc.-13 | 265 | 581 | 4 545 | 5 391 |

Par ailleurs, pour information, la totalité des paiements restant dus aux organismes de crédit-bail au titre des loyers de leasing dans le cadre du modèle Tiers Investisseur représentent :

| *Montants en K €* | A moins d'un an | 1 à 5 ans | Plus de 5 ans | Total |
|---|---|---|---|---|
| 31-déc.-14 | 11 467 | 28 240 | 27 | 39 734 |
| 31-déc.-13 | 8 777 | 27 827 | 412 | 37 016 |

Compte tenu de leur mutualisation, les montants encaissés par Ymagis SA et ses filiales au titre du VPF devraient permettre de couvrir les engagements donnés aux exploitants de salles de cinéma ainsi qu'aux crédits bailleurs.

**Engagements donnés liés aux autres locations simples**

Dans le cadre de son exploitation, Ymagis SA ou ses filiales sont amenées à mettre en place des contrats de location simple. Les principaux contrats sont les suivants :

- Locations immobilières,
- Véhicules de location,
- Locations diverses (ponctuelles).

Les engagements donnés au titre des locations immobilières concernent les loyers sur les bureaux de Paris et Montrouge occupés par les équipes de la Société, et sont détaillés ci-dessous :

| *Montants en K €* - Loyers restants | A moins d'un an | 1 à 5 ans | Plus de 5 ans | Total |
|---|---|---|---|---|
| 31-déc.-14 | 374 | 1 257 | 377 | 2 008 |
| 31-déc.-13 | 394 | 1 412 | 659 | 2 465 |

Les autres contrats ne comportent aucune clause spécifique pouvant avoir un impact sur leur mode de renouvellement ou de résiliation.

**Engagements donnés sur crédit-bail mobilier hors VPF**

| *En Milliers d'euros* | A moins d'un an | 1 à 5 ans | Plus de 5 ans | Total |
|---|---|---|---|---|
| 31-déc.-14 | 157 | 163 | - | 319 |
| 31-déc.-13 | 285 | 303 | 14 | 602 |

**Engagements reçus**

Dans le cadre du modèle VPF, les exploitants sous contrat VPF avec Ymagis SA ou ses filiales sont engagés dans des contrats d'infogérance des installations de projection numérique au profit d'Ymagis SA ou de ses filiales pour les montants suivants (hors périmètre dcinex) :

| *Montants en K €* - Loyers restants | A moins d'un an | 1 à 5 ans | Plus de 5 ans | Total |
|---|---|---|---|---|
| 31-déc.-14 | 3 514 | 14 659 | 7 562 | 25 735 |
| 31-déc.-13 | 3 516 | 14 791 | 11 677 | 29 984 |

**Autres garanties accordées aux filiales du Groupe**

Enfin, la Société a été amenée dans certains cas a apporté sa garantie au profite de certaines de ses filiales.

Les garanties ainsi apportées à dcinex correspondent aux garanties apportées par Ymagis SA aux banques et *junior lenders* de dcinex dans le cadre des *waivers* bancaires demandés et obtenus à l'occasion de l'acquisition des titres dcinex par la Société, comme décrit § 1.2 ci-dessus et détaillé dans le Document E enregistré par l'AMF le 30 septembre 2014 sous le numéro E.14-059. Dans ce cadre, Ymagis SA a garanti l'intégralité des dettes *senior* et *junior* liées au financement du déploiement VPF par dcinex.

Les garanties apportées par Ymagis SA à filiale SYL correspondent au soutien financier de sa filiale jusqu'à l'assemblée générale statuant sur les comptes du prochain exercice clos le 31/12/15 ainsi qu'aux garanties apportées aux *leasers* ayant financé le déploiement par SYL des nouveaux cinémas connectés et particulièrement l'acquisition du réseau de cinémas connectés auprès de la société Arqiva, telle que décrit ci-avant au § 1.2, ainsi que la garantie apportée au propriétaire des bureaux londoniens de la filiale.

Le tableau ci-dessous indique le total de ces garanties pour les deux sociétés concernées, détaillé par société au tableau § 3.8 plus loin.

| *Montants en K €* - Loyers restants | **A moins d'un an** | **1 à 5 ans** | **Plus de 5 ans** | **Total** |
|---|---|---|---|---|
| 31-déc.-14 | 24 337 | 46 734 | 1 145 | 72 216 |

## 3.2 - Accroissements et allègements de la dette future d'impôts

| *En Milliers d'euros* | |
|---|---|
| **Accroissement de la dette future d'impôts** | **-** |
| | Néant |
| **Allègement de la dette futur d'impôts** | **44** |
| C3S (EX - Organic) | 44 |
| **Nature des différences temporaires** | **199** |
| Déficits reportables individuels | 9 |
| Déficits reportables groupe fiscal | 190 |

## 3.3 - Rémunération des dirigeants

La rémunération brute des organes de direction s'est élevée à € 360 milliers au titre de 2014, contre € 352 milliers au titre de l'exercice précédent.

## 3.4 - Effectifs à la clôture

| | **Personnel salarié** | **Personnel mis à disposition de l'entreprise** |
|---|---|---|
| Cadres | 34 | - |
| Agents de maîtrise et techniciens | - | - |
| Employés | 19 | - |
| Ouvriers | - | - |
| **Total** | **53** | **-** |

Les effectifs de la société s'élevaient également à 53 personnes au 31 décembre 2013.

## 3.5 - Engagement de retraite et DIF

La société ne comptabilise pas de provision au titre des engagements de retraite. Le montant de l'engagement hors bilan correspondant au 31 décembre 2014 s'élève à € 164 milliers contre € 82 milliers au 31 décembre 2013.

Le nombre d'heures de Droit Individuel à la Formation (DIF) s'élève à 2 833 heures pour l'ensemble des salariés au 31 décembre 2014, contre 2 460 heures au 31 décembre 2013.

## 3.6 - Dépenses de recherche et développement

Les dépenses de recherche et développement se sont élevées à € 424 milliers sur l'exercice, contre € 367milliers en 2013. Ces dépenses ne remplissant pas tous les critères relatifs à leur activation, elles ont été enregistrées en totalité en charges au cours de l'exercice.

## 3.7 - Evènements postérieurs à la clôture

**Placement privé d'un emprunt obligataire d'un montant de € 36,5 millions en février 2015**

Fin février 2015, YMAGIS a procédé au placement privé inaugural d'un emprunt obligataire pour un montant total de € 36,5 millions auprès de différents investisseurs institutionnels français et belges, renforçant la flexibilité financière du Groupe et reconstituant une partie des réserves de trésorerie utilisées dans le cadre de l'acquisition de dcinex.

Ce placement est ventilé en deux tranches d'une durée respective de 4 ans et 5 ans, la première de 17,5 millions assortie d'un coupon annuel de 4,00%, remboursable en totalité à l'échéance le 23 février 2019, et la seconde de € 19,0 millions assortie d'un coupon annuel de 4,25%, remboursable en totalité à l'échéance du 23 février 2020.

Renforcé par cette nouvelle source de financement, le Groupe a procédé aux opérations suivantes :

**Remboursement des OBSA – Annulation des BSA**

Ymagis a procédé au remboursement, le 2 mars 2015, de la totalité des OBSA émises en octobre 2014 à l'occasion de l'acquisition de dcinex, pour un montant total de € 15,4 millions.

Pour rappel, ces OBSA bénéficiaient d'un taux d'intérêt de 7,5% à partir de janvier 2016 et de 3,5% jusqu'à cette date.

Concomitamment, la totalité des BSA attachés à ces OBSA ont été annulés, supprimant un risque de dilution maximum en cas d'exercice de tous les BSA de 18,9% du capital (après dilution).

**Rachat de la dette junior de dcinex**

Ymagis a par ailleurs racheté le 31 mars une partie de la dette junior de dcinex, pour un montant de € 9,9 millions, qui portait un taux d'intérêt moyen d'environ 9%. Le solde de cette dette junior devrait être acquis dans le courant de l'exercice.

**Remboursement du compte-courant des ex-actionnaires de dcinex**

Enfin, dcinex a remboursé le 31 mars le solde de € 1,2 millions du compte-courant des anciens actionnaires.

## 3.8 - Tableau des filiales et participations

Le tableau ci-dessous détaille les principaux chiffres concernant les filiales de la Société :

| | *En Milliers d'euros - Tout montant du 31 décembre 2014* | Pays | Capital social | Réserves et report à nouveau | Quote-part du capital détenu en % | Valeur brute des titre détenus | Valeur nette des titres détenus | Prêts et avances consenties par la Sté | Cautions et avals donnés par la Sté | CA HT du dernier exercice clos | Résultat du dernier exercice clos | Dividendes encaissés par la Sté dans l'exercice |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **A - Renseignements détaillés concernant les filiales & participations** | | | | | | | | | | | |
| | Filiales (plus de 50% du capital détenu) : | | | | | | | | | | | |
| 1 | 3Delux SAS | France | 50 | (96) | 51% | 26 | 26 | 115 | - | 153 | 18 | - |
| 2 | Y.E.S. SAS | France | 424 | 903 | 100% | 424 | 424 | - | - | 14 607 | 294 | - |
| 3 | Ymagis UGC Italie SARL | France | 1 | (110) | 100% | 1 | 1 | 426 | - | 113 | (18) | - |
| 4 | Ymagis UGC France SARL | France | 1 | 625 | 100% | 1 | 1 | - | - | 4 492 | 13 | - |
| 5 | Ymagis UGC Espagne SARL | France | 1 | 53 | 100% | 1 | 1 | 131 | - | 118 | (14) | - |
| 6 | Ymagis UGC Belgique SARL | France | 1 | (204) | 100% | 1 | 1 | 356 | - | 452 | (34) | - |
| 7 | SmartJog Ymagis Logistics SAS | France | 431 | 88 | 60% | 2 716 | 2 716 | 3 720 | 6 891 | 11 523 | (4 533) | - |
| 8 | Ymagis Deutschland GmbH | Allemagne | 25 | 1 137 | 100% | 25 | 25 | - | - | 9 784 | 582 | - |
| 9 | Ymagis Sytemhaus GmbH | Allemagne | 25 | (222) | 100% | 25 | 25 | 1 021 | - | 2 562 | (389) | - |
| 10 | Ymagis Spain SLU | Espagne | 50 | - | 100% | 50 | 50 | 6 303 | - | 9 418 | 108 | - |
| 11 | V.A.M.P. SAS | France | 1 | - | 100% | 1 | 1 | 51 | - | 43 | - | - |
| 12 | Direct Cinema North America Inc. | Etats-Unis | 8 | - | 100% | 8 | 8 | 43 | - | - | (48) | - |
| 13 | dcinex SA | Belgique | 10 033 | 2 327 | 100% | 26 301 | 26 301 | 7 146 | 65 325 | 79 000 | 7 138 | - |
| | **Total** *si applicable* | | | | | **29 579** | **29 579** | **19 312** | **72 216** | | | |
| | **B - renseignements globaux concernant les autres filiales & participations** | | | | | **Néant. Toutes les filiales de la société sont détenues à plus de 50% et figurent ci-dessus** | | | | | | |

DCNA: montant initialement en dollars

*******

# Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels

# YMAGIS
# Exercice clos le 31 décembre 2014

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2014 sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société **YMAGIS**, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

## 1 Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

## 2 Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance l'élément suivant :

- Les titres de participation sont évalués à leur coût d'acquisition et dépréciés, le cas échéant, sur la base de leur valeur d'utilité selon les modalités décrites dans la note 1.1.2 « Titres de participation » de l'annexe. Sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté à apprécier les données sur lesquelles se fondent ces estimations, et à vérifier que la note de l'annexe donne une information appropriée.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

## 3 Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L. 225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital et des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Paris, le 17 avril 2015

Les Commissaires aux Comptes

| | |
|---|---|
| **Grant Thornton**<br>**Membre français de Grant Thornton International** | **Vachon et Associés** |
| Laurent Bouby<br>Associé | Bertrand Vachon<br>Associé Gérant |

## III. Etats financiers consolidés du Groupe & rapport des commissaires aux comptes afférent

# YMAGIS

**SA au capital de 1 961 525 Euros**
**RCS Paris B 499 619 864**
**106, rue La Boétie, 75008 Paris**

# ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
# Exercice clos le
# 31 décembre 2014

I. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE ..... 31
II. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE ..... 32
III. ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE ..... 33
IV. ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES ..... 34
V. ETAT DES FLUX DE TRESORERIE ..... 35
VI. NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES ..... 36
Note 1. Présentation de l'activité et du Groupe ..... 36
Note 2. Principaux évènements de l'exercice ..... 36
Note 3. Base de préparation des comptes consolidés ..... 38
3.1 Evolutions des principes et méthodes comptables ..... 39
3.2 Recours à des estimations ..... 40
3.3 Principes comptables significatifs ..... 40
3.4 Comparabilité des exercices ..... 49
Note 4. Information relative au périmètre de consolidation ..... 50
Note 5. Informations sectorielles ..... 51
Note 6. Présentation des états financiers ..... 52
6.1 Ecart d'acquisition ..... 52
6.2 Immobilisations incorporelles ..... 54
6.3 Immobilisations corporelles ..... 55
6.4 Titres mis en équivalence ..... 55
6.5 Actifs financiers ..... 56
6.6 Instruments financiers ..... 56
6.7 Impôts différés ..... 57
6.8 Stocks ..... 58
6.9 Clients et autres actifs courants ..... 59
6.10 Trésorerie et équivalents de trésorerie ..... 60
6.11 Composition du capital et résultat par action ..... 60
6.12 Provisions ..... 62
6.13 Emprunts et passifs financiers ..... 63
6.14 Avantages au personnel ..... 65
6.15 Autres passifs non courants ..... 67
6.16 Fournisseurs et autres passifs courants ..... 67
6.17 Achats consommés ..... 67
6.18 Autres achats et charges externes ..... 68
6.19 Charges de personnel et effectif ..... 68
6.20 Dotations aux amortissements et provisions ..... 68
6.21 Autres produits et autres charges ..... 69
6.22 Résultat financier ..... 69
6.23 Impôt sur les résultats ..... 69
6.24 Part attribuables aux intérêts non contrôlant ..... 70
Note 7. Informations relative à la juste valeur des actifs et passifs financiers ..... 71
Note 8. Informations complémentaires ..... 72
8.1 Gestion des risques ..... 72
8.2 Engagements financiers et passifs éventuels ..... 74
8.3 Transaction avec les parties liées ..... 77
8.4 Publicité des honoraires des commissaires aux comptes ..... 78
8.5 Evènements postérieurs à la clôture ..... 78

# I. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

| *En Milliers d'euros* | Notes | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|---|---|---|---|
| Ecart d'acquisition | 6.1 | 10 523 | - |
| Immobilisations incorporelles | 6.2 | 10 048 | 11 204 |
| Immobilisations corporelles | 6.3 | 135 374 | 53 781 |
| Titres mis en équivalence | 6.4 | 437 | - |
| Actifs financiers non courants | 6.5 | 3 670 | 1 598 |
| Instruments financiers | 6.6 | 699 | - |
| Impôts différés actifs | 6.7 | 5 801 | 926 |
| **Actifs non courants** | | **166 552** | **67 508** |
| Stocks | 6.8 | 6 182 | 832 |
| Clients | 6.9 | 42 710 | 16 874 |
| Autres actifs courants | 6.9 | 16 346 | 10 188 |
| Actifs financiers courants | 6.5 | 114 | - |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 6.10 | 18 075 | 12 043 |
| **Actifs courants** | | **83 428** | **39 937** |
| **Total Actifs** | | **249 980** | **107 447** |
| Capital social | 6.11 | 1 962 | 1 624 |
| Primes d'émission et d'apport | | 24 248 | 15 148 |
| Réserves et report à nouveau | | 9 824 | 6 391 |
| Résultat net | | 1 788 | 2 381 |
| **Capitaux propres part Groupe** | | **37 821** | **25 544** |
| Intérêts non contrôlant | | 4 771 | 5 049 |
| **Capitaux propres consolidés** | | **42 592** | **30 593** |
| Provisions (part non courante) | 6.12 | 1 112 | 690 |
| Emprunts et passifs financiers (part non courante) | 6.13 | 87 630 | 35 916 |
| Instruments financiers | 6.6 | 1 830 | - |
| Avantages au personnel | 6.14 | 324 | 142 |
| Impôts différés passifs | 6.7 | 547 | 42 |
| Autres passifs non courants | 6.15 | 14 029 | 1 868 |
| **Passifs non courants** | | **105 471** | **38 658** |
| Provisions (part courante) | 6.12 | - | - |
| Emprunts et passifs financiers (part courante) | 6.13 | 55 733 | 12 553 |
| Fournisseurs | 6.16 | 15 683 | 6 000 |
| Dette d'impôt sur les sociétés | 6.16 | 1 174 | 187 |
| Autres passifs courants | 6.16 | 29 332 | 19 457 |
| **Passifs courants** | | **101 922** | **38 196** |
| **Total Passifs et Capitaux propres** | | **249 980** | **107 447** |

# II. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

| *En Milliers d'euros* | Notes | 31-déc-14 | 31-déc-13 | Proforma 31-déc-14 (1) |
|---|---|---|---|---|
| **Chiffre d'affaires** | | **84 611** | **47 322** | **150 368** |
| Achats consommés | | (20 832) | (8 250) | (42 880) |
| Autres achats et charges externes | 6.17 | (24 586) | (16 147) | (34 078) |
| Impôts et taxes | | (423) | (366) | (504) |
| Charges de personnel | 6.18 | (11 459) | (7 234) | (18 665) |
| Autres produits opérationnels courants | | 1 039 | 637 | 1 643 |
| Autres charges opérationnelles courantes | | (1 126) | (558) | (2 070) |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions | 6.19 | (20 013) | (8 836) | (39 844) |
| **Résultat opérationnel courant** | | **7 211** | **6 570** | **13 970** |
| Autres produits | 6.20 | - | - | - |
| Autres charges | 6.20 | (200) | - | (200) |
| **Résultat opérationnel** | | **7 011** | **6 570** | **13 770** |
| Coût de l'endettement financier brut | | (4 571) | (2 631) | (9 960) |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | | - | - | - |
| **Coût de l'endettement net** | | **(4 571)** | **(2 631)** | **(9 960)** |
| Autres produits financiers | | 524 | 90 | 1 292 |
| Autres charges financières | | (865) | (21) | (2 023) |
| **Résultat financier** | 6.21 | **(4 912)** | **(2 561)** | **(10 691)** |
| **Résultat courant avant impôt** | | **2 100** | **4 008** | **3 079** |
| Impôts sur les résultats | 6.22 | (1 782) | (1 627) | (2 738) |
| Quote part des sociétés mises en équivalence | | (85) | - | (791) |
| **Résultat net de la période** | | **232** | **2 382** | **(451)** |
| Part attribuable aux intérêts non contrôlants | 6.23 | 1 556 | (1) | 1 188 |
| **Résultat net de la période - Part attribuable aux actionnaires d'YMAGIS** | | **1 788** | **2 381** | **737** |
| Résultat par action | 6.11 | 0,25 € | 0,42 € | |
| Résultat dilué par action | 6.11 | 0,26 € | 0,40 € | |

(1) Compte tenu de l'intégration de dcinex sur le dernier trimestre civil 2014, il est également présenté un compte de résultat pro forma 2014 sur 12 mois pour une meilleure appréhension de l'activité et des résultats du nouvel ensemble. La note 3.4 présente par ailleurs une variation synthétique avec le compte de résultat pro forma 2013 communiqué dans le Document E enregistré par l'AMF le 30 septembre 2014 sous le numéro E.14-059 E.

# III. ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

| *En Milliers d'euros* | **31-déc-14** | **31-déc-13** |
|---|---|---|
| **Résultat net consolidé (Part du Groupe)** | **1 788** | **2 381** |
| Intérêts non contrôlant | (1 556) | 1 |
| **Résultat net de la période** | **232** | **2 382** |
| Gains (pertes) actuariels relatifs aux avantages du personnel | (113) | (14) |
| Effet d'impôt | 39 | 4 |
| Eléments non reclassables en résultat | **(74)** | **(10)** |
| Instruments financiers | 886 | - |
| Effet d'impôt | (304) | - |
| Ecarts de conversion | 108 | |
| Eléments reclassables en résultat | **690** | **-** |
| **Résultat global consolidé** | **848** | **2 372** |
| Dont part Groupe | 2 414 | 2 371 |
| Dont part des intérêts non contrôlant | (1 565) | 1 |

# IV. ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

| *En Milliers d'euros* | Note | Capital | Primes d'émission et d'apport | Réserves et résultat | Titres auto-détenus | Ecart de conversion | Avantages au personnel | Total part Groupe | Intérêts non contrôlant | Capitaux propres de l'ensemble consolidé |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **31 décembre 2012** | | **986** | **2 914** | **4 053** | **-** | | **(17)** | **7 937** | **(23)** | **7 914** |
| Augmentation de Capital | | 260 | 11 150 | 162 | | | | 11 572 | | 11 572 |
| Conversion des obligations remboursables en action | | 378 | 2 352 | (2 730) | | | | - | | - |
| Imputation des frais d'emission net d'impôt | | | (1 267) | | | | | (1 267) | | (1 267) |
| Résultat net | | | | 2 381 | | | | 2 381 | 1 | 2 382 |
| Opérations sur actions propres | | | | | (220) | | | (220) | | (220) |
| Paiement en actions | | | | 243 | | | | 243 | | 243 |
| Transactions entre actionnaires | | | | 4 914 | | | | 4 914 | 5 072 | 9 985 |
| Autres variations | | | | (14) | | | | (14) | | (14) |
| **31 décembre 2013** | | **1 624** | **15 148** | **9 009** | **(220)** | **-** | **(17)** | **25 544** | **5 049** | **30 593** |
| Augmentation de Capital | 6.11 | 338 | 10 339 | | | | | 10 677 | | 10 677 |
| Imputation des frais d'emission net d'impôt | (1) | | (358) | | | | | (358) | | (358) |
| Résultat net | | | | 1 788 | | | | 1 788 | (1 556) | 232 |
| Opérations sur actions propres | | | | | (10) | | | (10) | | (10) |
| Paiement en actions | 6.11 | | | 20 | | | | 20 | | 20 |
| Instruments financiers net d'impôt | III. | | | 582 | | | | 582 | | 582 |
| OBSA - composante optionnelle de la partie BSA | 6.1 | | | 416 | | | | 416 | | 416 |
| Effet de la variation du cours | (2) | | (881) | | | | | (881) | | (881) |
| Avantages au personnel | | | | | | | (66) | (66) | (8) | (74) |
| Variations de périmètre | | | | | | | | - | 1 287 | 1 287 |
| Ecart de conversion | | | | | | 108 | | 108 | 36 | 144 |
| Autres | | | | 10 | | | (10) | - | (37) | (37) |
| **31 décembre 2014** | | **1 962** | **24 248** | **11 825** | **(230)** | **108** | **(93)** | **37 821** | **4 771** | **42 592** |

(1) Les frais d'émission imputés sur les primes d'émission et d'apport sont liés à :

- L'augmentation de capital réalisée en janvier 2014 pour un montant net d'impôt de € 126 milliers,
- L'augmentation de capital réalisée suite à l'acquisition de dcinex pour un montant net d'impôt de € 232 milliers (cf. Note 2).

(2) La différence entre le cours de référence de l'action Ymagis, soit € 8,15, utilisé dans le cadre de la transaction entre Ymagis et les anciens actionnaires de dcinex et le cours de clôture du 20 octobre 2014, date de l'assemblée générale extraordinaire ayant définitivement approuvé l'opération d'apport des titres dcinex, d'un montant de € 6,89, et rapportée aux 699 379 actions nouvelles YMAGIS, est inscrite en moins de la prime d'apport pour un montant de € (881) milliers.

# V. ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

| *En Milliers d'euros* | Note | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|---|---|---|---|
| Résultat net de la période | II. | 232 | 2 382 |
| Amortissements et provisions | | 19 541 | 8 111 |
| Quote part de résultat des sociétés mise en équivalence | 6.4 | 85 | |
| (Plus) / Moins-value de cession | | 761 | (76) |
| Autres charges et produits d'exploitation sans effet sur la trésorerie | | 44 | (11) |
| Charge d'impôt (y compris impôts différés) comptabilisée | II. | 1 782 | 1 627 |
| Charges et produits liés aux BSPCE | 6.11 | 20 | 243 |
| Variation des intérêts sur obligations convertibles | | - | 235 |
| Autres charges financières | | 565 | (701) |
| Charges d'intérêts décaissées | | 4 620 | 2 383 |
| Variation du Besoin en Fond de Roulement | | (3 625) | (1 400) |
| Variation des actifs financiers non courants liés à l'activité | 6.5 | (1 675) | (523) |
| Incidence de la variation des frais d'émission d'emprunts | | - | - |
| Impôts payés | | (510) | (923) |
| **Flux de trésorerie liés à l'activité** | | **21 839** | **11 345** |
| Incidence des acquisitions de filiales | | (5 520) | (2 500) |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles | 6.2 | (88) | (649) |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | | (1 239) | (6 425) |
| Cessions d'immobilisations | | 52 | 697 |
| Variation nette des actifs financiers | | 58 | 84 |
| **Flux de trésorerie liés aux investissements** | | **(6 738)** | **(8 792)** |
| Augmentation et réduction de capital | 6.5 | 10 677 | 11 572 |
| Frais d'émission et d'augmentation de capital | IV. | (358) | (1 267) |
| Dividendes payés | | - | - |
| Variation nette des autres dettes financières courantes | 6.13 | (178) | 156 |
| Remboursements d'emprunts relatifs à des locations financement | 6.13 | (12 241) | (6 191) |
| Cession (acquisition) nette d'actions propres | | (6) | (220) |
| Encaissements liés aux nouveaux emprunts long terme | 6.13 | 19 603 | 5 353 |
| Remboursements d'emprunts long terme | 6.13 | (21 910) | (293) |
| Remboursement des intérêts d'obligations convertibles | | - | (2 399) |
| Charges d'intérêts décaissées | | (4 620) | (2 383) |
| Dividendes payés aux minoritaires | IV. | (37) | |
| **Flux de trésorerie liés aux financements** | | **(9 070)** | **4 328** |
| **Flux nets de trésorerie de la période** | | **6 032** | **6 881** |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie début de période | 6.4 | 12 043 | 5 162 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie fin de période | 6.4 | 18 075 | 12 043 |
| **Variation de la Trésorerie et équivalents de trésorerie** | | **6 032** | **6 881** |

Conformément à IAS 7-44, les investissements financés par des contrats de location financière, retraités dans l'état de la situation financière, pour respectivement € 13 605 milliers et € 8 208 milliers au 31 décembre 2014 et 31 décembre 2013, ne sont pas présentés dans les flux d'investissement et dans les flux de financement.

# VI. NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

## Note 1. Présentation de l'activité et du Groupe

YMAGIS est une entreprise domiciliée en France dont le siège social est à Paris, 106 rue de la Boétie. YMAGIS s'est imposé comme un intervenant majeur du développement du cinéma numérique en Europe, en développant pour les salles de cinéma une offre de service complète (financement, vente, mise en place, maintenance et infogérance des équipements numériques de projection et de son, mais aussi affichage dans les halls, logiciels de gestion des cabines et du cinémas, fauteuils, etc.) et en proposant aux distributeurs et producteurs de films des services numériques (duplication et acheminement des contenus numériques par voie physique ou dématérialisée, post-production).

Le Groupe est constitué à ce jour de trente et une sociétés. Il est physiquement présent par l'intermédiaire de filiales consolidées par intégration globale dans treize pays dont 10 pays européens (France, Belgique, Pays-Bas, Espagne, Allemagne, Italie, Autriche, République Tchèque, Croatie et Royaume-Uni), en Turquie, en Russie et aux Etats-Unis, ainsi qu'en Pologne, au Luxembourg et en Biélorussie par l'intermédiaire de filiales mises en équivalence.

## Note 2. Principaux évènements de l'exercice

L'exercice écoulé a été marqué par les principaux événements détaillés ci-dessous :

- **Acquisition de la société belge dcinex et de son groupe de sociétés**

Aux termes d'un accord annoncé fin juillet dernier et approuvé par l'assemblée générale ordinaire et extraordinaire du 20 octobre 2014, et dont les principaux termes sont résumés ci-après, la fin de l'exercice 2014 a été marquée par l'acquisition de dcinex, l'un des principaux concurrents européens de la Société.

Cette opération, qui a fait l'objet d'un document d'information établi au titre de l'article 212-34 du règlement général de l'AMF, enregistré le 30 septembre 2014 sous le numéro E.14-059, a permis à la Société de devenir le leader européen des technologies numériques pour l'industrie cinématographique avec une présence géographique dans 16 pays européens, dont la plupart via la présence d'une filiale.

Les activités du groupe dcinex sont identiques à celles d'YMAGIS, et complémentaires en termes géographiques. En effet, à l'exception de l'Allemagne où Ymagis et dcinex étaient en concurrence sur les deux activités du groupe *Exhibitor Services* (services aux exploitants de salles de cinéma) ainsi que *Content Services* (services aux distributeurs et producteurs de contenus numériques), les deux groupes opèrent dans des pays différents.

Premier installateur de cinéma numérique (cabines, mais également son et logiciels de gestion de cabines) en Europe, dcinex est également un concurrent important dans le domaine de la post-production et de l'acheminement de copies numériques par disque dur ou dématérialisées, via sa participation minoritaire de 49,8% dans DSAT, joint-venture avec Eutelsat. Le rapprochement avec dcinex permet au Groupe de rééquilibrer ses activités entre VPF et Services, et ainsi de mieux préparer l'avenir, marqué par la fin programmée, d'ici quelques années, des VPF.

Le groupe dcinex emploie environ 200 personnes réparties dans 16 pays en Europe. Il a réalisé en 2013 un chiffre d'affaires consolidé de € 92 millions, dont plus de la moitié dans les activités de services aux exploitants et aux distributeurs, et un EBITDA consolidé de € 31 millions. Au 31 décembre 2013, la dette nette consolidée de dcinex s'élevait à € 92 millions, pour l'essentiel constituée par les financements liés au déploiement des 2 904 écrans sous contrat VPF).

Le nouvel ensemble ainsi constitué est le 1er acteur pan-européen dans la fourniture de services et d'équipements numériques à destination de l'industrie du cinéma, fort d'une présence dans 16 pays et d'un chiffre d'affaires pro forma 2013 de 139,0 m€ pour un EBITDA de 46,8 m€ et un résultat courant avant impôt de 7,0 m€, les capitaux propres pro forma et l'endettement net consolidé pro forma du nouveau groupe s'élevant au 31 décembre 2013 à respectivement € 38,3 millions et € 149,0 millions, dont € 136,0 millions adossés aux contrats VPF.

Cette acquisition a été rémunérée pour un total de € 26,1 millions, en numéraire pour € 5 millions, en actions YMAGIS pour € 5,7 millions et en obligations à bons de souscription d'actions YMAGIS pour € 15,4 millions. Elle a ainsi donné lieu à l'émission au profit des actionnaires de dcinex :

- de 699 379 actions nouvelles YMAGIS à un prix de € 8,15 pour un montant total de € 5,7 millions, représentant une dilution de 8,9%, et
- de 94 477 OBSA YMAGIS, d'un montant nominal total de € 15,4 millions. Ces OBSA ont été remboursées en totalité le 2 mars 2015, comme indiqué dans la note 8.5 Evènements postérieurs à la clôture.

Par ailleurs, à la date de réalisation de l'opération, dcinex a également procédé au remboursement de l'essentiel des prêts subordonnés consentis, à un taux annuel de 8,25%, par ses anciens actionnaires pour un montant total de € 12,9 millions, le solde de € 1,2 million devant être remboursé au plus tard le 20 octobre 2015.

Comme indiqué ci-dessous Note 8.5 « Evénements postérieurs à la clôture », les OBSA ainsi que le solde du compte courant ont été entièrement remboursés respectivement les 2 mars et 31 mars 2015.

Enfin, les frais relatifs à cette opération, soit environ € 1,2 millions, ont été comptabilisés dans les comptes consolidés du Groupe YMAGIS de la manière suivante : (i) pour la part attachée à l'augmentation de capital, soit € 348 milliers (€ 232 milliers net d'impôt) en diminution de la prime d'apport, (ii) pour la part attachée à l'émission de l'emprunt obligataire, soit € 623 milliers, en diminution de la dette OBSA, et enfin (iii) pour la part représentative des frais d'acquisition en numéraire des titres, soit € 200 milliers, dans les charges de l'exercice en « Autres charges ».

- **Augmentation de capital par placement privé en janvier 2014**

Le 24 janvier 2014, Ymagis SA a procédé, dans le cadre d'une opération de placement privé, à une augmentation de capital en numéraire d'un montant total de € 4 969 milliers. Cette augmentation de capital a pris la forme d'une émission de 649 540 actions ordinaires avec suppression du droit préférentiel de souscription, au prix d'émission de € 7,65 par action.

Les nouvelles actions ainsi émises représentaient une dilution de 9,1% par rapport aux 6 495 531 actions en circulation avant cette augmentation de capital.

Immédiatement à l'issue de cette opération, les actionnaires historiques de la société détenaient 71,02% du capital et 81,32% des droits de vote, la part du public dans le capital et les droits de vote s'élevant fin janvier respectivement à 28,98% et 18,68%.

- **Acquisition du réseau de cinémas connectés d'Arqiva - renforcement de SYL**

Via sa filiale spécialisée dans la duplication et l'acheminement de copies numériques SYL, YMAGIS a procédé début avril 2014 à l'acquisition, auprès de la société britannique Arqiva, des actifs de cette dernière en matière de transmission par satellite des contenus numériques, constitué notamment par son réseau de 726 cinémas connectés (776 en comptant les cinémas à déployer à la date de la transaction).

Ce réseau, essentiellement déployé au Royaume-Uni et en Irlande, où il est le premier intervenant dans ce secteur, ainsi qu'en Italie, est venu compléter géographiquement le réseau de cinémas connectés par SYL en Europe.

Cette acquisition s'est effectuée pour un montant de € 3,6 millions, dont € 0,2 millions faisant l'objet d'un complément de prix éventuel, en fonction de la réalisation par Arqiva d'un certain nombre de services et d'objectifs au profit de SYL.

- **Création de deux nouvelles filiales**

La Société a créé fin octobre et mi-décembre 2014 **deux nouvelles filiales** employant respectivement 4,4 et 3 effectifs à temps plein :

- En France, la société VIDEO AUDIO MEDIA PRESTATIONS (« **V.A.M.P.** »), basée à Paris, afin de prolonger son offre de post-production en matière audiovisuelle vers les télévisions,
- Et aux Etats-Unis Direct Cinema North America Inc. (« **DCNA** »), basée à New-York, en vue d'explorer les possibilités d'acheminer des copies numériques dématérialisées par voie filaire (ADSL ou fibre) pour le compte des cinémas et distributeurs indépendants nord-américains.

- **Eligibilité au PEA-PME & intégration dans les indices de cotation CAC Small, CAC Mid & Small, CAC All-Tradable & PEA-PME 150**

Enfin, la Société, qui par ailleurs rempli les critères d'éligibilité au PEA-PME permettant ainsi aux fonds concernés d'acquérir ses titres sur le marché, a intégré en date du 24 mars 2014 les indices de cotation CAC Small, CAC Mid & Small et CAC All-Tradable, et le 17 novembre 2014 le nouvel indice PEA-PME 150 d'Enternext composé des 150 entreprises françaises les plus liquides éligibles au PEA-PME.

## Note 3. Base de préparation des comptes consolidés

En application du règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002, les principes comptables retenus pour la préparation et la présentation des comptes consolidés du Groupe YMAGIS au 31 décembre 2014 sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne au 31 décembre 2014.
Les principes comptables retenus au 31 décembre 2014 sont les mêmes que ceux retenus pour les états financiers consolidés au 31 décembre 2013, à l'exception des normes et interprétations adoptées par l'Union européenne, applicables à partir du 1er janvier 2014 (voir note 3.1 « Evolutions des principes et méthodes comptables »).

Le Conseil d'Administration a arrêté les états financiers consolidés au 31 décembre 2014 lors de sa séance du 13 avril 2015.
Ces comptes ne seront définitifs qu'après leur approbation par l'Assemblée Générale des actionnaires.
Ces états financiers consolidés incluent les états financiers consolidés d'YMAGIS SA et de ses filiales ("le Groupe YMAGIS") et ont été arrondis en milliers d'euros, l'euro étant la monnaie fonctionnelle d'YMAGIS SA, société mère du Groupe et la monnaie de présentation du Groupe YMAGIS.
Ils sont préparés sur la base du coût historique, à l'exception des actifs et passifs suivants évalués à leur juste valeur par le biais du compte de résultat : créances commerciales dont l'échéance est supérieure à 12 mois et les valeurs mobilières de placement.

## 3.1 Evolutions des principes et méthodes comptables

**Nouvelles normes et interprétations applicables de manière obligatoire à compter du 1er janvier 2014 :**

- IFRS 10 « Etats financiers consolidés »
- IFRS 11 « Partenariats »
- IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités »
- IAS 28 révisée « Participations dans des entreprises associées et co-entreprises »
- Amendements d'IFRS 10 « Etats financiers consolidés », IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités et IAS 27 révisée « Etats financiers individuels » - Sociétés d'investissement
- Amendements d'IAS 32 « Instruments financiers : Présentation – Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers »
- Amendements d'IAS 36 « Pertes de valeur » - Information à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers
- Amendements d'IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation » et IFRS 9 « Instruments financiers : classification et évaluation des actifs et passifs financiers » - Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture

Ces normes, amendements ou interprétations publiées et applicables au 1er janvier 2014 n'entraînent pas de changement sur les comptes consolidés au 31 décembre 2014.

**Normes et interprétations adoptées par l'IASB mais non encore applicables au 31 décembre 2014 :**

- IFRIC 21 « Taxes ».
- IFRS 15 « Produits des activités ordinaires obtenus de contrats conclus avec des clients »
- IFRS 9 « Instruments financiers »
- Amendements à IAS 19 « régimes à prestations définies, cotisations des membres du personnel »
- Amendements à IAS 16 et IAS 38 « Eclaircissements sur les modes d'amortissement acceptables »
- Amendements à IFRS 11 « Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans des activités conjointes »

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

## 3.2 Recours à des estimations

La préparation des états financiers requiert, de la part de la Direction, l'utilisation d'estimations et d'hypothèses jugées raisonnables, susceptibles d'avoir un impact sur les montants d'actifs, passifs, capitaux propres, produits et charges figurant dans les comptes, ainsi que sur les informations figurant en annexe sur les actifs et passifs éventuels. Ces estimations partent d'une hypothèse de continuité d'exploitation et sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement.
Les principales estimations portent sur :

- la durée d'amortissement des matériels de projection comptabilisés en immobilisations corporelles et des droits d'utilisation des logiciels et de la base de données figurant dans les immobilisations incorporelles de la société SmartJog Ymagis Logistics suite aux opérations d'apport partiel d'actifs réalisées en date du 30 novembre 2013
- ainsi que celle du réseau de cinémas connectés et des activités d'acheminement électronique de contenus cinématographiques et publicitaires, de la société Arqiva, acquis sur la période.
- La reconnaissance des impôts différés actifs de dcinex
- La prise en compte de l'impact éventuel du Cost Recoupment

Des précisions sont apportées dans la note sur les principes comptables significatifs.
Les montants définitifs pourraient être différents de ces estimations.
Ces estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou par suite de nouvelles informations.

## 3.3 Principes comptables significatifs

### *Filiales*

Les filiales contrôlées par le Groupe sont consolidées. Une société est contrôlée par le Groupe dès lors que les critères exposés dans IAS 27 sont respectés, c'est-à-dire dès lors que le Groupe « a le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entité afin d'obtenir des avantages de ses activités ».
Les filiales sur lesquelles le groupe a une influence notable sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence.

### *Elimination des opérations internes au Groupe*

Les opérations réalisées entre des filiales consolidées sont éliminées en totalité, ainsi que les créances et dettes qui en résultent.

### *Regroupements d'entreprises*

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés conformément aux dispositions d'IFRS 3 révisée.
En application de cette norme, les regroupements d'entreprise sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition :

- Les actifs identifiables acquis et passifs repris sont évalués à la juste valeur à la date d'acquisition ;
- Le prix d'acquisition correspond à la juste valeur, à la date d'acquisition, des éléments de rémunération remis au vendeur en échange du contrôle de l'entité acquise ;
- Les coûts directs liés à l'acquisition sont comptabilisés en charges lorsqu'ils sont encourus ;

- Les intérêts minoritaires sont évalués sur la base de leur quote-part dans l'actif net identifiable de l'entité acquise évalué à la juste valeur ou à leur juste valeur à la date d'acquisition. Cette option est appliquée au cas par cas pour chaque acquisition.
- La différence positive entre le coût d'acquisition et la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis constitue le goodwill.
- Le Groupe dispose d'un délai de douze mois, à compter de la date d'acquisition, pour finaliser la comptabilisation des opérations de regroupements d'entreprises

### *Financement de la Transition Numérique*

Le financement du matériel de projection numérique installé dans les cinémas sous contrat VPF avec le Groupe YMAGIS suit deux schémas :

- Le 1er schéma, Tiers Investisseur, prévoit qu'YMAGIS acquiert le matériel et le finance soit sur fonds propres par emprunt ou sur sa trésorerie disponible, soit auprès d'un établissement financier dans le cadre d'un contrat de location financière, et loue ou dans le cas d'une location financière, sous loue cet équipement à l'exploitant. S'agissant d'un contrat de location financière, l'engagement pris vis-à-vis du crédit bailleur est inscrit au passif en dette financière en contrepartie d'une immobilisation corporelle amortie sur 8 ans. La facturation du loyer ou sous loyer et du VPF est inscrite en chiffre d'affaires. Les charges de location financière facturées par la banque sont comptabilisées pour la part intérêt en charges financières et pour la part capital en diminution de la dette financière nette.

- le 2ème schéma, Tiers Collecteur, prévoit que l'exploitant se charge d'acquérir et de financer comme il le souhaite le matériel de projection numérique, et cède à YMAGIS le droit de percevoir le VPF afférent en échange d'une prise en charge significative par YMAGIS du financement de l'équipement sur sa durée. Compte tenu des obligations qui incombent à l'exploitant, notamment l'obligation de fournir les données nécessaires à la perception du VPF par YMAGIS et l'obligation de souscrire sur 10 ans un contrat d'infogérance avec YMAGIS, l'engagement contractuel correspondant est présenté en engagement hors bilan, tandis que la prise en charge du financement par YMAGIS est comptabilisée en charge d'exploitation et la facturation du VPF est comptabilisée en chiffre d'affaires.

Ces deux modèles de financement, qui impliquent une présentation comptable au compte de résultat et bilantielle sensiblement différente, n'ont pas d'impact en termes de perception et de comptabilisation en chiffre d'affaires des VPF correspondants ou de trésorerie.

### *Recherche et développement – Travaux de R&D réalisés en interne*

Conformément à IAS 38, Immobilisations incorporelles, les frais de recherche internes sont comptabilisés en charges dès lors qu'ils sont encourus.

Selon IAS 38, les frais de développement internes sont comptabilisés en immobilisations incorporelles uniquement si les six critères suivants sont satisfaits :

(a) faisabilité technique nécessaire à l'achèvement du projet de développement,

(b) intention du Groupe d'achever le projet,

(c) capacité de celui-ci à utiliser cet actif incorporel,

(d) démonstration de la probabilité d'avantages économiques futurs attachés à l'actif,

(e) disponibilité de ressources techniques, financières et autres afin d'achever le projet et

(f) évaluation fiable des dépenses de développement.
Compte tenu de leur nature, ces frais sont inscrits dans les comptes consolidés sur la ligne « concessions, brevets, licences ».
Ces frais sont amortis linéairement en fonction de leur durée de vie économique estimée (entre 1 et 5 ans).

### *Droits d'utilisation*

Les droits d'utilisation des logiciels et de la base de données de la société SmartJog Ymagis Logistics issus de l'apport par SmartJog sont amortis suivant le mode linéaire en fonction de la durée d'utilisation estimée sur une durée de 10 ans. Cette durée fait l'objet d'une révision à chaque clôture.

### *Autres immobilisations incorporelles*

Elles comprennent principalement des logiciels. Les autres immobilisations incorporelles acquises figurent au bilan pour leur coût d'acquisition diminué le cas échéant des amortissements et des pertes de valeur cumulés.

Elles sont amorties linéairement en fonction de leur durée de vie économique estimée (entre 1 et 5 ans).

### *Subventions d'investissement*

Les subventions d'investissement sont présentées au bilan en diminution du montant de l'actif au titre duquel elles ont été reçues.

### *Immobilisations corporelles*

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires). Elles ne font l'objet d'aucune réévaluation.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire en fonction de la durée d'utilisation estimée. Les durées d'amortissement les plus généralement retenues sont les suivantes :

- Matériel et outillage : de 3 à 10 ans
- Matériel de projection numérique : 8 ans
- Installations générales, agencements, aménagements divers : de 5 à 10 ans
- Matériel de transport : de 3 à 5 ans
- Matériel de bureau et informatique : de 3 à 5 ans
- Mobilier : de 5 à 10 ans.

### *Contrats de location-financement*

Conformément à IAS 17, « Contrats de location », les immobilisations prises en location financière, essentiellement constituées du matériel de projection numérique financé par YMAGIS (modèle Tiers Investisseur) sont comptabilisées à l'actif des états de la situation financière, assorties d'une dette au passif, lorsque les conditions des contrats sont telles que ces derniers sont qualifiés de contrats de location-financement, c'est-à-dire qu'ils transfèrent substantiellement au Groupe YMAGIS les risques et avantages attachés à la propriété du bien. De telles immobilisations sont présentées à l'actif à leur prix d'achat net d'amortissement. La part « capital restant dû » des contrats de location financière est inscrite au passif.

### *Dépréciation des écarts d'acquisition, des actifs corporels et incorporels*

Conformément à la norme IAS 36, « Dépréciation d'actifs », les actifs générant des flux de trésorerie propres et les actifs inclus dans des unités génératrices de trésorerie (UGT) font l'objet d'un test de dépréciation lorsque des événements ou des circonstances nouvelles indiquent que les actifs ou les UGT pourraient avoir subi une perte de valeur.

Une UGT est le plus petit groupe identifiable d'actifs qui génère des entrées de trésorerie largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou groupes d'actifs.
L'examen d'indicateurs quantitatifs et qualitatifs, est effectué à chaque date d'arrêté. S'il existe une indication interne ou externe de perte de valeur, le Groupe évalue la valeur recouvrable de l'actif ou de l'UGT concerné.
Dans ce cas, le Groupe comptabilise une perte de valeur lorsque la valeur comptable de l'actif excède sa valeur recouvrable. Lorsqu'il n'est pas possible d'estimer la valeur recouvrable d'un actif en particulier, le Groupe détermine la valeur recouvrable de l'UGT à laquelle l'actif appartient. La valeur recouvrable de l'actif est la valeur la plus élevée entre sa juste valeur nette des frais de cession et sa valeur d'utilité. Afin de déterminer la valeur d'utilité, le Groupe s'appuie sur des estimations des flux de trésorerie futurs, générés par l'actif ou l'UGT, établis selon les mêmes méthodes que celles utilisées pour les évaluations initiales en fonction des plans à moyen terme de chaque activité.
Les flux de trésorerie estimés sont actualisés en retenant des taux du marché à long terme qui reflètent les meilleures estimations de la valeur temps de l'argent, des risques spécifiques des actifs ou UGT ainsi que de la situation économique des zones géographiques dans lesquelles s'exerce l'activité attachée à ces actifs ou UGT.
Les pertes de valeur sur actifs corporels et incorporels sont comptabilisées sur la ligne « Autres charges » dans le compte de résultat.

### *Titres mis en équivalence*

Les participations du Groupe consolidées selon la méthode de la mise en équivalence sont initialement enregistrées au coût d'acquisition, comprenant le cas échéant le goodwill dégagé. Leur valeur comptable est, par la suite, augmentée ou diminuée pour prendre en compte la part du Groupe dans les bénéfices ou les pertes, réalisés après la date d'acquisition.

### *Actifs financiers*

Le Groupe enregistre un actif financier lorsqu'il devient partie prenante aux dispositions contractuelles de cet instrument. Les actifs financiers, utilisés par le Groupe, comprennent :

- Les actifs évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat ;
- Les prêts et créances dont la part à plus d'un an est actualisée au taux de financement estimé de la contrepartie.

Les achats et les ventes d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction.

**Les actifs évalués en juste valeur par le résultat**

Les parts d'OPCVM de trésorerie et les titres de créances négociables sont évalués à la juste valeur. Cette dernière correspond à la valeur de marché de ces placements à la date de clôture de l'exercice.
Les variations de juste valeur sont comptabilisées en résultat financier, sous la rubrique «Autres produits et charges financières ».

**Les prêts et créances**

Cette catégorie inclut les créances rattachées à des participations, ainsi que les prêts et les créances d'exploitation.
Lors de leur comptabilisation initiale, les prêts sont mesurés à leur juste valeur augmentée des coûts de transaction qui leur sont directement attribuables.
A chaque clôture, les prêts sont évalués à leur coût amorti. Par ailleurs, des pertes de valeur sont comptabilisées en résultat lorsqu'il existe une indication objective de dépréciation du fait d'un événement intervenu après la comptabilisation initiale de l'actif.
Ces actifs et passifs financiers sont ventilés au bilan en éléments courants et non courants suivant leur date d'échéance inférieure ou supérieure à un an.
Cette catégorie inclut les créances commerciales dont l'échéance est supérieure à 12 mois et ne portant pas intérêt. Ces actifs font l'objet d'une décote lors de l'enregistrement initial. Evalués à leur coût amorti, ils font ensuite l'objet d'une désactualisation sur les exercices futurs.

L'enregistrement de la décote initiale ainsi que les variations ultérieures sont comptabilisées en chiffre d'affaires.

### *Stocks*

Suite à l'acquisition du groupe dcinex et dans une volonté d'harmonisation des méthodes comptables entre les deux groupes, les stocks sont désormais évalués suivant la méthode du coût moyen pondéré (CMP), méthode historiquement appliquée par dcinex. La valeur brute des marchandises et des approvisionnements comprend le prix d'achat et les frais accessoires.

Une provision pour dépréciation des stocks égale à la différence entre la valeur brute déterminée suivant les modalités indiquées ci-dessus et la valeur de réalisation déduction faite des frais proportionnels de vente, est effectuée lorsque cette valeur brute est supérieure à l'autre terme énoncé.

### *Clients et autres actifs courants*

Les créances clients et autres actifs courants d'exploitation sont des actifs financiers courants. Ils sont évalués initialement à la juste valeur, qui correspond en général à leur valeur nominale. À chaque arrêté, les créances clients et autres actifs courants d'exploitation sont évalués au coût amorti déduction faite des pertes de valeur tenant compte des risques éventuels de non recouvrement.

Une estimation du risque de non-recouvrement des créances est faite à chaque clôture et donne lieu à la comptabilisation d'une dépréciation en conséquence. Le risque de non-recouvrement est apprécié au regard des retards de paiement et de la qualité du débiteur.
Dans le cadre de la mise en place de financement court terme, le Groupe effectue avec certains partenaires financiers, des opérations de mobilisation de créances. Les actifs financiers correspondant sont cédés en tout ou partie si les contrats de mobilisation de créance respectent les conditions suivantes :

- transfert du droit contractuel à percevoir la trésorerie ;
- cession à un partenaire financier des risques et avantages liés à cette créance ;
- le partenaire financier supporte entièrement le risque de non règlement de cette créance pour des motifs financiers uniquement ; le Groupe restant garant de l'ensemble des risques techniques et industriels ;
- le recouvrement de la créance est à la charge du partenaire financier. Toutefois, ce dernier peut contractuellement demander au Groupe d'effectuer pour son compte cette démarche vis-à-vis des créanciers.

Les contrats ne respectant pas ces critères ne donnent pas lieu à la cession des créances.
Au 31 décembre 2014, aucun contrat n'est cédé car ils ne respectent pas ces critères.

### *Trésorerie et équivalents de trésorerie*

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les liquidités, les placements à court terme très liquides qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur, et les découverts bancaires. Les découverts bancaires figurent au passif courant des états de la situation financière, dans les emprunts et dettes financières à court terme. Les placements dont l'échéance initiale est à plus de trois mois à partir de la date d'acquisition sans possibilité de sortie anticipée sont exclus de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de l'état des flux de trésorerie.

### *Provisions*

En conformité avec IAS 37, « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », le Groupe comptabilise des provisions dès lors qu'il existe des obligations actuelles, juridiques ou implicites, résultant d'événements passés, qu'il est probable que des sorties de ressources représentatives d'avantages économiques seront nécessaires pour régler les obligations et que le montant de ces sorties de ressources peut être estimé de manière fiable.

Les provisions dont l'échéance est supérieure à un an ou dont l'échéance n'est pas fixée de façon précise sont classées en « Provisions (part non courante) ».
Les passifs éventuels ne sont pas comptabilisés mais font l'objet d'une information dans les notes annexes sauf si la probabilité d'une sortie de ressource est très faible.
Le Groupe évalue les provisions sur la base des faits et des circonstances relatifs aux obligations actuelles à la date de clôture, en fonction de son expérience en la matière et au mieux de ses connaissances à la date d'arrêté.
Si des produits viennent compenser les sorties de ressources prévues, un actif est comptabilisé dès lors qu'ils sont quasiment certains. Les actifs éventuels ne sont pas comptabilisés.
Le Groupe constate des provisions relatives à des litiges pour lesquels une sortie de ressource est probable et dès lors que le montant de ces sorties de ressources peut être estimé de manière fiable.
Lorsque l'effet de la valeur temps de l'argent est significatif, de telles provisions sont constatées pour leur montant actualisé, c'est-à-dire pour la valeur actuelle des dépenses attendues jugées nécessaires pour régler les obligations correspondantes. Pour déterminer la valeur actuelle de ces engagements, le Groupe utilise des taux d'actualisation reflétant l'estimation de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques à ces engagements.
L'augmentation des provisions enregistrée pour refléter les effets de l'écoulement du temps est comptabilisée en « Autres produits et charges financiers ».

### *Avantages au personnel*

Les obligations du Groupe en matière de retraite consistent en des indemnités versées lors du départ du salarié. Conformément à l'IAS 19R, dans le cadre des régimes à prestations définies, les engagements de retraite sont calculés selon la méthode des unités de crédit projetées. Les estimations des obligations du Groupe au titre des engagements du personnel des sociétés françaises sont calculées par un actuaire indépendant. La méthode prend en compte, sur la base d'hypothèses actuarielles, la probabilité de durée de service futur du salarié, le niveau de rémunération futur, l'espérance de vie et la rotation du personnel. L'obligation, calculée charges sociales comprises, est actualisée et est comptabilisée sur la base des années de service des salariés. Les écarts actuariels résultant de ces hypothèses sont reconnus en capitaux propres.

### *Emprunts et passifs financiers*

Les passifs financiers sont constitués d'emprunts bancaires, de la part capital des contrats de location financière, et d'instruments de dette. Les passifs financiers sont évalués initialement à la juste valeur de la contrepartie reçue, diminuée des coûts de transaction directement attribuables à l'opération.

Par la suite, ils sont évalués à leur coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif. Tous les frais relatifs à l'émission d'emprunts ou d'obligations ainsi que toute différence entre les produits d'émission nets des coûts de transaction et la valeur de remboursement sont constatés au compte de résultat en « Coût de l'endettement financier brut » sur la durée de vie des emprunts selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

### *Obligations remboursables ou convertibles en actions*

Les obligations remboursables ou convertibles en actions émises par le Groupe sont comptabilisées en distinguant deux composantes :

- une composante dette correspondant à l'obligation de verser au porteur des flux de trésorerie sur la base d'un taux d'intérêt fixe,
- une composante capitaux propres liée au droit de l'émetteur d'imposer le remboursement du nominal en un nombre fixe d'actions.

### *Juste valeur des produits dérivés actifs et passifs*

Pour couvrir son exposition aux risques de marché (de taux et de change principalement), le Groupe utilise des produits dérivés. Les dérivés utilisés par le Groupe sont qualifiés d'instrument de couverture. La comptabilité de couverture est applicable notamment si les conditions prévues par la norme IAS 39 sont remplies :

- la relation de couverture doit être clairement désignée et documentée à la date de mise en place de l'instrument de couverture,
- l'efficacité de la relation de couverture doit être démontrée dès son origine et à chaque arrêté de façon prospective et rétrospective.

Les instruments financiers dérivés qualifiés d'instruments de couverture sont systématiquement comptabilisés au bilan à leur juste valeur. Les variations de juste valeur d'une période à l'autre sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global en capitaux propres.

### *Chiffre d'affaires*

**Activité VPF (Virtual Print Fee) ou contribution à la transition numérique**

Le revenu du VPF est reconnu dès lors que les films longs métrages ou tout autre contenu sont projetés sur les écrans qui utilisent les installations sous contrat avec YMAGIS quel que soit le mode de financement retenu (Tiers Collecteur ou Tiers Investisseur). Un VPF est dû à chaque nouveau film ou contenu projeté sur une installation sous contrat, et en ce qui concerne les films, quel que soit le nombre de projections. Le montant du VPF perçu dépend donc du nombre de nouveaux films et de contenus projetés sur un écran sous contrat avec YMAGIS.

Les contrats de VPF de la majorité des distributeurs sont plafonnés dès lors que les coûts économiques du modèle ont été couverts (le « Cost Recoupment »). Le Cost Recoupment est atteint une fois que la somme des VPF perçus, majorée, le cas échéant, des contributions exploitants dans le modèle Tiers Investisseur, égale la somme des dépenses, inclusion faite du prix d'achat des équipements, des coûts de financement, des frais généraux et d'une marge contractuellement convenue. La date à laquelle le Cost Recoupment sera atteint peut varier sensiblement d'un distributeur à l'autre ainsi que d'un pays à l'autre.

Les VPF dus par des fournisseurs de contenu qui ne sont pas sous contrat avec YMAGIS (les « Free Riders ») sont facturés au tarif public. Lors de la contractualisation de la relation entre YMAGIS et les Free Riders, si les conditions commerciales diffèrent du tarif public, des avoirs sont comptabilisés le cas échéant.
Par ailleurs, la perception du VPF est soumise à certaines limites contractuelles et, en France, légales:

- une période maximum de 10 ans à compter de la date de déploiement moyenne par complexe cinématographique ; en France, compte tenu de la loi 2010-1140, cette période est plafonnée à la couverture du coût de l'équipement telle que négociée entre les parties, et limitée au plus tard au 31 décembre 2021,
- Les contrats signés par le Groupe avec différents fournisseurs de contenus conduiront, à la date du Cost Recoupment pour chacun d'eux, à une réduction progressive des revenus collectés par le Groupe auprès de ces fournisseurs de contenus.

Enfin, les loyers facturés aux exploitants dans le cadre du schéma Tiers Investisseur sont reconnus en revenus mensuellement.

**Activité Services**
Les revenus de service, lorsqu'ils consistent en des revenus mensuels relatif à la gestion des installations et à des contrats de maintenance sont reconnus sur la période pendant laquelle les services sont rendus. Les revenus des autres prestations non récurrentes y compris les installations de complexes cinématographiques facturées sont reconnus dès lors que la prestation d'installation a été rendue et réceptionnée par l'exploitant.
Les ventes de logiciel qui ne requièrent pas de modification substantielle du logiciel donnent lieu à comptabilisation en chiffre d'affaires à leur livraison dans la mesure où la société n'a plus d'obligation contractuelle.

### *Autres produits et charges opérationnels*
Ce poste inclut les charges et produits non récurrents et individuellement significatifs.

### *Résultat financier*
Le résultat financier incorpore d'une part le coût de l'endettement net composé essentiellement des charges de location financière, le coût de financement des créances factor et les intérêts payés sur le financement du Groupe minoré des intérêts perçus sur les placements de trésorerie.

Les autres produits et charges financiers incluent les charges de désactualisation des provisions long terme et notamment des provisions pour retraite et des provisions pour renouvellement des installations.

### *Impôt sur les résultats*
Le Groupe comptabilise l'impôt exigible et l'impôt différé conformément aux dispositions prévues par la norme IAS 12.

La ligne « impôt sur les résultats » du compte de résultat comprend les impôts exigibles et les impôts différés des sociétés consolidées.
Le crédit d'impôt recherche ainsi que le crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi (CICE) sont reclassés en diminution des charges de personnel conformément aux dispositions de la norme IAS 20.

**Impôts exigibles**

L'impôt exigible correspond à l'impôt dû aux autorités fiscales par chacune des sociétés consolidées dans les pays où elle exerce.
Conformément à l'avis du Conseil National de la Comptabilité du 14 janvier 2010 relatif à la comptabilisation de la CVAE en application des normes IFRS, la société a choisi de présenter sa CVAE en impôt sur le résultat.

**Impôts différés**

En application de la norme IAS 12 le Groupe constate des impôts différés sur les différences temporelles entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs inscrits dans l'état de situation financière et sur les pertes fiscales reportables lorsque leur récupération est jugée probable.

Les principaux paramètres et éléments d'appréciation sont les suivants :

- **Taux d'impôt :**

Les taux d'impôt retenus sont ceux adoptés ou quasi-adoptés à la clôture des comptes et applicables à l'entité fiscale concernée. Les actifs et passifs d'impôts différés sont calculés en utilisant le taux d'impôt qui sera en vigueur au moment du reversement de la différence temporelle.

- **Principe d'inscription dans l'état de situation financière des soldes d'impôts différés et reports déficitaires :**

Il est fait masse, par entité fiscale, des impôts différés actifs et passifs en y incluant les actifs d'impôt différés afférant à des éventuels reports déficitaires.
Si le solde net est un actif il est inscrit dans l'état de situation financière à concurrence du montant que l'entité fiscale concernée pourra récupérer grâce à l'existence d'un bénéfice imposable attendu compte tenu des perspectives économiques envisagées au niveau de chaque société et de la stratégie fiscale développée dans un avenir proche au niveau du Groupe. Si cette méthodologie conduit implicitement à ne pas activer la totalité des reports déficitaires alors que dans le même temps le solde des impôts différés nets hors reports déficitaires est un passif, ce passif pourra être compensé par un complément d'activation des reports déficitaires. La justification de cet ajustement est que certains impôts différés peuvent être adaptés et avoir une échéance finie à mettre en rapport avec la durée des reports.
Si le solde net est un passif il est inscrit dans l'état de situation financière pour la totalité de son montant.

- **Présentation :**

Les impôts différés sont présentés en position nette par entité fiscale, à l'actif et au passif de l'état de situation financière consolidé. La contrepartie est inscrite en compte de résultat.
Les impôts différés générés par des retraitements inscrits directement en capitaux propres (écart actuariel sur les engagements de retraite) sont également inscrits directement en capitaux propres.
Conformément à IAS 12, les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés.

### *Résultat net par action*

Le résultat par action (résultat de base par action) est obtenu en divisant le résultat disponible aux porteurs d'actions par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice. Les actions propres ne sont pas prises en compte dans ce calcul.

Le résultat dilué par action est obtenu en divisant le résultat disponible aux porteurs d'actions par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice auquel on ajoute tous les instruments dilutifs potentiels que sont les options et les obligations convertibles en action

ordinaires émises par la société. Les options et les bons de souscription d'actions ont un effet dilutif lorsque leur conséquence serait l'émission d'actions ordinaires à un cours inférieur au cours moyen de marché des actions ordinaires pendant la période.
Pour les besoins de ce calcul, le résultat net est retraité afin d'exclure les charges d'intérêts, nettes d'impôt, liées à ces instruments dilutifs et le numérateur est retraité de l'équivalence en actions du nombre de ces instruments.

## 3.4 Comparabilité des exercices

L'intégration de dcinex à compter du dernier trimestre civil rend difficile et peu pertinente la comparaison des informations entre les exercices 2013 et 2014.
Afin d'améliorer la lisibilité et la comparabilité de ces résultats d'un exercice à l'autre, le Groupe présente un compte de résultat pro forma prenant en compte l'intégration de dcinex depuis le 1er janvier 2014 ainsi qu'un compte de résultat pro forma 2013 tel que présenté dans le Document E enregistré par l'AMF le 30 septembre 2014 sous le numéro E.14-059. Ce dernier tient compte d'un reclassement de € 4 200 milliers entre la ligne « Achats consommés » et « Autres achats et charges externes » afin de permettre une meilleure comparaison avec les informations relatives à 2014.
Les hypothèses d'élaboration du compte de résultat pro forma 2014 sont homogènes avec celles utilisées pour l'établissement du pro forma 2013 et qui sont commentées au chapitre 4 du Document E enregistré par l'AMF le 30 septembre dernier sous le numéro E.14-059.

| *En Milliers d'euros* | 31-déc-14 | 31-déc-13 | Variation | % |
|---|---|---|---|---|
| **Chiffre d'affaires** | **150 368** | **139 027** | **11 341** | **8,2%** |
| Achats consommés | (42 880) | (42 369) | (511) | 1,2% |
| Autres achats et charges externes | (34 078) | (30 380) | (3 698) | 12,2% |
| Impôts et taxes | (504) | (480) | (24) | 5,0% |
| Charges de personnel | (18 665) | (18 076) | (589) | 3,3% |
| Autres produits opérationnels courants | 1 643 | 1 198 | 445 | 37,2% |
| Autres charges opérationnelles courantes | (2 070) | (1 390) | (680) | 48,9% |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions | (39 844) | (30 533) | (9 311) | 30,5% |
| **Résultat opérationnel courant** | **13 970** | **16 997** | **(3 027)** | **-17,8%** |
| Autres produits | - | - | - | na |
| Autres charges | (200) | - | (200) | na |
| **Résultat opérationnel** | **13 770** | **16 997** | **(3 227)** | **-19,0%** |
| Coût de l'endettement financier brut | (9 960) | (10 006) | 46 | -0,5% |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | - | - | - | na |
| **Coût de l'endettement net** | **(9 960)** | **(10 006)** | **46** | **-0,5%** |
| Autres produits financiers | 1 292 | 1 060 | 232 | 21,9% |
| Autres charges financières | (2 023) | (1 026) | (997) | 97,2% |
| **Résultat financier** | **(10 691)** | **(9 972)** | **(719)** | **7,2%** |
| **Résultat courant avant impôt** | **3 079** | **7 025** | **(3 946)** | **-56,2%** |
| Impôts sur les résultats | (2 738) | (2 618) | (120) | 4,6% |
| Quote part des sociétés mises en équivalence | (791) | (638) | (153) | 24,0% |
| **Résultat net de la période** | **(451)** | **3 769** | **(4 219)** | **-111,9%** |
| Part attribuable aux intérêts non controlants | 1 188 | (569) | 1 757 | -308,8% |
| **Résultat net de la période - Part attribuable aux actionnaires d'YMAGIS** | **737** | **3 200** | **(2 462)** | **-76,9%** |

## Note 4. Information relative au périmètre de consolidation

YMAGIS, maison mère du Groupe est une société anonyme (SA) enregistrée et domiciliée en France. Son siège social est situé au 106, rue La Boétie - 75008 PARIS.
Le périmètre de consolidation du Groupe YMAGIS au 31 décembre 2014 est le suivant :

| | Nom de l'entité | Pays | Activité | % d'intérêt |
|---|---|---|---|---|
| | **Filiales consolidées par intégration globale** | | | |
| 1 | Ymagis SA (société-mère) | France | (1) | |
| 2 | 3 Delux SAS | France | (3) | 51% |
| 3 | SmartJog Ymagis Logistics SAS | France | (2) | 60% |
| 4 | Ymagis Engineering Services SAS (YES) | France | (4) | 100% |
| 5 | Ymagis UGC France SARL | France | (1) | 100% |
| 6 | Ymagis UGC Espagne SARL | France | (1) | 100% |
| 7 | Ymagis UGC Belgique SARL | France | (1) | 100% |
| 8 | Ymagis UGC Italie SARL | France | (1) | 100% |
| 9 | Ymagis Deutschland Gmbh | Allemagne | (1) et (2) | 100% |
| 10 | Ymagis Systemhaus Gmbh | Allemagne | (4) | 100% |
| 11 | Ymagis Spain SLU | Espagne | (1) et (2) | 100% |
| 12 | Video Audio Media Prestations | France | | 100% |
| 13 | Ymagis Direct Cinema | Etats-Unis | | 100% |
| 14 | dcinex SA (société-mère) | Belgique | (4) | |
| 15 | XDC Switzerland AG | Suisse | (3) | 100% |
| 16 | dcinex France SA | France | (2) | 100% |
| 17 | dcinex Deutschland GmbH | Allemagne | (1) | 100% |
| 18 | dcinex GmbH | Autriche | (1) | 77% |
| 19 | dcinex Magyarorszag Kft. | Hongrie | (1) | 39% |
| 20 | SC dcinex Cinema S.R.L. | Roumanie | (1) | 46% |
| 21 | dcinex Ceska Republika S.R.O | République Tchèque | (1) | 51% |
| 22 | dcinex Benelux B.V. | Pays-Bas | (1) | 90% |
| 23 | dcinex Italia S.R.L | Italie | (1) | 46% |
| 24 | dcinex d.o.o. | Croatie | (1) | 39% |
| 25 | dcinex Medien AG | Allemagne | (2) | 100% |
| 26 | dcinex LLC | Russie | (1) | 77% |
| 27 | dcinex UK Ltd | Royaume-Uni | (1) | 51% |
| 28 | dcinex TR Sinema Ekipmanlari Ticaret Ltd Sirketi | Turquie | (1) | 100% |
| | **Entreprises sous contrôle conjoint consolidées par intégration proportionnelle** | | | |
| | Néant | | | |
| | **Entreprises associées mises en équivalence** | | | |
| 29 | dcinex Polska Sp. z o.o | Pologne | (1) | 50% |
| 30 | DSAT Cinema SA | Luxembourg | (2) | 49,8% |
| 31 | Kraftwerk Belarus COOO | Bielorussie | (1) | 15% |

(*) La société dcinex SA est la société tête de groupe dcinex.

Comme indiqué en note 2 « Principaux évènements de l'exercice» deux nouvelles filiales ont été créées en octobre et mi-décembre 2014 : VIDEO AUDIO MEDIA PRESTATIONS SAS (« V.A.M.P. ») basée à Paris et Direct Cinema North America Inc. (« DCNA »), basée à New-York.

**Détail des activités :**

(1) VPF : Assistance et financement de la transition numérique pour les exploitants des salles de cinéma

(2) Exhibitor Services : Vente et installation, maintenance, entretien et infogérance de matériel et de consommables pour les salles de cinéma, notamment son et projection numérique

(3) Content Services : Acheminement des contenus numériques par voie physique ou dématérialisée

(4) Content Services : Post-production

## Note 5. Informations sectorielles

En application d'IFRS 8, Secteurs opérationnels, l'information sectorielle présentée est établie sur la base des données de gestion interne communiquées au Président du Conseil d'Administration d'YMAGIS SA, principal décideur opérationnel du Groupe. Les secteurs opérationnels sont suivis individuellement en termes de reporting interne, suivant des indicateurs communs.
Les secteurs d'activité du Groupe se décomposent en:

- « **Virtual Print Fee** (**VPF**) » : financement et gestion du VPF pour les cinémas sous contrat VPF avec YMAGIS,
- « **Exhibitor Services** » (**ES**) : services aux exploitants de salles de cinéma, notamment ventes et installations, maintenance, entretien et infogérance de matériel et de consommables pour les salles de cinéma, particulièrement concernant le son et la projection numériques,
- « **Content services** » (**CS**) : services aux distributeurs et producteurs de contenus numériques, dont acheminement des contenus numériques par voie physique ou dématérialisée et services de post-production

Suite à l'acquisition du groupe dcinex par Ymagis, et afin de présenter une information sectorielle comparable, l'analyse se fait au niveau du compte de résultat consolidé pro forma.

La répartition de certains agrégats par secteur d'activité est la suivante :

| | Virtual Print Fee | | Content services | | Exhibitor services | | Autres | | Total | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| *En Milliers d'euros* | 31-déc-14 | 31-déc-13 | 31-déc-14 | 31-déc-13 | 31-déc-14 | 31-déc-13 | 31-déc-14 | 31-déc-13 | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
| Chiffre d'affaires | 71 458 | 64 860 | 12 606 | 9 238 | 66 304 | 64 928 | | | 150 368 | 139 027 |
| EBITDA | 55 412 | 46 813 | (3 937) | (400) | 2 339 | 1 146 | | | 53 814 | 47 559 |
| % | *78%* | *72%* | *-31%* | *-4%* | *4%* | *2%* | | | *36%* | *34%* |
| EBIT | 20 635 | 19 862 | (8 059) | (2 096) | 1 195 | (769) | | | 13 770 | 16 997 |
| EBT | 11 209 | 10 590 | (8 592) | (2 265) | 462 | (1 300) | | | 3 079 | 7 025 |
| % | *16%* | *16%* | *-68%* | *-25%* | *1%* | *-2%* | | | *2%* | *5%* |
| Dette brute | 113 995 | 136 046 | 5 092 | 1 325 | | | 24 276 | 21 655 | 143 363 | 159 026 |

*L'EBITDA présenté par le Groupe est calculé en ajoutant au résultat opérationnel courant les dotations nettes aux amortissements et provisions.*
*L'EBT (Earning Before Tax) correspond au résultat courant avant impôt.*

La répartition géographique du chiffre d'affaires est la suivante :

| | 31-déc-14 | | 31-déc-13 | |
|---|---|---|---|---|
| *En Milliers d'euros* | Montant | % | Montant | % |
| France | 22 504 | 27% | 23 678 | 50% |
| Espagne | 19 567 | 23% | 11 849 | 25% |
| Allemagne | 15 130 | 18% | 8 601 | 18% |
| Benelux | 7 619 | 9% | 2 925 | 6% |
| Grèce | 5 039 | 6% | | 0% |
| Royaume-Uni | 4 307 | 5% | | 0% |
| Autres | 10 445 | 12% | 270 | 1% |
| Chiffre d'affaires | 84 611 | 100% | 47 322 | 100% |

## Note 6. Présentation des états financiers

### 6.1 Ecart d'acquisition

| *En Milliers d'euros* | Ecart d'acquisition |
|---|---|
| Au 1er janvier 2014 | - |
| Augmentations | - |
| Variation de périmètre de consolidation | 10 523 |
| Sorties | - |
| Pertes de valeur | - |
| Au 31 décembre 2014 | 10 523 |

Suite à l'acquisition par Ymagis de 100% de dcinex, il a été identifié un écart d'acquisition positif correspondant à la différence entre le prix d'acquisition et les actifs et passifs acquis.

| | | |
|---|---|---|
| Prix d'acquisition des titres | 26 246 | (1) |
| Montant des capitaux propres à la date de regroupement | 15 723 | (2) |
| Ecart d'acquisition | 10 523 | |

(1) Prix d'acquisition des titres

| | |
|---|---|
| Coût des titres | 26 100 |
| Valorisation à la juste valeur d'une part de la dette obligataire | 611 |
| Composante optionnelle de la partie BSA | 416 |
| Effet de la variation du cours | (881) |
| Prix d'acquisition des titres | 26 246 |

Le coût d'acquisition des titres tient compte de la valorisation à la juste valeur d'une part de la dette obligataire et d'autre part de la composante optionnelle de la partie BSA de cette même dette, pour respectivement € 611 milliers et € 416 milliers. Il prend en compte, par ailleurs, l'effet de la variation de cours comme indiqué en note IV. Etat des variations des capitaux propres.

(2) Montant des capitaux propres à la date de regroupement

| | |
|---|---|
| Capitaux propres à la date de regroupement | 17 211 |
| Non reconnaissance du goodwill historique | (1 488) |
| Montant des capitaux propres à la date de regroupement | 15 723 |

Les capitaux propres consolidés part du groupe de dcinex établis à la date de regroupement ont été diminués des écarts d'acquisition historiques, considérés comme des non valeurs à la date d'entrée de périmètre.

Conformément aux dispositions d'IFRS 3 et d'IAS 36, Ymagis dispose d'un délai de 12 mois à compter de la date d'acquisition pour finaliser la comptabilisation de ce regroupement d'entreprises et pour procéder à l'allocation de l'écart d'acquisition aux Unités Génératrices de Trésorerie (UGT).

Le groupe n'a pas mené de test de dépréciation au 31 décembre 2014 dans la mesure où il n'existait pas d'indice de perte de valeur.

## 6.2 Immobilisations incorporelles

| | 31-déc-14 | | | 31-déc-13 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| *En Milliers d'euros* | Concessions, brevets, licences | Autres immobilisations incorporelles | **Total** | Concessions, brevets, licences | Autres immobilisations incorporelles | **Total** |
| **Valeur brute** | | | | | | |
| Ouverture | 12 089 | 343 | 12 432 | 1 144 | 4 | **1 148** |
| Augmentations | 54 | 34 | **88** | 309 | 339 | **649** |
| Variation de périmètre de consolidation | 1 153 | 186 | **1 339** | 10 718 | - | **10 718** |
| Sorties | (0) | (186) | **(186)** | (81) | - | **(81)** |
| Clôture | 13 296 | 377 | **13 673** | 12 089 | 343 | **12 432** |
| **Amortissements et pertes de valeur** | | | | | | |
| Ouverture | (1 140) | (89) | (1 228) | (887) | (1) | **(888)** |
| Dotations aux amortissements | (1 238) | (175) | **(1 412)** | (305) | - | **(305)** |
| Reclassement | - | - | **-** | | (86) | **(86)** |
| Variation de périmètre de consolidation | (984) | (148) | **(1 132)** | - | - | **-** |
| Pertes de valeur | - | - | **-** | | - | **-** |
| Sorties | 0 | 148 | **148** | 49 | - | **49** |
| Clôture | (3 362) | (263) | **(3 625)** | (1 140) | (89) | **(1 228)** |
| **Valeur nette** | | | | | | |
| Ouverture | 10 949 | 255 | **11 204** | 257 | 2 | **260** |
| Clôture | 9 934 | 114 | **10 048** | 10 949 | 255 | **11 204** |

Le poste « Concessions, brevets, licences » correspond pour € 10 718 milliers aux logiciels ainsi qu'aux droits d'utilisation des logiciels et de la base de données identifiés qui ont été apportés par le Groupe TDF à la société SmartJog Ymagis Logistics dans le cadre des opérations d'apport partiel d'actifs réalisée fin novembre 2013. Cet actif incorporel est amorti sur une durée de 10 ans. La charge d'amortissement s'élève sur l'exercice à € 1 072 milliers contre € 89 milliers au 31 décembre 2013.

Un test de dépréciation a été réalisé sur cet actif incorporel au 31 décembre 2014 dans la mesure où il avait été identifié un indice de perte de valeur sur la période. Ce test de dépréciation n'a pas conduit, au 31 décembre 2014, à la constatation d'une dépréciation complémentaire et n'a pas remis en cause la durée d'utilisation de l'actif.

La valeur d'utilité de l'actif a été déterminée à travers la valorisation de SmartJog Ymagis Logistics, selon la méthode des flux de trésorerie actualisés sur la base des données prévisionnelles des 5 prochaines années.

Les hypothèses clés qui ont été retenues sont :

- Un taux de croissance à l'infini de 1,5%,
- Un taux de WACC (Weighted Average Cost of Capital) de 10,8%,
- Pas d'impact lié à un éventuel rapprochement avec des concurrents, en particulier DSAT, filiale de dcinex consolidée par mise en équivalence dans les comptes d'YMAGIS, ou la branche Acheminement du périmètre dcinex.

Un test de sensibilité a été mené dans une fourchette de -0,5% / +0,5% pour les deux taux mentionnés ci-dessus. La variation de ces deux taux ne conduit pas à la constatation d'une dépréciation.

Les frais de recherche et développement comptabilisés en charges s'élèvent à € 871 milliers en 2014 et € 503 milliers sur 2013. Ces frais n'ont pas donné lieu à activation au cours des exercices 2013 et 2014 car ils ne correspondaient pas à tous les critères d'activation d'IAS 38.

## 6.3 Immobilisations corporelles

| | 31-déc-14 | | | | | | 31-déc-13 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| *En Milliers d'euros* | Construction | Installations spécifiques | Autres immob. Corporelles (1) | Actifs en location-financement (2) | Immob. en cours | **Total** | Installations spécifiques | Autres immob. Corporelles (1) | Actifs en location-financement (2) | Immob. en cours | **Total** |
| **Valeur brute** | | | | | | | | | | | |
| Ouverture | - | 736 | 17 141 | 53 969 | 10 | **71 856** | 223 | 6 172 | 45 763 | 276 | **52 433** |
| Augmentations | 0 | 57 | 3 524 | 6 386 | - | 9 967 | 513 | 10 856 | 6 865 | 10 | **18 243** |
| Reclassement | - | 124 | (6 914) | 6 801 | (10) | **0** | - | (1 068) | 1 343 | (276) | **(0)** (3) |
| Variation de périmètre | 575 | 906 | 154 611 | - | - | **156 092** | - | 1 869 | - | - | **1 869** (4) |
| Sorties | (340) | (12) | (724) | (292) | - | **(1 367)** | - | (687) | - | - | **(687)** |
| Clôture | **236** | **1 811** | **167 637** | **66 865** | **-** | **236 549** | 736 | 17 141 | 53 969 | 10 | **71 856** |
| **Amortissements et pertes de valeur** | | | | | | | | | | | |
| Ouverture | - | (135) | (2 802) | (15 138) | - | **(18 074)** | (92) | (1 576) | (9 015) | - | **(10 683)** |
| Dot. aux amortissements | (16) | (123) | (9 671) | (8 130) | - | **(17 940)** | (43) | (1 325) | (6 123) | | **(7 491)** |
| Variation de périmètre | (247) | (786) | (64 734) | - | - | **(65 767)** | - | - | - | | **-** |
| Reclassement | - | (120) | (48) | 168 | - | **-** | - | - | - | | **-** |
| Pertes de valeur | - | - | - | - | - | **-** | | | - | | **-** |
| Sorties | 163 | 13 | 372 | 55 | - | **603** | - | 99 | - | | **99** |
| Clôture | **(100)** | **(1 150)** | **(76 879)** | **(23 046)** | **-** | **(101 175)** | (135) | (2 802) | (15 138) | - | **(18 074)** |
| **Valeur nette** | | | | | | | | | | | |
| Ouverture | - | 600 | 14 340 | 38 831 | 10 | **53 781** | 131 | 4 596 | 36 747 | 276 | **41 749** |
| Clôture | 136 | 661 | 90 758 | 43 819 | - | **135 374** | 600 | 14 340 | 38 831 | 10 | **53 781** |

(1) les autres immobilisations corporelles sont principalement composées de matériel de projection exploitant, de matériels audio vidéo, d'agencements et de kits 3D.
(2) les actifs en location-financement correspondent aux équipements et matériel de projection numérique financés par un crédit-bail dans le cadre du schéma Tiers Investisseur.
(3) les reclassements regroupent principalement les mouvements entre les autres immobilisations corporelles et les actifs en location financement pour € 6 966 milliers correspondant à 145 équipements de projection numériques financés par fonds propres par le Groupe fin 2013 et refinancés en crédit-bail au cours du 1er semestre 2014.
(4) La ligne « Variation de périmètre » est relative à l'acquisition de dcinex

## 6.4 Titres mis en équivalence

| *En Milliers d'euros* | |
|---|---|
| **Au 1er janvier 2014** | **0** |
| Entrée de périmètre | 521 |
| Résultat de l'exercice | (85) |
| Distributions | - |
| Autres variations | - |
| **Au 31 décembre 2014** | **437** |

Détail des participations dans les sociétés mises en équivalence :

| Sociétés | Pays | % d'intérêt | Valeur de mise en équivalence | Dont Goodwill |
|---|---|---|---|---|
| Dcinex Polska Sp. z o.o | PL | 50% | 387 | |
| DSAT Cinema SA | LU | 50% | | |
| Kraftwerk Belarus COOO | BY | 15% | 49 | |

Compte tenu d'une valeur négative, la valeur de mise en équivalence de la société DSAT Cinema SA ne figure pas à l'actif.

Principales données financières des sociétés mises en équivalence au 31 décembre 2014 :

| Sociétés | Total Bilan | Capitaux propres | Chiffre d'affaires | Résultat net |
|---|---|---|---|---|
| Dcinex Polska Sp. z o.o | 460 | 381 | 2 206 | 15 |
| DSAT Cinema SA | 5 574 | 1 460 | 2 412 | (622) |
| Kraftwerk Belarus COOO | 574 | 247 | 3 090 | 233 |

## 6.5 Actifs financiers

| *En Milliers d'euros* | Cession de créances - Fonds de garanties | Dépôts et cautionnements | Créances commerciales | **Total** |
|---|---|---|---|---|
| **31 décembre 2013** | **-** | **289** | **1 308** | **1 598** |
| Augmentations | 82 | 733 | 1 675 | **2 491** |
| Remboursements / Cessions | (5) | (867) | - | **(872)** |
| Entrée de périmètre | 21 | 131 | 417 | **568** |
| Reclassement | 17 | (17) | - | **-** |
| **31 décembre 2014** | **114** | **269** | **3 400** | **3 784** |
| dont courant | | | | 114 |
| dont non courant | | | | 3 670 |

Les créances commerciales concernent des créances dont le paiement est contractuellement prévu en juin 2019. Ce montant est appelé à augmenter année après année jusqu'à cette échéance. En contrepartie, la société détient une ligne de crédit dont les termes sont repris en note 6.13.

## 6.6 Instruments financiers

| *En Milliers d'euros* | **31 décembre 2013** | **Entrée de périmètre** | **impact OCI** | **impact résultat** | **31 décembre 2014** |
|---|---|---|---|---|---|
| Instruments financiers (à l'actif) | - | 77 | 623 | | 699 |
| Instruments financiers (au passif) | - | (2 093) | 264 | | (1 830) |
| **Instruments financiers (net)** | **-** | **(2 017)** | **886** | **-** | **(1 130)** |

**Couverture de taux :**

Afin de se prémunir du risque de taux d'intérêts liés aux dettes financières et dettes de leasing liées aux investissements VPF, dcinex SA a contracté différents contrats de couverture de type « Interest SWAP Rate » (IRS). La valeur de marché de ces instruments est négative de € 1 065 milliers en fin d'exercice.

**Couverture de change :**

- Contrat SYL / Intelsat

Dans le cadre de la création de la joint-venture Smartjog Ymagis Logistics avec la société Smartjog, cette dernière a apporté à Smartjog Ymagis Logistics un contrat avec la société INTELSAT, au titre duquel cette société facture chaque mois à SmartJog Ymagis Logistics diverses prestations techniques pour un montant mensuel de USD 271 milliers jusqu'au 31 mai 2017.
Ce contrat, essentiel à l'activité de SmartJog Ymagis Logistics, couvre la location de deux transpondeurs satellitaires et les frais techniques afférents, permettant l'envoi dématérialisé par satellite des copies numériques des films, bandes annonces et spots publicitaires aux cinémas et laboratoires techniques équipés d'une parabole et du serveur SmartJog adéquats, pour le compte des distributeurs de films et régies publicitaires clients de SmartJog Ymagis Logistics.
Dans le cadre de l'exécution de ce contrat, Ymagis a couvert les achats en dollars de sa filiale SmartJog Ymagis Logistics.
La juste valeur de ce contrat de couverture s'élève à € 646 milliers au 31 décembre 2014.

- Autres :

Afin de se prémunir du risque de change lié aux achats de marchandises en devises étrangères (USD), dcinex SA a contracté différents contrats de couverture de type « Forward Exchange » (FX). La valeur de marché de ces instruments est positive de € 53 milliers en fin d'exercice.
Afin de se prémunir du risque de change lié aux dettes financières liées aux investissements VPF en devises étrangères (GBP), dcinex SA a contracté différents contrats de couverture de type « Forward Exchange » (FX). La valeur de marché de ces instruments est négative de € 764 milliers en fin d'exercice.

## 6.7 Impôts différés

| *En Milliers d'euros* | **31-déc-13** | Entrée de périmètre | Impactant les capitaux propres | Impactant le résultat net | **31-déc-14** |
|---|---|---|---|---|---|
| Avantages du personnel | **47** | | 39 | 14 | **100** |
| Location financière Tiers Investisseur | **(227)** | | | (470) | **(697)** |
| Prod. constaté avance - Tiers Investisseur | **759** | 153 | | (61) | **851** |
| Retraitement de marges internes | | 771 | | (43) | **728** |
| Retraitement des durées d'amortissement | | 133 | | (25) | **108** |
| Actualisation des créances | **79** | | | 10 | **89** |
| Actualisation des provisions long terme | **(51)** | | | 10 | **(41)** |
| Déficits reportables | **267** | 3 659 | | 195 | **4 121** |
| Instruments financiers | | 685 | (304) | | **381** |
| Provisions intra groupe | **(9)** | | | (367) | **(376)** |
| Autres différences temporelles | **19** | | | (28) | **(9)** |
| **Total** | **884** | 5 401 | (265) | (764) | **5 254** |
| dont impôts différés actifs | 926 | | | | 5 801 |
| dont impôts différés passifs | (42) | | | | (547) |

Les impôts différés par entité ainsi que le suivi des déficits se présentent comme suit :

| | Impôts différés actifs | Impôts différés passifs | Déficits disponibles | Déficits activés | Déficits non activés | Impôt différé sur déficits reportables |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Ymagis SA - intégration fiscale | | 547 | 88 | 88 | - | 30 |
| 3 Delux SAS | 2 | | 400 | | 400 | |
| SmartJog Ymagis Logistics SAS | 459 | | 4 622 | 1 317 | 3 305 | 439 |
| Ymagis Deutschland Gmbh | 9 | | | | | |
| Ymagis Systemhaus Gmbh | 41 | | 683 | | 683 | |
| Ymagis Spain SLU | 90 | | | | | |
| dcinex SA | 5 201 | | 19 890 | 10 673 | 9 217 | 3 651 |
| Total | 5 801 | 547 | 25 682 | 12 078 | 13 605 | 4 121 |

Le montant net des impôts différés s'élève à € 5 254 milliers au 31 décembre 2014 contre € 884 milliers au 31 décembre 2013. Il se décompose d'impôts différés actifs pour un montant de € 5 801 milliers et d'impôts différés passifs pour un montant de € 547 milliers.
Les déficits reportables de la société Ymagis ainsi que ceux du groupe d'intégration fiscale avaient fait l'objet d'une activation dans les comptes au 31 décembre 2013 pour respectivement € 192 milliers et € 74 milliers.
Une partie des déficits fiscaux de SmartJog Ymagis Logistics (€ 1 317 milliers en base) ont été activés au 31 décembre 2014 pour un montant d'impôt différé de € 439 milliers.
Par ailleurs, le groupe dcinex dispose au 31 décembre 2014 de € 19 890 milliers de déficits reportables. Une partie de ces déficits (€ 10 673 milliers en base) est activée dans les comptes consolidés pour un montant de € 3 651 milliers. Il est prévu de consommer cet impôt différé actif sur une durée de 3 à 4 ans.
Ces actifs d'impôt différé sont déterminés en fonction des déficits que le Groupe considère pouvoir imputer à court terme sur les bénéfices fiscaux futurs compte tenu de ses perspectives de résultats.
Enfin, et à l'échelle du groupe, des déficits fiscaux, d'un montant total de € 13 605 milliers en base, n'ont pas été reconnus à la clôture. L'essentiel de ces déficits n'ayant pas fait l'objet d'une activation provient de dcinex à hauteur de € 9 217 milliers et de SmartJog Ymagis Logistics pour un montant de € 3 305 milliers.

## 6.8 Stocks

| *En Milliers d'euros* | **31-déc-14** | **31-déc-13** | ***Entrée de périmètre*** |
|---|---|---|---|
| Matières premières et consommables | | | |
| En-cours production de services | | | |
| Produits finis | | | |
| Marchandises | 6 182 | 832 | *5 367* |
| **Total Stocks** | **6 182** | **832** | ***5 367*** |

Le stock est constitué pour l'essentiel de projecteurs et de serveurs.

## 6.9 Clients et autres actifs courants

| *En Milliers d'euros* | 31-déc-14 | 31-déc-13 | *Entrée de périmètre* |
|---|---|---|---|
| **Clients** | **42 710** | **16 874** | ***20 651*** |
| Créances sociales | 157 | 58 | - |
| Créances fiscales | 11 654 | 6 750 | *1 395* |
| Débiteurs divers | 966 | 224 | *828* |
| Avances et charges constatées d'avance | 3 567 | 3 157 | *1 890* |
| **Autres actifs courants** | **16 346** | **10 188** | ***4 114*** |

Le Groupe dispose au 31 décembre 2014 d'une ligne d'affacturage (France et Export) et d'une ligne Dailly. Dans le cadre de ces contrats, le montant brut des créances cédées au factor s'élève à € 2 853 milliers au 31 décembre 2014 et € 2 945 milliers au 31 décembre 2013. Le Groupe conserve l'essentiel des risques et avantages des créances clients cédées. Par conséquent, les créances sont maintenues à l'actif.
Les créances fiscales correspondent à de la TVA pour respectivement € 5 737 milliers et € 10 657 milliers au 31 décembre 2013 et 31 décembre 2014.

L'antériorité des créances clients se décompose comme suit :

| *En Milliers d'euros* | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|---|---|---|
| Créances non échues | 14 922 | 6 668 |
| Créances échues < à 90 jours | 15 074 | 2 608 |
| Créances échues entre 90 et 180 jours | 1 970 | 226 |
| Créances échues > 6 mois | 2 653 | 7 300 |
| **Clients hors douteux et hors factures à établir** | **34 618** | **16 802** |
| Factures à établir | 7 578 | - |
| Clients douteux | 3 182 | 949 |
| Provision pour créances douteuses | (2 669) | (877) |
| **Total Clients** | **42 710** | **16 874** |

Les créances échues supérieures à 6 mois sont à analyser au regard des avoirs à établir, comptabilisés en autres passifs courants, pour un montant de € 1 648 milliers.

## 6.10 Trésorerie et équivalents de trésorerie

| *En Milliers d'euros* | **31-déc-14** | **31-déc-13** | ***Entrée de périmètre*** |
|---|---|---|---|
| Trésorerie et équivalent de trésorerie | 18 075 | 12 043 | *20 903* |
| Découverts bancaires | (0) | (1) | *(314)* |
| **Trésorerie et équivalent de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie** | **18 075** | **12 043** | ***20 589*** |

La trésorerie inclut pour € 537 milliers et € 677 milliers respectivement au 31 décembre 2014 et 31 décembre 2013 des sommes relatives aux encaissements de VPF nets des loyers versés aux crédit-bailleurs dans le cadre d'un contrat de location-financement. Ces montants font l'objet d'un nantissement en garantie auprès des organismes de financement concernés (la « Cash Reserve »).
De plus, tant que la Cash Reserve ne s'élève pas à € 4 130 milliers, la société s'est engagée à ne pas distribuer de dividende. Cependant, conséquence de l'introduction en bourse, sous réserve du respect d'un certain nombre de conditions, YMAGIS a obtenu des banques concernées l'accord formel de pouvoir distribuer un dividende même si le montant de la Cash Reserve n'atteint pas ce dernier montant.
Au 31 décembre 2014, les liquidités provenant de dcinex affectées prioritairement aux remboursements des crédits bancaires et des leasing liés à l'activité « VPF » s'élèvent à € 9 millions.

## 6.11 Composition du capital et résultat par action

### a. Evolution du capital social

| | **31-déc-14** | **31-déc-13** |
|---|---|---|
| Nombres d'actions | 7 846 098 | 6 495 531 |
| Valeur nominale | 0,25 | 0,25 |
| Capital social en euros | 1 961 525 | 1 623 883 |

Le capital de la société est constitué de 7 846 098 actions au 31 décembre 2014. Parmi ces actions, 3 889 097 actions, détenues depuis plus de deux ans par les actionnaires historiques d'Ymagis, confèrent un droit de vote double.
Par ailleurs, au 31 décembre 2014, 30 970 actions sont des actions d'autocontrôle détenues par la société.

Au cours de l'exercice le capital de la société a évolué de la façon suivante :

| | En circulation | Après instruments dilutifs | |
|---|---|---|---|
| Nombre d'actions au 1er janvier 2014 | 6 465 172 | 6 478 500 | (*) |
| Emission de BSPCE le 25 mars 2013 | | 13 235 | (**) |
| Conversion de BSPCE | 1 648 | 1 648 | |
| Augmentation de capital par placement privé du 24 janvier 2014 | 649 540 | 649 540 | |
| Augmentation de capital du 20 octobre 2014 | 699 379 | 699 379 | |
| Emission d'OBSA le 20 octobre 2014 | | 1 889 540 | |
| Variation des actions d'autocontrôle détenues via le contrat de liquidité | (611) | (611) | |
| Nombre d'actions au 31 décembre 2014 | 7 815 128 | 9 731 231 | (*) |
| Nombre d'actions moyen au 31 décembre 2014 | 7 176 811 | 7 505 062 | |

*(*) Diminué des actions auto-détenues*

*(**) L'émission des BSPCE a un effet dilutif lorsque leur conséquence serait l'émission d'actions ordinaires à un cours inférieur au cours moyen de marché des actions ordinaires pendant la période. Les 13 235 actions prises en compte dans ce calcul correspondent au nombre d'actions théoriques émises sans contrepartie.*

Comme indiqué dans la Note 2 : principaux événements de l'exercice, la Société a procédé en date du 24 janvier 2014 à une augmentation de capital par placement privé auprès d'investisseurs institutionnels pour un montant de € 4 968 981 par émission de 649 540 actions ordinaires.
Par ailleurs, dans le cadre de l'acquisition du groupe dcinex, la Société a réalisé une augmentation de capital de € 5 699 939 par émission de 699 379 actions et elle a émis 94 477 OBSA au profit des anciens actionnaires de dcinex.
Enfin, suite à l'exercice de 412 BSCPE, 1 648 actions nouvelles ont été émises sur la période pour un montant de € 7 877.

## b. Résultat par action

| *En Euros* | **31-déc-14** | **31-déc-13** |
|---|---|---|
| **Résultat non dilué par action** | **0,25** | **0,42** |
| Résultat utilisé pour le calcul du résultat non dilué par action | 1 787 721 | 2 381 049 |
| Nombre moyen pondéré d'actions | 7 176 811 | 5 629 465 |
| **Résultat dilué par action** | **0,26** | **0,40** |
| Résultat utilisé pour le calcul du résultat de base par action | 1 787 721 | 2 381 049 |
| Charge d'intérêt nette d'impôt sur les Obligations Convertibles | 148 945 | 68 194 |
| Résultat utilisé pour le calcul du résultat dilué par action | 1 936 666 | 2 449 243 |
| Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le calcul du résultat dilué par action | 7 505 062 | 6 159 464 |

## c. Attribution de Bons de Souscription de Parts de Créateurs d'Entreprise (« BSPCE »)

L'assemblée générale extraordinaire du 25 mars 2013 a autorisé la distribution de 74 750 BSPCE donnant droit à 299 000 actions ordinaires de la société YMAGIS SA dans la mesure où l'exercice de chaque bon donne droit à la souscription de 4 actions ordinaires de la société.

Ces BSPCE ont été attribuées par le conseil d'administration du 25 mars 2013 en vertu de la délégation de l'assemblée générale. Le nombre de BSPCE attribués s'élève à 74 750. Les mandataires sociaux sont bénéficiaires à hauteur de 35 000 BSPCE ouvrant droit à 140 000 actions. Les 10 salariés les mieux allotis ont reçus 20 000 BSPCE ouvrant droit à 80 000 actions.
Les conditions d'attribution de ces BSPCE ne comportent pas de condition de performance. Les BSPCE sont acquis par quart chaque année à compter du 25 mars 2013 pour les salariés de plus de 2 ans d'ancienneté à cette même date et par quart chaque année à compter de la date anniversaire des 2 ans d'ancienneté pour les autres salariés.
Ces BSPCE peuvent être exercés pendant 6 ans à compter de leur date d'attribution soit jusqu'au 25 mars 2019 pour un prix fixe de € 19,12, soit € 4,78 par action souscrite lors de l'exercice de chaque bon. En cas de démission, les BSPCE acquis à cette date peuvent être exercés. Les actions acquises par exercice des BSPCE étaient incessibles jusqu'au 25 mars 2015.
Sur la période écoulée, 412 BSPCE ont été exercés conduisant à l'émission de 1 648 actions nouvelles.
Suite aux départs de bénéficiaires sur l'exercice ainsi qu'au transfert de certains salariés au sein de la société Smartjog Ymagis Logistics dans le cadre des opérations d'apports partiels d'actifs en novembre 2013, 62 856 BSCPE restent actifs au 31 décembre 2014, représentant un montant potentiel maximum de 251 424 actions à émettre.
La charge comptabilisée au 31 décembre 2014 s'élève à € 20 milliers et correspond à l'acquisition par les bénéficiaires, compte tenu de leur ancienneté, d'un potentiel de 56 281 nouvelles actions sur l'exercice déduction faite de l'impact des BSCPE devenus inactifs.

## 6.12 Provisions

| *En Milliers d'euros* | Provision pour garanties données | Autres provisions | **Total** |
|---|---|---|---|
| **31 décembre 2013** | **609** | **81** | **690** |
| Dotations | 218 | 92 | **310** |
| Utilisations | - | (128) | **(128)** |
| Reprises | - | - | **-** |
| Reclassement | - | - | **-** |
| Effet de l'actualisation / modification du taux | 30 | - | **30** |
| Entrée de périmètre | - | 211 | **211** |
| **Impact sur le résultat de la période** | **248** | **174** | **422** |
| **31 décembre 2014** | **857** | **255** | **1 112** |
| Dont part courante | - | - | - |
| Dont part non courante | 857 | 255 | 1 112 |

Les filiales YMAGIS Engineering Services SAS, Ymagis Spain SLU et Ymagis Deutschland Gmbh comptabilisent une provision dans le cadre d'une extension de garantie (de 5 à 10 ans) accordée sur certains équipements.

## 6.13 Emprunts et passifs financiers

| *En Milliers d'euros* | | 31-déc-14 | 31-déc-13 | *Entrée de périmètre* |
|---|---|---|---|---|
| Intérêts sur autres dettes financières | | 2 099 | 442 | *1 353* |
| Emprunts auprès des établissements de crédit | (1) | 29 230 | 5 730 | *25 577* |
| Lignes de crédit | (1) | 822 | 822 | - |
| Dettes liées aux contrats de location-financement (VPF) | (3) | 41 717 | 28 340 | *17 491* |
| Dettes liées aux contrats de location-financement (Acheminement) | (3) | 3 165 | - | - |
| Dettes liées aux contrats de location-financement (Autres) | | 167 | 232 | *15* |
| Autres emprunts et dettes assimilées | (1) | 10 080 | - | *11 342* |
| Emprunts et dettes financières diverses | (1) | 350 | 350 | - |
| **Emprunts et passifs financiers (part non courante)** | | **87 630** | **35 916** | ***55 778*** |
| Emprunts obligataires | | 15 507 | - | - |
| Emprunts auprès des établissements de crédit | (1) | 12 691 | 1 240 | *12 634* |
| Dettes liées aux contrats de location-financement (VPF) | (3) | 19 472 | 7 975 | *10 250* |
| Dettes liées aux contrats de location-financement (Acheminement) | (3) | 1 191 | - | - |
| Dettes liées aux contrats de location-financement (Autres) | | 147 | 250 | *5* |
| Mobilisation de créances | (2) | 2 517 | 2 695 | - |
| Emprunts et dettes financières diverses | (1) | 3 649 | - | *16 251* |
| Comptes courants hors groupe | (4) | 538 | 366 | - |
| Concours bancaires courant | | - | 1 | *314* |
| Concours bancaires (interêts courus non échus) | | 21 | 26 | - |
| **Emprunts et passifs financiers (part courante)** | | **55 733** | **12 553** | ***39 455*** |
| **Total** | | **143 362** | **48 469** | ***95 233*** |

*Les montants s'entendent net des dépôts de garantie.*

Au cours de l'exercice 2014, la dette financière évolue essentiellement de la manière suivante :

- Emprunts obligataires

Comme indiqué dans la note 2 « Principaux évènements de l'exercice », dans le cadre de l'acquisition de dcinex, il a été émis au profit des actionnaires de dcinex 94 477 OBSA YMAGIS d'un montant nominal total de € 15 400 milliers. Conformément à IAS 39, la juste valeur de la composante dette de cet instrument a fait l'objet d'une évaluation et s'élève à € 611 milliers. Les frais d'émission d'un montant de € 623 milliers ont été portés en diminution de la dette financière. Sur la base d'un coût amorti à 5,9% et d'une juste valeur totale de € 15 388 milliers, les intérêts sur la période s'élèvent à € 207 milliers dont € 106 milliers ont été payés. Ces OBSA ont été remboursées en totalité le 2 mars 2015, comme indiqué dans la note 8.5 « Evènements postérieurs à la clôture ».

- Emprunts auprès des établissements de crédit

- Obtention de deux prêts OSEO pour un montant total net des dépôts de garantie de € 4 750 milliers,
- Remboursement par SmartJog Ymagis Logistics de la ligne de crédit court terme obtenue en novembre 2013 dans le cadre des opérations d'apports partiels d'actifs pour un montant de € 509 milliers,
- Remboursement pour € 20 698 milliers des dettes financières contractées par dcinex dont € 11 445 milliers au titre des prêts subordonnés.
- Remboursement pour € 535 milliers par Ymagis Spain SLU et € 168 milliers par Ymagis.

- Dettes liées aux contrats de location-financement

- De nouveaux financements de matériel ont été obtenus auprès des organismes de crédit-bail dans le cadre du modèle Tiers Investisseur pour € 8 575 milliers, tandis que les remboursements de la période s'élevaient à € 11 382 milliers.
- Les actifs d'Arqiva ainsi que différents autres serveurs et antennes satellitaires ont été financés auprès d'organismes de crédit-bail pour un montant total de € 4 943 milliers. Les remboursements au titre de ces financements se sont élevés sur l'exercice à € 587 milliers.

- Autres dettes financières

La dette relative aux cessions de créances commerciales a diminué de € 178 milliers sur l'exercice.

(1) Les termes et conditions des emprunts en cours hors crédit-baux sont les suivants :

| *En Milliers d'euros* | Entité concernée | taux d'intérêt | Année d'échéance | Valeur d'origine | Valeur comptable 31 déc. 2014 | Montant disponible | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Emprunts auprès des établissements de crédit | Ymagis SA | Euribor 1 mois + 4% l'an | 2015 | 550 | 137 | | (a) |
| | Ymagis SA | Variation TME (base 08/12) + 4,67% l'an | 2018 | 150 | 127 | | (*) , (b) |
| | Ymagis SA | Variation TME (base 08/12) + 5,37% l'an | 2019 | 1 250 | 1 188 | | (*) |
| | Ymagis SA | Variation TME (base 08/12) + 4,33% l'an | 2020 | 1 500 | 1 425 | | (*) |
| | Ymagis SA | Variation TME (base 05/14) + 3,30% l'an | 2021 | 4 000 | 3 800 | | (*) |
| | Ymagis SA | Variation TME (base 05/14) + 1,35% l'an | 2021 | 1 000 | 950 | | (*) |
| | Ymagis Spain | TICR + 1,2% l'an | 2019 | 2 226 | 1 903 | | (*) |
| | Ymagis Spain | TICR + 1,15% l'an | 2018 | 1 059 | 847 | | (**) |
| | Smartjog Ymagis Logistics | Euribor 3 mois + 3% l'an | 2014 | 509 | | | |
| | Dcinex SA | Euribor 6 mois + (Marge + Mark up 1,71%) + Prime ONDD (1,94%) | 2020 | 58 573 | 26 797 | | |
| | Dcinex SA | Libor 6 mois + (Marge + Mark up 1,71%) + Prime ONDD (1,94%) | 2020 | 7 109 | 4 746 | | |
| **Total** | | | | **77 927** | **41 920** | | |
| Emprunts et dettes financières diverses | Ymagis SA | 4% l'an (intérêts capitalisés) | 2019 | 350 | 350 | | |
| | Dcinex SA | 6,825% l'an + 3,675% (intérêts capitalisés) | 2015 | 6 115 | 4 198 | | |
| | Dcinex SA | 4% l'an + 4% (intérêts capitalisés) | 2015 | 3 151 | 1 914 | | |
| | Dcinex SA | 6,5% l'an | 2015 | 3 712 | 2 498 | | |
| | Dcinex SA | 7,5% l'an + 5% (intérêts capitalisés) | 2015 | 5 521 | 3 919 | | |
| | Dcinex SA | 4% l'an + 4,25% (intérêts capitalisés) | 2015 | 15 900 | 1 200 | | |
| **Total** | | | | **34 749** | **14 080** | | |
| Lignes de crédit | Ymagis SA | 16,5% l'an (intérêts capitalisés) | 2019 | 4300 | 822 | 1 255 | (b) |
| | Dcinex SA | Straight loan à taux flotant +/- 2,30 PC au 31.12.14 | | 5 000 | - | 5 000 | |
| **Total** | | | | **9 300** | **822** | **6 255** | |
| **Total Emprunts** | | | | **121 976** | **56 822** | **6 255** | |

*(*) TME : Taux moyen mensuel des emprunts d'Etat*
*(**) TICR : Taux d'intérêts commercial de référence*

(a) Cet emprunt a fait l'objet d'une opération de garantie de taux qui protège la société si l'Euribor 1 mois passe au-dessus de 2%, moyennant une prime de € 10 milliers. Dans la mesure où la valeur du CAP est non significative au 31 décembre 2014, aucun retraitement n'a été effectué.
(b) Emprunt bénéficiant d'une garantie d'YMAGIS SA en tant que maison mère.

(c) Les lignes de crédit sont plafonnées au montant des créances commerciales, non actualisées, figurant dans les actifs financiers non courants.

(2) Mise en place de contrats de Dailly et d'affacturage d'un plafond de € 4 500 milliers sous réserve de l'existence des créances. Au 31 décembre 2014 et 2013 les utilisations de ces lignes s'élèvent à respectivement € 2 517 milliers et € 2 695 milliers.

(3) Valeur actuelle nette de la dette de location-financement Tiers investisseur

| *En Milliers d'euros* | A moins d'un an | Entre un et cinq ans | A plus de 5 ans | **Total** |
|---|---|---|---|---|
| **31 décembre 2014** | | | | |
| Paiements au titre de la location | 23 423 | 48 253 | 27 | **71 702** |
| Charges financières | (2 758) | (3 398) | (0) | **(6 157)** |
| Valeur actuelle nette de la dette de location-financement | 20 665 | 44 855 | 26 | **65 545** |
| **31 décembre 2013** | | | | |
| Paiements au titre de la location | 9 929 | 31 406 | 32 | **41 366** |
| Charges financières | (1 954) | (3 097) | (0) | **(5 051)** |
| Valeur actuelle nette de la dette de location-financement | 7 975 | 28 309 | 31 | **36 315** |

(4) Ce poste correspond aux comptes courants créditeurs des sociétés 3 Delux et SmartJog Ymagis Logistics vis-à-vis des actionnaires minoritaires.
Le compte courant de SmartJog Ymagis Logistics d'un montant de € 441 milliers est destiné à permettre le financement du BFR de la société.

**Echéancier des dettes financières :**

| | **31-déc-14** | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **Montants dus** | | | |
| *En Milliers d'euros* | A moins d'un an | Entre 1 et 5 ans | > 5 ans | **Total** |
| Intérêts sur emprunt obligataire convertible | 15 507 | - | - | 15 507 |
| Intérêts sur autres dettes financières | - | 2 099 | - | 2 099 |
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 12 691 | 27 710 | 1 520 | 41 921 |
| Lignes de crédit | - | 822 | - | 822 |
| Dettes liées aux contrats de location-financement | 147 | 167 | - | 314 |
| Dettes liées aux contrats de location-financement Tiers investisseurs | 20 664 | 44 855 | 26 | 65 545 |
| Mobilisation de créances | 2 517 | - | - | 2 517 |
| Emprunts et dettes financières diverses | 3 649 | - | 10 430 | 14 080 |
| Comptes courants hors groupe | 538 | - | - | 538 |
| Concours bancaires courant | 0 | - | - | 0 |
| Concours bancaires (intérêts courus non échus) | 21 | - | - | 21 |
| **Total Emprunts** | **55 733** | **75 652** | **11 977** | **143 362** |

## 6.14 Avantages au personnel

Les principales hypothèses actuarielles retenues pour l'évaluation des engagements sont détaillées dans le tableau ci-dessous :

| Hypothèses | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|---|---|---|
| Taux d'actualisation | 2,00% | 3,50% |
| Sources du taux d'actualiation | Courbe de taux Actuaire-Conseil | |
| Duration des engagements | 23 | 24 |
| Taux d'augmentation des salaires | 3,9% pour les cadres et 2,8% pour les non cadres | |
| Taux de sortie | Courbe décroissante par âge et par catégorie (cadre et non cadre) | |
| Taux de charges sociales | 49% | 44% |
| Table de mortalité | INSEE 2006-2008 | |
| Modalités de départ en fin de carrière | Départ volontaire | |
| Age de fin de carrière | 62 ans | |

Le taux d'actualisation a été déterminé sur la base du rendement des obligations d'entreprise de haute qualité dont les maturités correspondent aux flux attendus des régimes. Une variation de 0,5 point du taux d'actualisation aurait pour impact :

| Sensibilité au taux d'actualisation | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|---|---|---|
| Taux d'actualisation -0,25% - Impact sur l'engagement | 18 | 18 |
| Taux d'actualisation -0,25% - Impact sur la charge N+1 | 5 | 7 |
| Taux d'actualisation +0,25% - Impact sur l'engagement | (17) | (15) |
| Taux d'actualisation +0,25% - Impact sur la charge N+1 | (5) | (6) |

Les hypothèses démographiques ont été fixées par la Direction.

Les variations des engagements provisionnés dans les états de la situation financière au titre des régimes à prestations définies peuvent s'analyser de la façon suivante :

| *En Milliers d'euros* | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|---|---|---|
| **Engagement de début de période** | **142** | **86** |
| Coût normal | 58 | 38 |
| Intérêt sur la dette | 7 | 4 |
| Entrée de périmètre | 23 | |
| Modification de régime | | |
| Réduction / Liquidation de régime | (19) | |
| Acquisitions / Cessions | | |
| Transferts | | |
| Pertes (Gains) actuariels | 113 | 14 |
| Prestations versées | | |
| Autres (écarts de change) | | |
| **Engagement de fin de période** | **324** | **142** |

## 6.15 Autres passifs non courants

Les autres passifs non courants, relatifs à des produits constatés d'avance, incluent pour € 2 103 milliers et € 1 868 milliers respectivement au 31 décembre 2014 et 2013, les revenus différés pour la partie des cessions bail en excès du prix de revient. Ces revenus différés sont lissés sur la durée d'amortissement du matériel, soit 8 ans.

## 6.16 Fournisseurs et autres passifs courants

| *En Milliers d'euros* | **31-déc-14** | **31-déc-13** | ***Entrée de périmètre*** |
|---|---|---|---|
| **Fournisseurs** | **15 683** | **6 000** | ***6 991*** |
| **Dette d'impôt sur les sociétés** | **1 174** | **187** | ***1 029*** |
| Dettes fiscales et sociales (1) | 12 916 | 8 103 | *2 040* |
| Produits constatés d'avance | 11 296 | 3 627 | *6 638* |
| Autres dettes (2) | 5 119 | 7 728 | *2 791* |
| **Autres passifs courants** | **29 332** | **19 457** | ***12 498*** |

(1) Les dettes fiscales recouvrent de la TVA à hauteur de € 9 600 milliers et € 6 693 milliers respectivement au 31 décembre 2014 et 2013.
(2) Les autres dettes concernent essentiellement des avoirs à établir auprès des clients pour respectivement € 1 648 milliers et € 1 449 milliers au 31 décembre 2014 et 2013.

## 6.17 Achats consommés

| *En Milliers d'euros* | **31-déc-14** | **31-déc-13** | ***Part Dcinex*** |
|---|---|---|---|
| Achats de marchandises | (20 829) | (7 372) | *(11 100)* |
| Achats de matières premières et autres approvisionnements | (2) | 3 | - |
| Variation de stocks (matières et autres approvisionnements) | (5) | (14) | *100* |
| Variation de stock (marchandises) | 5 | (867) | - |
| **Total** | **(20 832)** | **(8 250)** | ***(11 000)*** |

## 6.18 Autres achats et charges externes

| *En Milliers d'euros* | 31-déc-14 | 31-déc-13 | *Part Dcinex* |
|---|---|---|---|
| Contribution au financement - Tiers Collecteurs | (10 385) | (9 680) | *(153)* |
| Achats de sous traitance | (2 780) | (1 265) | - |
| Achats de fournitures non stockées | (781) | (727) | *(209)* |
| Location et charges locatives | (1 131) | (555) | *(472)* |
| Autres services extérieurs | (9 509) | (3 920) | *(2 837)* |
| **Total** | **(24 586)** | **(16 147)** | ***(3 671)*** |

Les autres services extérieurs sont principalement composés d'honoraires, de frais de transport et de déplacement.
Outre l'acquisition de dcinex, l'augmentation du poste « Autres achats et charges externes » s'explique essentiellement par la hausse des contributions payées aux exploitants sous contrat VPF, conséquence de l'effet année pleine du fort développement en 2013 du nombre d'écrans VPF déployés sous le modèle Tiers Collecteur, ainsi que par la progression de € 2 200 milliers du poste « autres services extérieurs » liée aux frais de satellite Intelsat pris en charge dans le cadre de la nouvelle activité de Smartjog Ymagis Logistics. Elle est également liée aux frais d'utilisation du transpondeur Arqiva et des prestations attachées pour un montant de € 1 332 milliers dans le cadre de l'acquisition du réseau de cinémas connectés de cette dernière société.

## 6.19 Charges de personnel et effectif

| *En Milliers d'euros* | 31-déc-14 | 31-déc-13 | *Part Dcinex* |
|---|---|---|---|
| Charges de personnel | (8 644) | (5 407) | *(1 817)* |
| Charges sociales | (2 815) | (1 827) | *(479)* |
| Participation des salariés | - | - | - |
| **Total** | **(11 459)** | **(7 234)** | ***(2 296)*** |
| **Effectifs fin de période** | **362** | **138** | ***193*** |

## 6.20 Dotations aux amortissements et provisions

Les dotations s'analysent de la façon suivante :

| *En Milliers d'euros* | 31-déc-14 | 31-déc-13 | *Part Dcinex* |
|---|---|---|---|
| Amortissements des immobilisations | (19 358) | (7 812) | *(7 489)* |
| Stocks | (16) | (3) | *(15)* |
| Créances clients | (319) | (706) | - |
| Risques et charges | (320) | (315) | *(102)* |
| **Total** | **(20 013)** | **(8 836)** | ***(7 606)*** |

Les dotations nettes aux amortissements et provisions augmentent de € 11 177 milliers, passant de € 8 836 milliers au 31 décembre 2013 à € 20 013 milliers au 31 décembre 2014. Cette hausse de 126% est notamment liée à :

- L'entrée dans le périmètre de dcinex pour € 7 606 milliers
- Aux amortissements des actifs apportés dans le cadre de l'opération Smartjog Ymagis Logistics et de l'acquisition du réseau d'acheminement électronique d'Arqiva pour un montant de € 2 015 milliers directement liée au secteur « Acheminement »,
- A l'augmentation, pour un montant sur le palier Ymagis de € 1 974 milliers de l'amortissement des matériels de projection immobilisés dans le cadre du modèle VPF Tiers Investisseur suite à l'accroissement important du parc d'écrans VPF déployés sous ce modèle en 2013.

## 6.21 Autres produits et autres charges

Les autres charges correspondent en totalité aux frais d'acquisition de dcinex comptabilisés en charges de la période.

## 6.22 Résultat financier

| *En Milliers d'euros* | **31-déc-14** | **31-déc-13** | ***Part Dcinex*** |
|---|---|---|---|
| (-) Coût de l'endettement financier brut | (4 571) | (2 631) | *(1 466)* |
| Intérêts incorporés dans le coût des actifs | | | |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | - | | - |
| **Coût de l'endettement financier net** | **(4 571)** | **(2 631)** | ***(1 466)*** |
| (-) Autres charges financières | (865) | (21) | *(765)* |
| Autres produits financiers | 524 | 90 | *448* |
| **Total produits et charges financières** | **(4 912)** | **(2 561)** | ***(1 783)*** |

## 6.23 Impôt sur les résultats

**Convention d'intégration fiscale**

En France, la société YMAGIS SA s'est constituée, depuis l'exercice fiscal 2011, seule redevable de l'impôt sur les sociétés dû au titre du Groupe fiscal qui comprend les sociétés YMAGIS Engineering Services, YMAGIS UGC France, YMAGIS UGC Espagne, YMAGIS UGC Belgique et YMAGIS UGC Italie. En application de la convention d'intégration fiscale, les filiales intégrées fiscalement supportent leur propre charge d'impôt, comme elles le feraient en l'absence d'intégration fiscale et versent les sommes correspondantes à la société YMAGIS, à titre de contribution au paiement des impôts du Groupe fiscal.

**Détail de l'impôt sur les résultats**

| *En Milliers d'euros* | **31-déc-14** | **31-déc-13** | ***Part Dcinex*** |
|---|---|---|---|
| Impôts courants | (1 018) | (1 342) | *(96)* |
| Impôts différés | (764) | (285) | *(118)* |
| **Total impôts sur les résultats** | **(1 782)** | **(1 627)** | ***(214)*** |

Il convient de noter que le crédit d'impôt recherche, d'un montant de € 127 milliers en 2014 et € 168 milliers en 2013, est reclassé en diminution des charges de personnel et que la charge de CVAE, d'un montant de € 349 milliers en 2014 et € 381 milliers en 2013, est reclassée de la ligne « Impôts et taxes » vers la rubrique impôt courant.
Le crédit d'impôt compétitivité emploi, d'un montant de € 132 milliers au 31 décembre 2014 et de € 68 milliers au 31 décembre 2013 vient également en diminution des charges de personnel.

**Rapprochement entre impôt théorique et impôt réel**

| *En Milliers d'euros* | **31-déc-14** | **31-déc-13** |
|---|---|---|
| **Résultat net avant impôt** | **2 100** | **4 008** |
| Taux d'impôt en vigueur | 34,43% | 34,43% |
| Charge d'impôt théorique | (723) | (1 380) |
| Effets des: | | |
| Charges non déductibles | (31) | (88) |
| Impôts différés sur déficits | (659) | (93) |
| Autres | (89) | (74) |
| Différentiel de taux d'impôt | (140) | 176 |
| Crédit d'impôt | 89 | 82 |
| Contribution sur la valeur ajoutée des entreprises | (229) | (250) |
| **Total charge d'impôt** | **(1 782)** | **(1 627)** |
| Taux effectif d'impôt | -84,86% | -40,59% |

## 6.24 Part attribuables aux intérêts non contrôlant

La perte attribuable aux intérêts non contrôlants s'élève au 31 décembre 2014 à € 1 556 milliers. Cette quote-part concerne essentiellement la société SmartJog Ymagis Logistics qui a réalisé sur l'exercice une perte globale € 4 073 milliers, dont € 1 629 milliers ont été affectés aux intérêts non contrôlants.

## Note 7. Informations relative à la juste valeur des actifs et passifs financiers

Les principales méthodes et hypothèses utilisées pour estimer la juste valeur des instruments financiers sont décrites ci-dessous :

**Prêts et créances**
YMAGIS considère que la valeur comptable de la trésorerie, des créances clients, ainsi que des divers dépôts et cautionnements, est une bonne estimation de la valeur de marché, en raison du fort degré de liquidité de ces éléments.
Les créances commerciales, dont l'échéance est supérieure à 12 mois et ne portant pas intérêt, sont comptabilisées à l'actif du bilan à leur juste valeur par le compte de résultat.

**Actifs à la juste valeur**

Le Groupe ne détient que des valeurs mobilières de placement. Celles-ci sont comptabilisées à l'actif du bilan à leur juste valeur par le compte de résultat.

**Passifs financiers au coût amorti**

Pour les dettes fournisseurs, le Groupe considère que la valeur comptable est une bonne estimation de la valeur de marché, en raison du fort degré de liquidité de ces éléments.
Lors de leur comptabilisation initiale, les passifs financiers sont mesurés à leur juste valeur nette des coûts de transaction qui sont directement attribuables à leur émission.
A chaque clôture, ces passifs financiers sont ensuite évalués à leur coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.
La juste valeur des passifs financiers au coût amorti est calculée par référence au taux de financement applicable à la clôture de l'exercice. Au 31 décembre 2014, les taux appliqués sont de 3,3% (contre 3,3% au 31 décembre 2013) pour les dettes à long terme et de 4,26% (contre 3,99% au 31 décembre 2013) sur les contrats de location financière.

| | classification selon IAS 39 | | | 31/12/2014 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| *En Milliers d'euros* | Prêts et Créances | Actif à la juste valeur par résultat | Passif au coûts amortis | Valeur comptable | Juste valeur estimée | Niveau 1 (*) | Niveau 2 (**) | Niveau 3 (***) |
| **Actifs financiers non courants** | ✓ | | | **3 670** | **3 670** | | | |
| Clients | ✓ | | | 42 710 | 42 710 | | | |
| Autres actifs courants | ✓ | | | 12 778 | 12 778 | | | |
| Actifs financiers courants | ✓ | | | 114 | 114 | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | ✓ | | 18 075 | 18 075 | 18 075 | | |
| **Actifs courants** | | | | **73 678** | **73 678** | | | |
| **Total Actifs** | | | | **77 347** | **77 347** | | | |
| Dette OBSA | | | ✓ | 15 507 | 15 507 | | | |
| Lignes de crédit | | | ✓ | 1 371 | 2 503 | | | |
| Autres emprunt bancaires | | | ✓ | 60 088 | 60 088 | | | |
| Contrats de location financières | | | ✓ | 65 860 | 66 546 | | | |
| Comptes courants actionnaires | | | ✓ | 538 | 538 | | | |
| Fournisseurs | | | ✓ | 15 683 | 15 683 | | | |
| Dette d'impôt sur les sociétés | | | ✓ | 1 174 | 1 174 | | | |
| Autres passifs courants | | | ✓ | 18 036 | 18 036 | | | |
| **Total Passif** | | | | **178 255** | **180 073** | - | - | - |

| | classification selon IAS 39 | | | 31/12/2013 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| *En Milliers d'euros* | Prêts et Créances | Actif à la juste valeur par résultat | Passif au coûts amortis | Valeur comptable | Juste valeur estimée | Niveau 1 (*) | Niveau 2 (**) | Niveau 3 (***) |
| **Actifs financiers non courants** | ✓ | | | **1 598** | **1 598** | | | |
| Clients | ✓ | | | 16 874 | 16 874 | | | |
| Autres actifs courants | ✓ | | | 10 188 | 10 188 | | | |
| Actifs financiers courants | ✓ | | | - | - | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | ✓ | | 12 043 | 12 043 | 12 043 | | |
| **Actifs courants** | | | | **39 105** | **39 105** | | | |
| **Total Actifs** | | | | **40 703** | **40 703** | | | |
| Interets à payer sur emprunt obligataire | | | ✓ | - | - | | | |
| Lignes de crédit | | | ✓ | 1 177 | 2 433 | | | |
| Autres emprunt bancaires | | | ✓ | 10 128 | 10 128 | | | |
| Contrats de location financières | | | ✓ | 40 081 | 41 765 | | | |
| Comptes courants actionnaires | | | ✓ | 366 | 366 | | | |
| Fournisseurs | | | ✓ | 6 000 | 6 000 | | | |
| Dette d'impôt sur les sociétés | | | ✓ | 187 | 187 | | | |
| Autres passifs courants | | | ✓ | 15 831 | 15 831 | | | |
| **Total Passif** | | | | **73 770** | **76 710** | **-** | **-** | **-** |

*(*) Niveau 1 - Cours cotés et disponibilité*
*(**) Niveau 2 - Modèle interne avec paramètre observable*
*(***) Niveau 3 - Modèle interne avec paramètre non observable*

La juste valeur des actifs et passifs financiers du sous-groupe Dcinex a été considérée comme égale à la valeur comptable.

# Note 8. Informations complémentaires

## 8.1 Gestion des risques

### Politique générale

La gestion des risques de liquidité, de change et de taux, ainsi que des risques de contrepartie associés est centralisée et assurée par la Direction Financière du Groupe. Les stratégies de financement et de couverture des risques de taux et de change sont élaborées par la Direction Financière du Groupe après accord préalable de la Direction Générale.

### Risque de liquidité

L'ensemble des excédents de trésorerie ou des besoins des filiales françaises et étrangères sont gérées par la Direction Financière du Groupe au moyen de conventions de trésorerie.
Dans l'hypothèse d'une crise de liquidité généralisé, le Groupe pourrait être exposé à une raréfaction de ses sources de financement. Une telle raréfaction pourrait remettre en cause la capacité du Groupe à faire face à ses engagements.

**Risque de taux d'intérêt**

L'essentiel de la dette financière du Groupe provient de contrats de location financière souscrits à taux fixe pour une durée de 5 à 7 ans. L'endettement à taux variables provient des financements du compte client via des cessions Dailly, des contrats d'affacturage et des dettes long moyen terme à hauteur de € 41 783 milliers. Le total des dettes à taux variables représentent moins de 20% de la dette financière brute. Par conséquent, la sensibilité en année pleine d'une variation des taux d'intérêt est sans incidence matérielle sur la valeur de marché de l'endettement financier net.
A titre d'information, le ratio d'endettement net est le suivant :

| *En Milliers d'euros* | **31-déc-14** | **31-déc-13** |
|---|---|---|
| Emprunts et dettes financières | 143 363 | 48 468 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | (18 075) | (12 043) |
| Créances long terme | (3 400) | (1 308) |
| **Dette nette (1)** | **121 887** | **35 117** |
| **Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société (2)** | **37 821** | **25 544** |
| **Dette nette et Capitaux propres (1)+(2)=(3)** | **159 708** | **60 661** |
| **Gearing = (1)/(3)** | **76%** | **58%** |

**Risque de change**

La majorité des filiales du Groupe opèrent en zone EURO. Les achats et les ventes en devise ne sont pas matériels à ce jour dans la mesure où l'intégralité du VPF est facturée en Euro. Dans ce contexte, la société n'a pas d'exposition réellement significative à la variation de sa monnaie fonctionnelle, l'Euro.

**Risque de contrepartie**

L'essentiel de la dette financière est contractée auprès de contreparties de 1er rang.

**Risque de crédit**

Le risque de crédit représente principalement le risque de perte financière dans le cas où un client viendrait à manquer à l'une de ses obligations contractuelles.
Le degré d'exposition au risque de contrepartie sur l'activité commerciale est faible compte tenu du profil de la clientèle du Groupe. Le 1er client représente 9% du CA consolidé, les 5 premiers 38% en 2014.

## 8.2 Engagements financiers et passifs éventuels

### a. Engagement donnés et reçus au titre du financement des équipements

L'engagement net au titre du financement des équipements se décompose entre (i) les engagements donnés pris dans le modèle Tiers Collecteur vis-à-vis des exploitants lorsque ces derniers acquièrent le matériel directement et cède le droit de percevoir le VPF à YMAGIS en échange d'une contribution à leur financement, et (ii) les engagements reçus correspondants aux loyers facturés aux exploitants dans le modèle Tiers Investisseurs dans le cadre de leur contribution aux financements portés par YMAGIS.

- Paiements restant dus aux exploitants sous condition (modèle Tiers collecteur)

| *En Milliers d'euros* | A moins d'un an | Entre un et cinq ans | A plus de 5 ans | **Total** |
|---|---|---|---|---|
| **31 décembre 2014** | 10 148 | 28 914 | 2 603 | **41 665** |
| **31 décembre 2013** | 10 421 | 35 924 | 6 384 | **52 728** |

Les paiements au titre des contributions comptabilisés en charges s'élèvent respectivement à € 10 385 milliers et € 9 680 milliers au 31 décembre 2014 et 2013.

- Contribution exploitants restant à percevoir (modèle Tiers Investisseur)

| *En Milliers d'euros* | A moins d'un an | Entre un et cinq ans | A plus de 5 ans | **Total** |
|---|---|---|---|---|
| **31 décembre 2014** | 3 628 | 7 223 | 4 510 | **15 361** |
| **31 décembre 2013** | 265 | 581 | 4 546 | **5 392** |

Par ailleurs, comme indiqué en note 6.13, les paiements des loyers (capital et intérêts) restant dus aux organismes de crédit-bail (pour l'activité VPF et cheminement) comptabilisés en dette financière pour la partie représentative du montant en capital restant dû représentent :

| *En Milliers d'euros* | A moins d'un an | Entre un et cinq ans | A plus de 5 ans | **Total** |
|---|---|---|---|---|
| **31 décembre 2014** | 23 423 | 48 253 | 27 | **71 702** |
| **31 décembre 2013** | 9 929 | 31 406 | 32 | **41 366** |

Compte tenu de leur mutualisation et dans l'hypothèse d'une période de collection du VPF de 10 ans, les produits issus des VPF devraient permettre de couvrir les engagements donnés aux exploitants des salles et aux crédits bailleurs.

### b. Engagements reçus au titre de l'infogérance

Les exploitants sous contrat VPF avec YMAGIS se sont engagés vis-à-vis du Groupe dans des contrats d'infogérance des installations concernées pour les montants suivants :

| *En Milliers d'euros* | A moins d'un an | Entre un et cinq ans | A plus de 5 ans | **Total** |
|---|---|---|---|---|
| **31 décembre 2014** | 8 229 | 35 851 | 13 107 | **57 188** |
| **31 décembre 2013** | 3 516 | 14 791 | 11 677 | **29 984** |

### c. Engagements liés aux autres locations simples

Dans le cadre de son exploitation, le Groupe est amené à mettre en place des contrats de location simple. Les principaux contrats sont les suivants :

- Locations immobilières
- Véhicules de location
- Locations diverses (ponctuelles).

Les engagements donnés au titre des locations immobilières concernent essentiellement les loyers sur les bureaux de Paris, Barcelone, Berlin et Montrouge. Ils se décomposent de la façon suivante:

| *Loyers restant à payer* | A moins d'un an | Entre un et cinq ans | A plus de 5 ans | **Total** |
|---|---|---|---|---|
| **31 décembre 2014** | 1 390 | 3 039 | 1 523 | **5 952** |
| **31 décembre 2013** | 548 | 1 896 | 659 | **3 104** |

Les autres contrats ne comportent aucune clause spécifique pouvant avoir un impact sur le mode de renouvellement ou de résiliation de ces contrats.

### d. Engagements donnés et reçus au titre du pacte d'associés signé avec la société SmartJog

***Obligation de cession des titres SmartJog Ymagis Logistics à l'initiative de SmartJog***

Le pacte d'associés signé le 30 novembre 2013 entre la société et SmartJog stipule que cette dernière pourra, à compter du 30 novembre 2016, proposer à Ymagis de lui céder l'intégralité de ses titres SmartJog Ymagis Logistics.
Dans l'hypothèse où :
(i) Ymagis n'accepterait pas cette proposition,
(ii) Dans les six mois suivant le refus d'Ymagis, un Tiers formulerait une offre ferme portant sur l'acquisition de l'intégralité du capital de SmartJog Ymagis Logistics, Ymagis serait tenue de céder sa participation de 60% dans la-dite société aux mêmes conditions de prix et de paiement que celles

offertes par le Tiers à condition que le prix par action offert par ce dernier soit égal ou supérieur au prix proposé initialement par SmartJog

***Obligation de cession des titres SmartJog Ymagis Logistics à l'initiative d'Ymagis***

Dès lors que, dans certaines conditions, Ymagis souhaiterait accepter une offre de rachat d'un Tiers portant sur l'intégralité du capital et des droits de vote de SmartJog Ymagis Logistics, SmartJog aurait l'obligation d'accepter la dite offre.
Dans l'hypothèse où SmartJog ne serait pas en mesure de céder sa participation, la société serait tenue :
(i) D'acquérir la totalité des titres détenus par Ymagis aux mêmes conditions que celles proposées par le tiers ayant remis une offre de rachat,
(ii) Ou d'accepter qu'Ymagis cède l'intégralité de ses titres au profit du Tiers ayant remis l'offre de rachat, ce qui conduirait à la résiliation du pacte d'associés

***Promesse de vente consentie par SmartJog***

SmartJog a consenti à Ymagis une promesse de vente ferme, irrévocable et inconditionnée portant
(i) Sur un nombre d'actions de SmartJog Ymagis Logistics correspondant à 15% du capital
(ii) Ou l'intégralité des titres détenus par SmartJog si, à la date d'exercice de l'option, SmartJog détient moins de 15% du capital de SmartJog Ymagis Logistics.
(iii) Sur un prix par action de € 579,91 augmenté d'un taux intérêt annuel de 5% calculé entre la 30 novembre 2013 et la date d'exercice par Ymagis de l'option.

Cette option est exerçable en tout ou partie, en une ou plusieurs fois jusqu'au 30 novembre 2018.
Le dérivé associé à cette option d'achat est nul au 31 décembre 2014.

### e. Autres garanties accordées aux filiales du Groupe

La Société a été amenée dans certains cas à apporter sa garantie au profit de certaines de ses filiales.
Les garanties ainsi apportées à dcinex correspondent aux garanties apportées par Ymagis SA aux banques et junior lenders de dcinex dans le cadre des waivers bancaires demandés et obtenus à l'occasion de l'acquisition des titres dcinex par la Société, comme décrit dans la note 2 et détaillé dans le Document E enregistré par l'AMF le 30 septembre 2014 sous le numéro E.14-059. Dans ce cadre, Ymagis SA a garanti l'intégralité des dettes senior et junior liées au financement du déploiement VPF par dcinex.
Les titres des parts sociales et les comptes bancaires des sociétés YMAGIS UGC France, YMAGIS UGC Belgique, YMAGIS UGC Espagne et YMAGIS UGC Italie ont été donnés en nantissement du financement souscrit par YMAGIS dans le cadre de l'équipement en projecteurs numériques des cinémas UGC.
Les titres de la filiale YMAGIS Deutschland ont été donnés en nantissement du financement souscrit par le regroupement d'exploitants indépendants Cineplex (modèle Tiers collecteur) dans le cadre de son équipement en projecteurs numériques.
Les garanties apportées par Ymagis SA à filiale SYL correspondent au soutien financier de sa filiale jusqu'à l'assemblée générale statuant sur les comptes du prochain exercice clos le 31/12/15 ainsi qu'aux garanties apportées aux leasers ayant financé le déploiement par SYL des nouveaux cinémas connectés et particulièrement l'acquisition du réseau de cinémas connectés auprès de la société

Arqiva, telle que décrit Note 2 ci-avant, ainsi que la garantie apportée au propriétaire des bureaux londoniens de la filiale.
Le groupe s'est engagé à libérer le capital souscrit et non encore appelé de la filiale DSAT pour un montant de € 1 450 milliers.
Dans le cadre de la ligne de trésorerie octroyée à DSAT, la société dcinex SA s'est portée garante en faveur d'Eutelsat à hauteur de € 800 milliers.

### f. Autres engagements donnés

La société s'est engagée à ne pas distribuer de dividende en l'absence de la constitution d'une réserve de trésorerie de € 4 130 milliers dans le cadre d'un contrat de location financière. Cependant, conséquence de l'introduction en bourse, sous réserve du respect d'un certain nombre de conditions, YMAGIS a obtenu des banques concernées l'accord formel de pouvoir distribuer un dividende même si le montant de la Cash Reserve n'atteint pas ce dernier montant. Les montants collectés sur ce contrat à la clôture sont indiqués note 7.
Dcinex SA s'est engagée à racheter les équipements vendus à KBC lease à hauteur de € 227 milliers en cas de défaut du cinéma deal For&Ever.
Des actifs donc la valeur nette est évaluée à € 32 485 milliers sont également gagés.
Les engagements au titre des droits individuels de formation s'élèvent à 5 531 heures.

## 8.3 Transaction avec les parties liées

**Rémunération de la Direction**

Pour l'ensemble des membres de la Direction, le total des rémunérations, avantages acquis ou à acquérir sont les suivants :

| *En Milliers d'euros* | **31-déc-14** | **31-déc-13** |
|---|---|---|
| Rémunérations brutes, charges patronales et avantages en nature | 412 | 576 |
| Avantages court terme (congés payés) | 87 | 37 |
| Avantages postérieurs à l'emploi | 21 | 9 |
| Autres avantages long terme | | |
| Paiements fondés sur des actions | 146 | 119 |
| Indemnités de fin de contrat de travail | | |
| **Total charge de la période** | **666** | **741** |

**Principales relations entre la société YMAGIS SA et ses filiales**

La société YMAGIS, maison mère du Groupe, centralise certains actes de la gestion globale des filiales (management général, gestion des assurances et des risques, gestion financière…). De ce fait, elle facture à ses filiales des « frais de siège » intégrant les coûts relatifs de ces postes.
La société YMAGIS SA s'est constituée, depuis l'exercice fiscal 2011, seule redevable de l'impôt sur les sociétés dû au titre du Groupe fiscal qui comprend les sociétés YMAGIS Engineering Services, YMAGIS UGC France, YMAGIS UGC Espagne, YMAGIS UGC Belgique et YMAGIS UGC Italie. En application de la convention d'intégration fiscale, les filiales intégrées fiscalement supportent leur propre charge d'impôt, comme elles le feraient en l'absence d'intégration fiscale et versent les sommes correspondantes à la société YMAGIS, à titre de contribution au paiement des impôts du Groupe fiscal.

Au titre des exercices 2013 et 2014, il n'existe pas d'opérations entre YMAGIS Holdings et YMAGIS SA.

## 8.4 Publicité des honoraires des commissaires aux comptes

| *En millieurs d'euros* | Grant Thornton | | | | Vachon et associés | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Montants | | % | | Montants | | % | |
| | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 | 2014 | 2013 |
| **Audit** | | | | | | | | |
| Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés | | | | | | | | |
| - Emetteur | 98 | 76 | 68% | 36% | 78 | 56 | 53% | 26% |
| - Filiales intégrées globalement | | | | | 26 | 18 | 18% | 8% |
| Autres diligences et prestations directement liées à la mission de commissaire aux comptes | | | | | | | | |
| - Emetteur | 30 | 132 | 21% | 64% | 30 | 140 | 20% | 65% |
| - Filiales intégrées globalement | | | | | | | | |
| **Sous-total** | **128** | **208** | **89%** | **100%** | **134** | **214** | **91%** | **100%** |
| **Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement** | | | | | | | | |
| Juridiques, fiscal, social | 15 | | 11% | | 13 | | 9% | |
| Autres | | | | | | | | |
| **Sous-total** | **15** | **0** | **11%** | **0%** | **13** | **0** | **9%** | **0%** |
| **Total** | **143** | **208** | **100%** | **100%** | **147** | **214** | **100%** | **100%** |

## 8.5 Evènements postérieurs à la clôture

**Placement privé d'un emprunt obligataire d'un montant de € 36,5 millions en février 2015**

Fin février 2015, YMAGIS a procédé au placement privé inaugural d'un emprunt obligataire pour un montant total de € 36,5 millions auprès de différents investisseurs institutionnels français et belges, renforçant la flexibilité financière du Groupe et reconstituant une partie des réserves de trésorerie utilisées dans le cadre de l'acquisition de dcinex.

Ce placement est ventilé en deux tranches d'une durée respective de 4 ans et 5 ans, la première de 17,5 millions assortie d'un coupon annuel de 4,00%, remboursable en totalité à l'échéance le 23 février 2019, et la seconde de € 19,0 millions assortie d'un coupon annuel de 4,25%, remboursable en totalité à l'échéance du 23 février 2020.

Renforcé par cette nouvelle source de financement, le Groupe a procédé aux opérations suivantes :

**Remboursement des OBSA – Annulation des BSA**

Ymagis a procédé au remboursement, le 2 mars 2015, de la totalité des OBSA émises en octobre 2014 à l'occasion de l'acquisition de dcinex, pour un montant total de € 15,4 millions.

Pour rappel, ces OBSA bénéficiaient d'un taux d'intérêt de 7,5% à partir de janvier 2016 et de 3,5% jusqu'à cette date.

Concomitamment, la totalité des BSA attachés à ces OBSA ont été annulés, supprimant un risque de dilution maximum en cas d'exercice de tous les BSA de 18,9% du capital (après dilution).

**Rachat de la dette junior de dcinex**

Ymagis a par ailleurs racheté le 31 mars une partie de la dette junior de dcinex, pour un montant de € 9,9 millions, qui portait un taux d'intérêt moyen d'environ 9%. Le solde de cette dette junior devrait être acquis dans le courant de l'exercice.

**Remboursement du compte-courant des ex-actionnaires de dcinex**

Enfin, dcinex a remboursé le 31 mars le solde de € 1,2 millions du compte-courant des anciens actionnaires.

*********

# Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés

# YMAGIS
# Exercice clos le 31 décembre 2014

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2014 sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société **YMAGIS**, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

## 1 Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3.4 « Comparabilité des exercices » de l'annexe qui, afin d'améliorer la lisibilité et la comparabilité des résultats de l'ensemble constitué par les sociétés Ymagis et dcinex, présente un compte de résultat pro forma au titre des exercices 2013 et 2014 de la société Ymagis comme si l'opération d'acquisition de la société dcinex était intervenue au 1er janvier 2013.

## 2 Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- Votre société a procédé au cours de l'exercice à l'acquisition de la société dcinex et à l'affectation provisoire du coût d'acquisition, comme décrit dans la note 6.1 « Ecart d'acquisition » des comptes consolidés. Nous avons examiné les modalités d'identification et de valorisation des actifs et des passifs comptabilisés en date d'acquisition, ainsi que la détermination de l'écart d'acquisition provisoire à cette date et l'information liée présentée dans les notes de l'annexe.

- La note 3.2 « Recours à des estimations » de l'annexe mentionne les jugements et estimations significatifs retenus par la Direction, en particulier ceux relatifs à l'appréciation des immobilisations incorporelles (paragraphe « Dépréciation des écarts d'acquisition, des actifs corporels et incorporels » de la note 3.3 « Principes comptables significatifs » et note 6.2 « Immobilisations incorporelles ») et aux impôts différés actifs (note 6.7« Impôts différés »). Nos travaux ont consisté notamment à apprécier les données et les hypothèses sur lesquelles se fondent ces estimations et jugements effectués par la Direction, à revoir par sondages les calculs effectués par la société et à vérifier que les notes de l'annexe donnent une information appropriée.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

## 3 Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Paris, le 17 avril 2015

Les Commissaires aux Comptes

| | |
|---|---|
| **Grant Thornton**<br>**Membre français de Grant Thornton International** | **Vachon et Associés** |
| Laurent Bouby<br>Associé | Bertrand Vachon<br>Associé Gérant |

## IV. Rapport de gestion du conseil d'administration sur les opérations sociales et consolidées de l'exercice clos au 31 décembre 2014

Mesdames, Messieurs, conformément à la loi et aux dispositions statutaires, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur la gestion de l'entreprise et sur les opérations intervenues durant cet exercice social, clos le 31 décembre 2014, ainsi que sur les comptes annuels et consolidés dudit exercice soumis à votre approbation.

Vos Commissaires aux comptes vous rendront compte de leur mission et vous donneront, dans leurs rapports, toutes informations quant à la régularité des comptes annuels et consolidés qui vous sont présentés.

Les rapports des Commissaires aux comptes et du Conseil d'administration, de même que les comptes annuels et les comptes consolidés, ainsi que les annexes et autres documents et renseignements s'y rapportant ont été tenus à votre disposition dans les conditions et les délais prévus par les dispositions du Code de commerce.

Nous reprenons ci-après, successivement, les différentes informations telles que prévues par la réglementation.

# RAPPORT DE GESTION 2014 - SOMMAIRE

1. EVOLUTION DE L'ACTIVITE DE LA SOCIETE ET DU GROUPE EN 2014 – FAITS SIGNIFICATIFS..... 84
2. DONNEES FINANCIERES CONSOLIDEES AU 31 DECEMBRE 2014..... 90
3. COMMENTAIRES SUR LES COMPTES CONSOLIDES DE L'EXERCICE ..... 94
3.1 ACTIF CONSOLIDE..... 94
3.2 PASSIF CONSOLIDE ..... 95
3.3 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE ..... 95
4. FILIALES ET PARTICIPATIONS ..... 100
5. DONNEES FINANCIERES COMPTES SOCIAUX..... 102
6. COMMENTAIRES SUR LES COMPTES SOCIAUX DE L'EXERCICE..... 104
7. EVOLUTION PREVISIBLE ET PERSPECTIVES D'AVENIR ..... 106
8. FACTEURS DE RISQUES ..... 107
9. APPROBATION DES COMPTES SOCIAUX ET CONSOLIDES ..... 107
10. PROPOSITION D'AFFECTATION DU RESULTAT DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2014..... 107
11. DIVIDENDES DISTRIBUES AU COURS DES TROIS DERNIERS EXERCICES..... 108
12. ACTIVITE DE RECHERCHE ET DE DEVELOPPEMENT – ACTIVITE A RISQUE OU POLLUANTE ..... 108
13. CONVENTIONS visées à l'article L 227-10 du code de commerce..... 108
14. ACQUISITION PAR LA SOCIETE DE SES PROPRES ACTIONS..... 108
15. TABLEAU DES RESULTATS DES 5 DERNIERS EXERCICES d'YMAGIS SA..... 109
16. REMUNERATION DES MANDATAIRES SOCIAUX ET DES DIRIGEANTS..... 110
17. INFORMATION SUR L'ACTIONNARIAT ..... 111
17.1 Répartition du capital et des droits de vote au 31 décembre 2014 & 31 décembre 2013 ..... 111
17.2 Franchissement de seuils ..... 112
17.3 Actionnariat des salariés ..... 112
17.4 Délégations et autorisations financières conférés au Conseil d'administration..... 113
18. LISTE DES MANDATS EXERCES DURANT L'ANNEE PAR LES MANDATAIRES, DE LEURS AUTRES MANDATS SOCIAUX ET DES FONCTIONS EXERCEES..... 114
18.1 Conseil d'administration ..... 114
18.2 Direction générale..... 117
19. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES ..... 118
19.1 Echéances des dettes fournisseurs ..... 118
19.2 Informations sociales et environnementales..... 118
19.3 Autres informations complémentaires ..... 118
20. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE..... 118

## 1. EVOLUTION DE L'ACTIVITE DE LA SOCIETE ET DU GROUPE EN 2014 – FAITS SIGNIFICATIFS

L'exercice 2014 a été un nouvel exercice charnière pour YMAGIS, marqué par l'acquisition, finalisée au cours du second semestre, du groupe dcinex, intégré dans les comptes consolidés publiés à compter du 1er octobre 2014.

Cette acquisition, qui conduit le Groupe YMAGIS a triplé de taille, lui permet de devenir le leader européen incontesté dans les trois différents domaines d'activité où il intervient.

### Acquisition de dcinex

L'acquisition du groupe dcinex, dont le siège social est à Liège en Belgique, l'un des principaux concurrents européens de la Société, a été réalisée aux termes d'un accord annoncé fin juillet 2014, et définitivement approuvée par l'assemblée générale extraordinaire du 20 octobre 2014.

Cette opération, qui a fait l'objet d'un document d'information (« Document E ») enregistré par l'AMF le 30 septembre 2014 sous le numéro E.14-059, a permis à la Société de tripler de taille et de devenir le leader européen des technologies numériques pour l'industrie cinématographique, avec désormais une présence géographique dans 16 pays européens, dont la plupart via la présence d'une filiale.

Les activités du groupe dcinex sont en effet à la fois identiques à celles d'YMAGIS et presque partout complémentaires en termes de présence géographique. En effet, à l'exception de l'Allemagne, où les deux groupes étaient en concurrence sur les activités d'*Exhibitor Services* (services aux exploitants de salles de cinéma) et de *Content Services* (services aux distributeurs et producteurs de contenus numériques), Ymagis et dcinex opèrent dans des pays différents, avec une présence géographique nettement plus développée pour cette dernière.

Dcinex est ainsi le premier installateur de cinéma numérique (cabines, mais également son et logiciels de gestion de cabines) en Europe, mais également un concurrent important du Groupe dans les domaines de la post-production et de l'acheminement de copies numériques par disque dur ou, via sa participation minoritaire de 49,8% dans DSAT, joint-venture avec Eutelsat, dématérialisé. Le rapprochement avec dcinex permet ainsi à Ymagis de rééquilibrer ses activités entre VPF d'une part et services aux exploitants ou aux producteurs / distributeurs d'autre part, afin de mieux préparer l'avenir, marqué par la fin programmée, d'ici quelques années, de l'activité VPF.

Le groupe dcinex emploie environ 200 personnes réparties dans 16 pays en Europe. Il a réalisé en 2013 un chiffre d'affaires consolidé de € 92 millions, dont plus de la moitié dans les activités de services aux exploitants et aux distributeurs, et un EBITDA consolidé de € 31 millions. Au 31 décembre 2013, la dette nette consolidée de dcinex s'élevait à € 92 millions, constituée pour l'essentiel par le financement du déploiement des 2 904 écrans sous contrat VPF à cette date avec le groupe.

Cette acquisition a été rémunérée pour un total de € 26,1 millions, dont € 5 millions en numéraire pour, € 5,7 millions en actions YMAGIS et le solde, soit € 15,4 millions, en obligations à bons de souscription d'actions YMAGIS, donnant ainsi lieu à l'émission, au profit des actionnaires de dcinex, de :

- 699 379 actions nouvelles YMAGIS à un prix de € 8,15 pour un montant total de € 5,7 millions, représentant une dilution de 8,9%, et

- 97 477 OBSA YMAGIS, d'un montant nominal total de € 15,4 millions. Ces OBSA ont été remboursées en totalité le 2 mars 2015, et les BSA correspondants annulés, comme indiqué au chapitre 20 « Evènements postérieurs à la clôture » ci-après.

Par ailleurs, dans le cadre de cette acquisition, dcinex a également procédé en date du 20 octobre 2014 au remboursement de l'essentiel des prêts subordonnés que lui avaient consentis, pour un montant total de € 12,9 millions, ses anciens actionnaires. Ces prêts portaient un taux d'intérêt annuel de 8,25% jusqu'au 26 juin 2014, ramené à 3,50% après cette date.

Enfin, les frais relatifs à cette opération, soit environ € 1,2 millions, ont été comptabilisés dans les comptes consolidés du Groupe YMAGIS de la manière suivante : (i) pour la part attachée à l'augmentation de capital, soit € 348 milliers, € 232 milliers net d'impôt, en diminution de la prime d'apport, (ii) pour la part attachée à l'émission de l'emprunt obligataire, soit € 623 milliers, en diminution de la dette OBSA, et enfin (iii) pour la part représentative des frais d'acquisition en numéraire des titres, soit € 200 milliers, dans les charges de l'exercice en « Autres charges ».

Ymagis a reconnu au titre de cette opération d'acquisition de dcinex un écart de première acquisition positif de € 10,5 millions dans ces comptes consolidés au 31 décembre 2014, comme détaillé note 6.1 de l'annexe consolidée faisant partie intégrante du présent rapport. Le Groupe dispose d'un délai de 12 mois à compter de la date d'acquisition pour finaliser la comptabilisation de cette acquisition et procéder à l'allocation de l'écart d'acquisition correspondant.

Au total, le nouvel ensemble Ymagis + dcinex ainsi constitué :
- est le 1er acteur pan-européen dans la fourniture de services et d'équipements numériques à destination de l'industrie du cinéma,
- est fort d'une présence dans 16 pays,
- affiche un chiffre d'affaires *pro forma*[2] 2014 incluant dcinex à compter du 1er janvier de € 150,4 millions pour un EBITDA[3] de € 53,8 millions et un résultat courant avant impôt de € 3,1 millions, et
- dispose de capitaux propres consolidés au 31 décembre 2014 de € 42,6 millions pour un endettement net consolidé de € 125,3 millions (après € 18,1 millions de trésorerie), dont € 114,0 millions liés au financement du VPF.

Par ailleurs, l'exercice 2014 a également été marqué par les éléments suivants :

## Augmentation de capital par placement privé en janvier 2014

Le 24 janvier 2014, Ymagis SA a procédé, dans le cadre d'une opération de placement privé, à une augmentation de capital en numéraire d'un montant total de € 4 969 milliers. Cette augmentation de capital a pris la forme d'une émission de 649 540 actions ordinaires avec suppression du droit préférentiel de souscription, au prix d'émission de € 7,65 par action.

[2] Les hypothèses de base des comptes & données pro forma sont indiquées, détaillées et commentés au chapitre 4 du Document E enregistré par l'AMF le 30 septembre dernier sous le numéro E.14-059, auquel le lecteur est invité à se reporter. Ces hypothèses sont par ailleurs rappelées dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2014 joints au présent rapport, notamment note 3.4 de l'annexe consolidée.

[3] L'Ebitda tel que le Groupe définit cet agrégat (voir par ailleurs) est calculé en ajoutant au résultat opérationnel courant les dotations nettes aux amortissements et provisions de la période.

Cette opération a donné lieu à l'imputation sur la prime d'émission dégagée, soit € 4 807 milliers, d'un montant brut de € 184 milliers, € 123 milliers net de l'effet impôt, correspondant aux frais engagés pour sa réalisation.

Les nouvelles actions ainsi émises représentaient au moment de leur émission une dilution de 9,1% par rapport aux 6 495 531 actions en circulation avant cette augmentation de capital.

## Acquisition du réseau de cinémas connectés d'Arqiva

A travers sa filiale SmartJog Ymagis Logistics (« **SYL** ») spécialisée dans la duplication et l'acheminement de copies numériques, YMAGIS a acquis début avril 2014 auprès de la société britannique Arqiva les actifs de cette dernière en matière de transmission par satellite de contenus numériques, notamment son réseau de 726 cinémas connectés.

Ce réseau, essentiellement déployé au Royaume-Uni et en Irlande, où il est le premier intervenant dans ce secteur, ainsi qu'en Italie, est venu compléter géographiquement le réseau de cinémas connectés par SYL en Europe.

Cette acquisition s'est effectuée pour un montant de € 3,6 millions, dont € 0,2 millions faisant l'objet d'un complément de prix éventuel à verser en 2015, en fonction de la réalisation par Arqiva d'un certain nombre de services et d'objectifs.

## Création de deux nouvelles filiales

La Société a créé fin octobre et mi-décembre 2014 deux nouvelles filiales de taille modeste, employant respectivement chacune 4 et 3 personnes au 31 décembre 2014 :

- En France, la société VIDEO AUDIO MEDIA PRESTATIONS (« **V.A.M.P.** »), basée à Paris, afin de commencer à prolonger son offre de post-production en matière audiovisuelle vers les contenus dédiés à la télévision, et
- aux Etats-Unis, Direct Cinema North America Inc. (« **DCNA** »), basée à New-York, afin d'explorer les possibilités d'acheminer des copies numériques dématérialisées par voie filaire (ADSL ou fibre) pour le compte des cinémas et distributeurs indépendants nord-américains ainsi que des régies publicitaires, et pour vendre les solutions logicielles du groupe destinées aux exploitants.

## Eligibilité au PEA-PME - Intégration dans les indices CAC Small, CAC Mid & Small, CAC All-Tradable & PEA-PME 150

Enfin, la Société, a par ailleurs rempli les critères d'éligibilité au PEA-PME permettant ainsi aux fonds concernés d'acquérir ses titres sur le marché, et intégré en date du 24 mars 2014 les indices de cotation CAC Small, CAC Mid & Small et CAC All-Tradable, et le 17 novembre 2014 le nouvel indice PEA-PME 150 d'Enternext composé des 150 entreprises françaises les plus liquides éligibles au PEA-PME.

## Faits significatifs & principales évolutions au cours de l'exercice par secteur d'activité

La situation a évolué ainsi au cours de l'exercice 2014 :

## VPF

Pour le **VPF**, représentant avec € 71,5 millions 47,5% du chiffre d'affaires pro forma de l'exercice, l'exercice a été marqué par la fin du déploiement du parc de salles déployées sous contrat VPF[4] en Europe, qui s'établit désormais pour l'ensemble du Groupe, y compris dcinex, à 6 027 écrans[5] au 31 décembre 2014, contre 5 689 un an auparavant.
Les trois tableaux ci-dessous détaillent par pays le nombre total d'écrans VPF déployés par le Groupe aux 31 décembre 2014 et 31 décembre 2013, et leur répartition selon les modèles[6] « Tiers Investisseur » et « Tiers Collecteur » :

Nombre total d'écrans VPF par pays :

| | 31-déc-13 | | | 31-déc-14 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Nombre d'écrans VPF - total** | **Ymagis** | **dcinex** | **Total** | **Ymagis** | **dcinex** | **Total** | **Ecart** | **% Var.** |
| France | 1 116 | - | 1 116 | 1 114 | - | 1 114 | (2) | 0% |
| Allemagne | 612 | 443 | 1 055 | 612 | 443 | 1 055 | - | 0% |
| Espagne | 854 | 655 | 1 509 | 854 | 687 | 1 541 | 32 | 2% |
| Benelux | 203 | 174 | 377 | 200 | 173 | 373 | (4) | -1% |
| Autriche | - | 269 | 269 | - | 268 | 268 | (1) | 0% |
| Bulgarie | - | 70 | 70 | - | 69 | 69 | (1) | -1% |
| République Tchèque | - | 83 | 83 | - | 83 | 83 | - | 0% |
| Danemark | - | 120 | 120 | - | 120 | 120 | - | 0% |
| Irlande | - | 188 | 188 | - | 180 | 180 | (8) | -4% |
| Pologne | - | 102 | 102 | - | 89 | 89 | (13) | -13% |
| Portugal | - | 294 | 294 | - | 294 | 294 | - | 0% |
| Royaume-Uni | - | 506 | 506 | - | 581 | 581 | 75 | 15% |
| Croatie | - | - | - | - | 7 | 7 | 7 | na |
| Grèce | - | - | - | - | 178 | 178 | 178 | na |
| Montenegro | - | - | - | - | 5 | 5 | 5 | na |
| Serbie | - | - | - | - | 22 | 22 | 22 | na |
| Slovénie | - | - | - | - | 48 | 48 | 48 | na |
| **Europe** | **2 785** | **2 904** | **5 689** | **2 780** | **3 247** | **6 027** | **338** | **6%** |

[4] Virtual Print Fee (VPF) ou Contribution à la Transition Numérique 'CTN), facturé et perçu par le Groupe auprès des distributeurs de contenus, notamment de films long métrage, à chaque fois qu'un contenu numérique est fourni au cinéma dont la transition numérique a été financée par YMAGIS.

[5] Dans l'ensemble du présent rapport, et conformément aux usages de la filière cinématographique, les termes « écran », « salle » ou « salle de cinéma » sont employés indifféremment. Plus précisément et sauf indication contraire, ils signifient des salles de cinémas dont les cabines de projection ont été, ou seront selon le cas, équipées de matériel de projection numérique.

[6] Le financement des équipements de projection numérique permettant la perception de VPF par YMAGIS est proposé aux exploitants selon 2 modalités, afin de répondre au mieux à leurs attentes spécifiques :
- le modèle Tiers Collecteur, dans lequel l'exploitant finance lui-même ses équipements et facture à YMAGIS une contribution comptabilisée par le Groupe en charges externes ;
- le modèle Tiers Investisseur, dans lequel YMAGIS finance les équipements numériques généralement à travers de crédits-baux consentis par des organismes financiers, auxquels le Groupe reverse des loyers. Dans ce cas, YMAGIS facture à l'exploitant une participation, comptabilisée en chiffre d'affaires, représentant la part de l'exploitant dans le financement de l'équipement. Conformément aux normes IFRS, les loyers sont retraités en compte de résultat en charges financières pour la part correspondant aux frais financiers, et au bilan en diminution de la dette pour la part représentative du capital, les équipements correspondants étant inscrits à l'actif au bilan d'YMAGIS et amortis sur 8 ans.

Ces deux modèles de financement n'ont pas d'impact en termes de perception et de comptabilisation en chiffre d'affaires des VPF correspondantes, ni en termes de trésorerie, mais ils induisent une présentation différente des opérations dans le compte de résultat et au bilan d'YMAGIS.

Nombre total d'écrans VPF par pays déployés sous le modèle Tiers Investisseur :

| | 31-déc-13 | | | 31-déc-14 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Nombre d'écrans VPF - TI | Ymagis | dcinex | Total | Ymagis | dcinex | Total | Ecart | % Var. |
| France | 610 | - | 610 | 608 | - | 608 | (2) | 0% |
| Allemagne | 77 | 443 | 520 | 76 | 443 | 519 | (1) | 0% |
| Espagne | 471 | 655 | 1 126 | 479 | 687 | 1 166 | 40 | 4% |
| Benelux | 153 | 174 | 327 | 152 | 173 | 325 | (2) | -1% |
| Autriche | - | 269 | 269 | - | 268 | 268 | (1) | 0% |
| Bulgarie | - | 70 | 70 | - | 69 | 69 | (1) | -1% |
| République Tchèque | - | 83 | 83 | - | 83 | 83 | - | 0% |
| Danemark | - | 120 | 120 | - | 120 | 120 | - | 0% |
| Irlande | - | 188 | 188 | - | 180 | 180 | (8) | -4% |
| Pologne | - | 102 | 102 | - | 89 | 89 | (13) | -13% |
| Portugal | - | 294 | 294 | - | 294 | 294 | - | 0% |
| Royaume-Uni | - | 506 | 506 | - | 581 | 581 | 75 | 15% |
| **Europe** | **1 311** | **2 904** | **4 215** | **1 315** | **2 987** | **4 302** | **87** | **2%** |
| balance carrée | - | - | - | - | - | - | - | |

Nombre total d'écrans VPF par pays déployés sous le modèle Tiers Collecteur :

| | 31-déc-13 | | | 31-déc-14 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Nombre d'écrans VPF - TC | Ymagis | dcinex | Total | Ymagis | dcinex | Total | Ecart | % Var. |
| France | 506 | - | 506 | 506 | - | 506 | - | 0% |
| Allemagne | 535 | - | 535 | 536 | - | 536 | 1 | 0% |
| Espagne | 383 | - | 383 | 375 | - | 375 | (8) | -2% |
| Benelux | 50 | - | 50 | 48 | - | 48 | (2) | -4% |
| Croatie | - | - | - | - | 7 | 7 | 7 | na |
| Grèce | - | - | - | - | 178 | 178 | 178 | na |
| Montenegro | - | - | - | - | 5 | 5 | 5 | na |
| Serbie | - | - | - | - | 22 | 22 | 22 | na |
| Slovénie | - | - | - | - | 48 | 48 | 48 | na |
| **Europe** | **1 474** | **-** | **1 474** | **1 465** | **260** | **1 725** | **251** | **17%** |

## Exhibitor Services

L'activité **Exhibitor Services** (44,1% du chiffre d'affaires pro forma 2014 : services, matériels et logiciels vendus aux exploitants de salles de cinéma en Europe) s'est maintenue, et affiche un chiffre d'affaires *pro forma* 2014 ressortant en légère hausse d'une année sur l'autre de +2,1% à € 66,3 millions.

Cette quasi stabilité a été obtenue dans un contexte pourtant peu favorable, marqué par la fin de la phase de transition numérique dans la plupart des pays d'Europe, où le taux global d'équipement des écrans en matériel de projection numérique s'établit à fin 2014 à 91%[7],

Cette activité a notamment bénéficié au cours de l'exercice écoulé (i) des ventes de matériels en Espagne et en Grèce dans le cadre de contrats VPF, pour respectivement € 7,3 millions et € 5,0 millions, deux pays très largement en arrière de phase dans leur transition numérique, dont le Groupe a su tirer parti, et (ii) de la dynamique continue de l'Infogérance et Maintenance dont le chiffre d'affaire a progressé de +11,6% en 2014 à € 8,6 millions, portée par l'augmentation du nombre d'écrans déployés sous contrat VPF.

[7] Source : Media Salles, *DGTonline informer*, Berlin, communiqué du 7 février 2015

## Content Services

Le chiffre d'affaires pro forma 2014 du pôle **Content Services** (duplication et acheminement de contenus numériques sur support physique ou dématérialisé, et services de post-production numérique, 8,4% du chiffre d'affaires pro forma total du Groupe en 2014) s'inscrit en hausse de +36,9%, tiré par l'activité Acheminement, en progression de +53,0% à € 8,8 millions.

Ce dernier secteur a notamment bénéficié des contributions de SmartJog, intégré depuis le 1er décembre 2013, et du réseau de cinémas connectés d'Arqiva, intégré depuis le 1er avril 2014. Ces chiffres n'incluent pas le chiffre d'affaires réalisé par DSAT, société de transmission de contenus par satellite détenue à hauteur de 49,8% par dcinex et 50,2% par Eutelsat, consolidée par mise en équivalence par le Groupe.

Le tableau ci-dessous détaille par pays les cinémas connectés aux 31 décembre 2013 et 2014 en Europe, l'essentiel de la progression de 26% d'une année sur l'autre provenant de l'intégration des cinémas connectés par Arqiva :

| Pays | 31-dec-13 | 31-dec-14 | Ecart | % Var. |
|---|---|---|---|---|
| France | 1 199 | 1 211 | 12 | 1% |
| Royaume-Uni | - | 375 | 375 | - |
| Espagne | 236 | 316 | 80 | 34% |
| Allemagne | 237 | 300 | 63 | 27% |
| Italie | - | 129 | 129 | - |
| Autriche | 79 | 70 | -9 | -11% |
| Pays-Bas | 49 | 56 | 7 | 14% |
| Belgique | 55 | 51 | -4 | -7% |
| Portugal | 45 | 42 | -3 | -7% |
| Suisse | 15 | 15 | 0 | 0% |
| Luxembourg | 10 | 12 | 2 | 20% |
| République Tchèque | - | 10 | 10 | - |
| Irlande | - | 9 | 9 | - |
| Autres territoires | - | 12 | 12 | - |
| **Total** | **1 925** | **2 608** | **683** | **26,2%** |

## Effectifs

Les deux tableaux ci-dessous détaillent, pour chacun des deux périmètres Ymagis et dcinex, les effectifs et leur évolution par pays et par secteur entre le 31 décembre 2013 et le 31 décembre 2014 :

**Evolution des effectifs par pays :**

| | 31-déc-13 | | | 31-déc-14 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Pays** | **Ymagis** | **dcinex** | **Total** | **Ymagis** | **dcinex** | **Total** | **Ecart** | **% Var.** |
| France | 100 | - | 100 | 114 | - | 114 | 14 | 14% |
| Belgique | - | 86 | 86 | - | 90 | 90 | 4 | 5% |
| Allemagne | 25 | 70 | 94 | 27 | 49 | 75 | -19 | -20% |
| Espagne | 13 | - | 13 | 19 | - | 19 | 6 | 42% |
| Royaume-Uni | - | 3 | 3 | 7 | 8 | 15 | 12 | 440% |
| Pays-Bas | - | 11 | 11 | - | 13 | 13 | 1 | 11% |
| Autriche | - | 5 | 5 | - | 6 | 6 | 1 | 31% |
| Italie | - | 2 | 2 | - | 5 | 5 | 3 | 150% |
| Etats-Unis | - | - | - | 3 | - | 3 | 3 | na |
| Autres territoires | - | 12 | 12 | - | 22 | 22 | 10 | 77% |
| **Total effectif** | **138** | **189** | **327** | **169** | **193** | **362** | **35** | **11%** |

En France, la progression des effectifs reflète essentiellement la montée en puissance du pôle Content Services, tandis que la baisse constatée en Allemagne est la conséquence de la restructuration entreprise par dcinex dans ce pays devant la chute du marché local de ventes de matériel de projection. L'augmentation des effectifs du Groupe au Royaume-Uni est liée à l'acquisition du réseau de cinémas connectés d'Arqiva, tandis que celle des autres territoires traduit l'extension du secteur Exhibitor Services dans les pays d'Europe centrale de l'est.

**Evolution des effectifs par secteur :**

| | 31-déc-13 | | | 31-déc-14 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Secteur** | **Ymagis** | **dcinex** | **Total** | **Ymagis** | **dcinex** | **Total** | **Ecart** | **% Var.** |
| VPF | 10 | 7 | 17 | 11 | 8 | 18 | 1 | 8% |
| Content Services - Acheminement & Post-Production | 45 | 27 | 72 | 75 | 30 | 105 | 33 | 46% |
| Exhibitor Services - Vente, Installation & Infogérance | 46 | 130 | 176 | 47 | 131 | 177 | 1 | 1% |
| **TOTAL Opération** | **101** | **164** | **265** | **132** | **168** | **300** | **36** | **13%** |
| IT & Autres fonctions support | 37 | 25 | 62 | 37 | 25 | 62 | (1) | -1% |
| **Effectif total** | **138** | **189** | **327** | **169** | **193** | **362** | **35** | **11%** |

Nota bene : pour rappel, un nombre important de collaborateurs du Groupe travaillent également, dans des proportions de leur temps plus ou moins importantes, pour l'activité VPF ainsi que pour l'activité Acheminement. Par souci de simplification et de lisibilité des informations, seuls les collaborateurs qui travaillent exclusivement pour le VPF ou pour l'Acheminement sont repris dans le tableau ci-dessus dans ces deux secteurs.

La progression des effectifs par secteur reflète principalement l'effort et les investissements faits par le Groupe au cours de l'exercice sur le secteur Content Services, où se concentrent principalement les embauches.

## 2. DONNEES FINANCIERES CONSOLIDEES AU 31 DECEMBRE 2014

Les données financières reprises pages suivantes et détaillées dans les états financiers consolidés joints au présent rapport, sont commentées au chapitre suivant.

Pour la meilleure lisibilité et comparabilité du compte de résultat, nous avons joint aux données financières publiées, qui intègrent dcinex à compter du 1er octobre 2014, le compte de résultat pro forma[8] 2013 et 2014 obtenu en considérant dcinex consolidés dans les comptes d'YMAGIS à compter du 1er janvier 2013.

[8] Voir note (2) ci-dessus. Les hypothèses de base des comptes pro forma sont décrites au chapitre 4 du Document E enregistré par l'AMF le 30 septembre dernier sous le numéro E.14-059, auquel le lecteur est invité à se reporter.

## *ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE*

| *En Milliers d'euros* | 31-déc-14 | 31-déc-13 | Ecart | % Var. |
|---|---|---|---|---|
| Ecart d'acquisition | 10 523 | - | 10 523 | na |
| Immobilisations incorporelles | 10 048 | 11 204 | (1 156) | -10,3% |
| Immobilisations corporelles | 135 374 | 53 781 | 81 593 | 151,7% |
| Titres mis en équivalence | 437 | - | | |
| Actifs financiers non courants | 3 670 | 1 598 | 2 072 | 129,7% |
| Instruments financiers | 699 | - | | |
| Impôts différés actifs | 5 801 | 926 | 4 875 | 526,4% |
| **Actifs non courants** | **166 552** | **67 508** | **99 044** | **146,7%** |
| Stocks | 6 182 | 832 | 5 350 | 642,9% |
| Clients | 42 710 | 16 874 | 25 837 | 153,1% |
| Autres actifs courants | 16 346 | 10 188 | 6 157 | 60,4% |
| Actifs financiers courants | 114 | - | 114 | na |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 18 075 | 12 043 | 6 032 | 50,1% |
| **Actifs courants** | **83 428** | **39 937** | **43 490** | **108,9%** |
| **Total Actifs** | **249 980** | **107 447** | **142 533** | **132,7%** |
| Capital social | 1 962 | 1 624 | 338 | 20,8% |
| Primes d'émission | 24 248 | 15 148 | 9 100 | 60,1% |
| Réserves et Report à nouveau | 9 824 | 6 391 | 3 433 | 53,7% |
| Résultat net | 1 788 | 2 381 | (593) | -24,9% |
| **Capitaux Propres part Groupe** | **37 821** | **25 544** | **12 277** | **48,1%** |
| Intérêts non contrôlants | 4 771 | 5 049 | (278) | -5,5% |
| **Capitaux Propres consolidés** | **42 592** | **30 593** | **11 999** | **39,2%** |
| Provisions (part non courante) | 1 112 | 690 | 422 | 61,2% |
| Emprunts et passifs financiers (part non courante) | 87 630 | 35 916 | 51 714 | 144,0% |
| Autres passifs non courants | 16 729 | 2 052 | (2 052) | -100,0% |
| **Passifs non courants** | **105 471** | **38 658** | **66 814** | **172,8%** |
| Provisions (part courante) | - | - | - | na |
| Emprunts et passifs financiers (part courante) | 55 733 | 12 553 | 43 180 | 344,0% |
| Fournisseurs | 15 683 | 6 000 | 9 683 | 161,4% |
| Dettes d'impôts sur les sociétés | 1 174 | 187 | 987 | 528,4% |
| Autres passifs courants | 29 332 | 19 457 | 9 875 | 50,7% |
| **Passifs courant** | **101 922** | **38 196** | **63 725** | **166,8%** |
| **Total Passifs et Capitaux propres** | **249 980** | **107 447** | **142 533** | **132,7%** |

## *COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE SIMPLIFIE*

| *En Milliers d'euros* | 31-déc-14 | 31-déc-13 | Ecart | % Var. |
|---|---|---|---|---|
| **Chiffre d'affaires** | **84 611** | **47 322** | **37 290** | **78,8%** |
| Achats consommés | (20 832) | (8 250) | (12 582) | 152,5% |
| Autres achats et charges externes | (24 586) | (16 147) | (8 440) | 52,3% |
| Impôts et taxes | (423) | (366) | (58) | 15,8% |
| Charges de personnel | (11 459) | (7 234) | (4 226) | 58,4% |
| Autres produits et charges opérationnels courants | (87) | 79 | (79) | -100,0% |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions | (20 013) | (8 836) | (11 177) | 126,5% |
| **Résultat opérationnel courant** | **7 211** | **6 570** | **641** | **9,8%** |
| EBITDA | 27 224 | 15 406 | 11 817 | 76,7% |
| Autres produits et charges | (200) | - | - | |
| **Résultat opérationnel** | **7 011** | **6 570** | **641** | **9,8%** |
| **Résultat financier** | **(4 912)** | **(2 561)** | **2 561** | **-100,0%** |
| **Résultat courant avant impôt** | **2 100** | **4 008** | **(1 909)** | **-47,7%** |
| Impôts sur les résultats | (1 782) | (1 627) | (156) | 9,6% |
| Quote part des sociétés mises en équivalence | (85) | - | | |
| **Résultat net de la période** | **232** | **2 382** | **(2 150)** | **-90,3%** |
| Part attribuable aux intérêts non controlants | 1 556 | (1) | 1 557 | |
| **Résultat net de la période - Part attribuable aux actionnaires d'YMAGIS** | **1 788** | **2 381** | **(593)** | **-24,8%** |

L'Ebitda présenté ci-dessus est calculé par le Groupe en ajoutant au résultat opérationnel courant les dotations nettes aux amortissements et provisions.

## *COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE SIMPLIFIE - PRO FORMA*[9]

| *En Milliers d'euros* | 31-déc-14 | 31-déc-13 | Variation | % |
|---|---|---|---|---|
| **Chiffre d'affaires** | **150 368** | **139 027** | **11 341** | **8,2%** |
| Achats consommés | (42 880) | (42 369) | (511) | 1,2% |
| Autres achats et charges externes | (34 078) | (30 380) | (3 698) | 12,2% |
| Impôts et taxes | (504) | (480) | (24) | 5,0% |
| Charges de personnel | (18 665) | (18 076) | (589) | 3,3% |
| Autres produits opérationnels courants | 1 643 | 1 198 | 445 | 37,2% |
| Autres charges opérationnelles courantes | (2 070) | (1 390) | (680) | 48,9% |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions | (39 844) | (30 533) | (9 311) | 30,5% |
| **Résultat opérationnel courant** | **13 970** | **16 997** | **(3 027)** | **-17,8%** |
| Ebitda | 53 814 | 47 530 | 6 284 | 13,2% |
| Autres produits | - | - | - | na |
| Autres charges | (200) | - | (200) | na |
| **Résultat opérationnel** | **13 770** | **16 997** | **(3 227)** | **-19,0%** |
| Coût de l'endettement financier brut | (9 960) | (10 006) | 46 | -0,5% |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | - | - | - | na |
| **Coût de l'endettement net** | **(9 960)** | **(10 006)** | **46** | **-0,5%** |
| Autres produits financiers | 1 292 | 1 060 | 232 | 21,9% |
| Autres charges financières | (2 023) | (1 026) | (997) | 97,2% |
| **Résultat financier** | **(10 691)** | **(9 972)** | **(719)** | **7,2%** |
| **Résultat courant avant impôt** | **3 079** | **7 025** | **(3 946)** | **-56,2%** |
| Impôts sur les résultats | (2 738) | (2 618) | (120) | 4,6% |
| Quote part des sociétés mises en équivalence | (791) | (638) | (153) | 24,0% |
| **Résultat net de la période** | **(451)** | **3 769** | **(4 219)** | **-111,9%** |
| Part attribuable aux intérêts non controlants | 1 188 | (569) | 1 757 | -308,8% |
| **Résultat net de la période - Part attribuable aux actionnaires d'YMAGIS** | **737** | **3 200** | **(2 462)** | **-76,9%** |

L'Ebitda présenté ci-dessus est calculé par le Groupe en ajoutant au résultat opérationnel courant les dotations nettes aux amortissements et provisions.

[9] Voir note (2) ci-dessus. Les hypothèses de base des comptes pro forma sont décrites au chapitre 4 du Document E enregistré par l'AMF le 30 septembre dernier sous le numéro E.14-059, auquel le lecteur est invité à se reporter.

# 3. COMMENTAIRES SUR LES COMPTES CONSOLIDES DE L'EXERCICE

## 3.1 ACTIF CONSOLIDE

Le total du bilan consolidé s'élève à € 250,0 millions au 31 décembre 2014, contre € 107,4 millions au 31 décembre 2013.

Cette augmentation importante s'explique pour l'essentiel par l'entrée, le 1er octobre 2014, dans le périmètre de consolidation du Groupe Ymagis de dcinex.

En dehors des commentaires particuliers qui font l'objet des notes de l'annexe consolidée, à laquelle le lecteur est renvoyé pour une analyse détaillée poste par poste, les principaux commentaires sur les postes de l'actif consolidé sont les suivants :

- pour l'essentiel des € 135,4 millions d'immobilisation corporelles, ce poste correspond à la valeur nette comptable des matériels de projection numérique présents dans les 4 302 écrans en Europe dont la transition numérique a été financée par le Groupe dans le cadre du modèle de financement VPF « Tiers Investisseur », et dont le détail par pays est indiqué ci-dessus,
- l'écart d'acquisition de € 10,5 millions correspond à l'entrée dans la consolidation de dcinex, comme détaillé chapitre 1 ci-dessus,
- concernant les immobilisations incorporelles, l'essentiel du poste correspond, pour € 9,6 millions, à la valeur nette comptable de la technologie d'envoi et de réception des copies numériques apportée par SmartJog dans le cadre de la création, en novembre 2013, de SYL. Cette technologie, valorisée dans le cadre de cet apport à une valeur brute de € 10,7 millions, est amortie en social et dans les comptes consolidés du Groupe sur 10 ans à compter du 1er décembre 2013,
- les impôts différés actifs sont issus pour l'essentiel, à hauteur de € 5,2 millions, du palier dcinex, et sont notamment liés à l'activation des déficits fiscaux de la société dcinex SA. Au total, au 31 décembre 2014, le Groupe Ymagis bénéficie à travers de l'ensemble des sociétés composant son périmètre de consolidation, d'un montant total de déficits fiscaux d'environ € 25,7 millions, dont seuls € 12,1 millions ont fait l'objet à la clôture d'une activation de l'économie d'impôt différé correspondante,
- l'essentiel, soit € 5,5 millions, de la valeur du stock consolidé est issu du périmètre dcinex, en cohérence avec la position de 1er vendeur et installateur de matériel de projection et de son numériques en Europe de cette société et de ses filiales,
- le poste Clients provient pour un peu plus de la moitié de son montant total, soit € 22,5 millions sur € 42,7 millions, de la consolidation de dcinex et de ses filiales,
- Enfin, le Groupe dispose au 31 décembre 2014 de € 18,1 millions de trésorerie, dont € 13,0 millions issus du périmètre dcinex. Comme indiqué note 6.10 de l'annexe consolidée faisant partie intégrante du présent rapport, environ € 9,5 millions sont affectés prioritairement, aux termes des accords conclus par le Groupe avec ses banques, aux remboursements des crédits bancaires et des leasings liés à l'activité VPF.

## 3.2 PASSIF CONSOLIDE

La situation nette consolidée du groupe s'élève au 31 décembre 2014 à € 42,6 millions, dont € 37,8 millions part du groupe, contre € 30,6 millions, dont € 25,5 millions part du groupe, au 31 décembre 2013.

Pour l'essentiel, cette amélioration provient, d'une part de l'augmentation de capital de par placement privée de janvier 2014, pour un montant de € 5,0 millions (€ 4,8 millions net des frais liés à l'opération imputés sur la prime d'émission), et d'autre part de l'augmentation de capital d'un montant de € 5,7 millions (€ 5,5 millions net des frais) correspondant à la rémunération partielle, pour sa quote-part en actions YMAGIS, de l'apport des titres dcinex.

Ces opérations sont détaillées par ailleurs au chapitre 1 ci-dessus, et les autres variations explicitées au § IV des états financiers consolidés au 31 décembre 2014 d'YMAGIS, qui font partie intégrante du présent rapport financier annuel, et auxquels le lecteur est invité à se reporter.

Pour le reste des postes composant la passif consolidé du Groupe au 31 décembre 2014, et en dehors des commentaires particuliers faisant l'objet des notes de l'annexe consolidée, auxquelles le lecteur est renvoyé pour une analyse détaillée poste par poste, les principaux commentaires sont les suivants :

- L'endettement brut du Groupe s'élève à € 143,3 millions, dont € 87,6 millions pour la part non courant et € 55,7 millions pour la part courante. L'essentiel de cet endettement, soit €114,0 millions, est lié au financement des matériels de projection numérique financé par le Groupe dans le cadre du modèle VPF Tiers Investisseurs, décrit par ailleurs, et adossé aux cash-flows récurrents générés par l'activité VPF,
- Compte tenu d'une trésorerie consolidée s'élevant à € 18,1 millions en fin d'exercice, la dette nette consolidée du Groupe s'établit à € 125,2 millions, à comparer à une situation nette consolidée à la même date de € 42,6 millions et à un Ebidta[10] pro forma de l'exercice de € 53,8 millions.

## 3.3 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Compte tenu de l'intégration de dcinex sur le dernier trimestre civil de l'exercice 2014, soit à compter du 1er octobre, il est présenté un compte de résultat pro forma sur 12 mois pour une meilleure appréhension de l'activité et des résultats du nouvel ensemble.

Les commentaires de la présente section sont basés sur la comparaison entre ce compte de résultat pro forma 2014 avec le compte de résultat pro forma 2013, tel que ce dernier est présenté et détaillé dans le Document E enregistré par l'AMF le 30 septembre 2014 sous le numéro E.14-059 E.

Le chiffre d'affaires consolidé pro forma du groupe progresse de 8 % pour s'établir à € 150,4 millions contre € 139,0 millions en 2013.

Cette progression résulte de l'augmentation du chiffre d'affaires de l'activité VPF, en hausse de 10% à € 71,5 millions représentant 47% du chiffre d'affaires total du Groupe, tandis que l'activité Exhibitor Services (44% du chiffre d'affaires total) est en légère hausse de 2% à € 66,3 millions, et que l'activité Content Services (8% du chiffre d'affaires total) progresse de 36% à € 12,6 millions.

[10] L'Ebitda tel que le Groupe définit cet agrégat (voir par ailleurs) est calculé en ajoutant au résultat opérationnel courant les dotations nettes aux amortissements et provisions de la période.

Porté par cette progression du chiffre d'affaires global, l'EBITDA du Groupe progresse de 13,2% sur un an, pour s'établir à € 53,8 millions, soit 35,8% des ventes.

La structure de charge du Groupe, hors amortissement, augmente en effet de € 5,1 millions, soit 5,5%, la majeure partie de cette hausse étant due à l'activité Acheminement, du fait principalement de l'augmentation des frais de satellite liés aux opérations de SmartJog (€ 2,4 millions contre € 0,2 millions sur le seul mois de décembre 2013), et des frais encourus sur le réseau Arqiva intégré à compter du 1er avril, soit € 1,6 millions, dont € 1,1 millions de frais de satellite.

Les dotations aux amortissements progressent de € 9,3 millions (+30,5%) d'une année sur l'autre, dont € 6,7 millions sur l'activité VPF, liés à l'augmentation du nombre d'écrans VPF déployés sous le modèle Tiers Investisseur, et € 2,2 millions sur l'activité Acheminement.

Après une augmentation de sa charge financière nette de +7,0%, pénalisée par des pertes de changes non décaissées liées à son exposition à la Livre Sterling, et des éléments non-récurrents comptabilisés en charges dans le cadre de l'acquisition de dcinex pour un montant de € 1,4 millions, expliqués en partie par des charges non-décaissées, le Groupe Ymagis enregistre un résultat courant avant impôt (RCAI) qui s'établit à € 3,1 millions, contre € 7,0 millions en 2013.

Hors éléments non récurrents et non décaissés essentiellement liés à l'harmonisation des règles d'évaluation des comptes consolidés de dcinex dans le cadre de leur intégration dans la consolidation du Groupe, le RCAI du Groupe s'élèverait à € 4,5 millions, ou 3% des ventes.

Malgré la baisse de son RCAI pro forma en 2014, la charge d'impôts consolidée du Groupe s'inscrit en légère hausse à € 2,7 millions, dont € 1,3 millions de charges à décaisser sur 2015 et € 1,4 millions d'impôts différés, le Groupe ayant consommé au cours de l'exercice une partie des déficits fiscaux activés lors des exercices précédents.

La quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence affiche pour sa part une perte de € 0,8 millions, représentant essentiellement la part du Groupe dans la perte du concurrent de SYL, DSAT, détenu à hauteur de 49,8% par dcinex, le solde appartenant à Eutelsat.

Enfin, après prise en compte des intérêts des minoritaires, le résultat net part du Groupe ressort en baisse substantielle à € 0,7 millions, contre € 3,2 millions en 2013.

### *Analyse de l'information sectorielle et des principaux chiffres par secteur d'activité*

Concernant l'information sectorielle, les résultats sont contrastés : le pôle VPF voit son résultat courant avant impôts (*Earning Before Tax*, ou EBT) progresser de 8% en 2014 par rapport au pro forma 2013, pour s'établir à € 11,2 millions, tandis que la perte du pôle Content Services s'alourdit de € 6,3 millions à -€ 8,6 millions, et qu'à l'inverse l'Exhibitor Services voit son résultat courant avant impôts s'établir à +€ 0,5 millions, en progression de €1,8 millions.

Dans le détail, les principales variations entre 2013 et 2014 sont les suivantes :

- **Secteur VPF**

| | Virtual Print Fee | | | |
|---|---|---|---|---|
| *En Milliers d'euros* | **31-déc-14 *(1)*** | **31-déc-13 *(1)*** | **Variation** | **%** |
| Chiffre d'affaires | 71 458 | 64 860 | 6 598 | 10% |
| EBITDA | 55 412 | 46 813 | 8 599 | 18% |
| % | *78%* | *72%* | | |
| EBIT | 20 635 | 19 862 | 773 | 4% |
| EBT | 11 209 | 10 390 | 820 | 8% |
| % | *16%* | *16%* | | |
| Dette brute | 113 995 | 136 046 | (22 051) | -16% |

(1) Chiffres pro forma, i.e. en considérant Ymagis+dcinex sur 12 mois tant en 2013 qu'en 2014

L'activité VPF, qui représente 47,5% du chiffre d'affaires cumulé pro forma de l'exercice, enregistre un chiffre d'affaires pro forma de € 71,5 millions, en croissance organique de +10,2% par rapport à 2013.

Cette progression est en ligne avec celle du nombre moyen d'écrans VPF déployés par le Groupe, qui s'établit à 5 728 écrans VPF en 2014 contre 5 160 en 2013, le nombre total d'écrans sous contrat VPF déployés par le Groupe s'élevant pour sa part au 31 décembre 2014 à 6 027, dans 19 pays d'Europe, contre 5 689 un an auparavant, en progression de 6%.

En 2014, l'activité VPF a ainsi essentiellement bénéficié de l'effet année pleine des salles de cinémas numérisées en 2013, année qui concluait pour la plupart des pays européens la fin du cycle de la transition numérique.

Après les augmentations, dues aux progressions des nombres d'écrans VPF sous les modèles Tiers Collecteur et Tiers Investisseur, (i) des contributions dues aux exploitants pour le modèle Tiers Collecteur, (ii) des amortissements des matériels financés par le Groupe et (iii) des frais financiers afférant pour le modèle Tiers Investisseur, et après une moindre absorption des frais fixes de structure, l'EBT du secteur VPF progresse de € 0,8 millions à € 11,2 millions, soit 16% du chiffre d'affaires.

- **Pôle Content Services**

| | Content services | | | |
|---|---|---|---|---|
| *En Milliers d'euros* | **31-déc-14 *(1)*** | **31-déc-13 *(1)*** | **Variation** | **%** |
| Chiffre d'affaires | 12 606 | 9 238 | 3 367 | 36% |
| EBITDA | (3 937) | (400) | (3 537) | 884% |
| % | *-31%* | *-4%* | | |
| EBIT | (8 059) | (2 088) | (5 971) | 286% |
| EBT | (8 592) | (2 265) | (6 327) | 279% |
| % | *-68%* | *-25%* | | |
| Dette brute | 5 092 | 1 325 | 3 767 | 284% |

(1) Chiffres pro forma, i.e. en considérant Ymagis+dcinex sur 12 mois tant en 2013 qu'en 2014

La progression du chiffre d'affaires de l'activité Content Services est portée par la forte hausse, de +53,0%, de l'activité Acheminement, qui a bénéficié au cours de l'exercice de l'effet :
- année pleine de SmartJog, intégré à compter du 1er décembre 2013,
- 9 mois du réseau de cinémas connectés d'Arqiva, intégré au 1er avril 2014.

Pour rappel, ces chiffres n'incluent pas le chiffre d'affaires réalisé par Dsat, société de transmission de contenus par satellite détenue par dcinex à hauteur de 49,8% et par Eutelsat à hauteur de 50,2%, consolidée par mise en équivalence par le Groupe.

Hors Dsat, le nombre de cinémas connectés par YMAGIS ou par Arqiva net des doublons entre les deux réseaux s'élève à environ 2 608 cinémas à fin décembre 2014, contre 1 925 fin décembre 2013.

En termes d'Ebitda, cette progression du chiffre d'affaires se révèle insuffisante pour absorber l'augmentation des frais fixes directs du secteur d'une année sur l'autre, due à :
- La prise en charge des frais de satellite de SmartJog pour € 2,4 millions sur les 12 mois de l'année 2014, contre € 0,2 million sur le seul mois de décembre 2013, date d'intégration de SYL dans le Groupe Ymagis,
- € 1,6 million de frais opérationnels liés au réseau Arqiva, acquis en avril 2014, dont € 1,1 million de frais satellite dont le Groupe a pu supprimer l'essentiel à partir de mi-mars 2015,
- L'augmentation des frais de personnel pour € 2,8 millions, les effectifs du secteur passant de 72 ETP à fin 2013 à 105 ETP fin 2014 (+46%),
- l'absorption de € 1,8 millions de frais fixes de structures, soit € 0,6 million supplémentaire par rapport à 2013. Cette augmentation est également liée à la progression des ETP du secteur dans l'absolu et en proportion par rapport au total du Groupe, les frais de structure du Groupe étant principalement répartis entre les secteurs au pro rata des effectifs.

Du fait de l'augmentation de la charge d'amortissement liée d'une part à l'amortissement des actifs apportés par SmartJog en décembre 2013 dans le cadre de la création de SYL, notamment l'amortissement sur 10 ans, soit une charge de € 1,1 million par an, de sa technologie, et d'autre part à l'amortissement des nouveaux cinémas connectés au cours de l'exercice, principalement les cinémas du réseau Arqiva, l'EBIT se dégrade de près de € 6,0 millions pour s' établir à -€ 8,1 millions au 31 décembre 2014.

Après augmentation des frais financiers, qui progresse du fait de la hausse des besoins de financement de l'activité liée aux investissements importants réalisés par le Groupe en 2014 sur le Content Services, l'EBT s'établit en forte baisse de € 6,3 millions à € 8,6 millions.

- **Pôle Exhibitor Services**

| | Exhibitor services | | | |
|---|---|---|---|---|
| *En Milliers d'euros* | **31-déc-14 *(1)*** | **31-déc-13 *(1)*** | **Variation** | **%** |
| Chiffre d'affaires | 66 304 | 64 931 | 1 372 | 2% |
| EBITDA | 2 339 | 1 146 | 1 193 | 104% |
| % | *4%* | *2%* | | |
| EBIT | 1 195 | (769) | 1 964 | -255% |
| EBT | 462 | (1 300) | 1 762 | -136% |
| % | *1%* | *-2%* | | |
| Dette brute | | | - | na |

(1) Chiffres pro forma, i.e. en considérant Ymagis+dcinex sur 12 mois tant en 2013 qu'en 2014

Malgré un contexte marqué par la fin de la transition numérique en Europe, où 91% des écrans sont désormais numérisés à fin décembre 2014, le Groupe est néanmoins parvenu à préserver en 2014 le chiffre d'affaires de cette activité, en légère hausse de +2% à € 66,3 millions.

Cette performance relative a été obtenu grâce au développement des activités du Groupe dans de nouveaux territoires, à l'ouverture de nouveaux cinémas, à l'adoption de nouvelles technologies (projection en 4K, son immersif/ 3D) et enfin à la numérisation de cinémas dans les pays accusant un retard dans leur cycle, notamment en Espagne et en Grèce.

L'activité Infogérance et Maintenance enregistre un chiffre d'affaires sur l'exercice de € 9,6 millions, en progression de +11,6% par rapport à 2013, en ligne avec la progression du nombre d'écrans déployés sous contrats VPF.

Cette progression du chiffre d'affaires de € 1,4 millions se traduit par une amélioration supérieure de l'EBT, du fait

- d'une part de la diminution d'une année sur l'autre des frais de personnel et d'exploitation du secteur, liée en particulier (i) au moindre recours que par le passé à la sous-traitance, en particulier en Espagne, en matière d'infogérance & de maintenance, et (ii) à la restructuration entreprise en Allemagne dès 2013 et poursuivie en 2014,
- et d'autre part à une absorption des frais de structure du Groupe en diminution de € 1,1 million en 2014 par rapport à 2013 par le secteur, du fait de la proportion de ses effectifs moindre par rapport au total des effectifs du Groupe.

## 4. FILIALES ET PARTICIPATIONS

Les principales informations concernant les filiales et participations de la Société au 31 décembre 2014 sont reprises dans le tableau ci-dessous :

| | *En Milliers d'euros - Tout montant du 31 décembre 2014* | Pays | Capital social | Réserves et report à nouveau | Quote-part du capital détenu en % | Valeur brute des titre détenus | Valeur nette des titres détenus | Prêts et avances consenties par la Sté | Cautions et avals donnés par la Sté | CA HT du dernier exercice clos | Résultat du dernier exercice clos | Dividendes encaissés par la Sté dans l'exercice |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **A - Renseignements détaillés concernant les filiales & participations** | | | | | | | | | | | |
| | Filiales (plus de 50% du capital détenu) : | | | | | | | | | | | |
| 1 | 3Delux SAS | France | 50 | (96) | 51% | 26 | 26 | 115 | - | 153 | 18 | - |
| 2 | Y.E.S. SAS | France | 424 | 903 | 100% | 424 | 424 | - | - | 14 607 | 294 | - |
| 3 | Ymagis UGC Italie SARL | France | 1 | (110) | 100% | 1 | 1 | 426 | - | 113 | (18) | - |
| 4 | Ymagis UGC France SARL | France | 1 | 625 | 100% | 1 | 1 | - | - | 4 492 | 13 | - |
| 5 | Ymagis UGC Espagne SARL | France | 1 | 53 | 100% | 1 | 1 | 131 | - | 118 | (14) | - |
| 6 | Ymagis UGC Belgique SARL | France | 1 | (204) | 100% | 1 | 1 | 356 | - | 452 | (34) | - |
| 7 | SmartJog Ymagis Logistics SAS | France | 431 | 88 | 60% | 2 716 | 2 716 | 3 720 | 6 891 | 11 523 | (4 533) | - |
| 8 | Ymagis Deutschland GmbH | Allemagne | 25 | 1 137 | 100% | 25 | 25 | - | - | 9 784 | 582 | - |
| 9 | Ymagis Sytemhaus GmbH | Allemagne | 25 | (222) | 100% | 25 | 25 | 1 021 | - | 2 562 | (389) | - |
| 10 | Ymagis Spain SLU | Espagne | 50 | - | 100% | 50 | 50 | 6 303 | - | 9 418 | 108 | - |
| 11 | V.A.M.P. SAS | France | 1 | - | 100% | 1 | 1 | 51 | - | 43 | - | - |
| 12 | Direct Cinema North America Inc. | Etats-Unis | 8 | - | 100% | 8 | 8 | 43 | - | - | (48) | - |
| 13 | dcinex SA | Belgique | 10 033 | 2 327 | 100% | 26 301 | 26 301 | 7 146 | 65 325 | 79 000 | 7 138 | - |
| | **Total** *si applicable* | | | | | **29 579** | **29 579** | **19 312** | **72 216** | | | |
| | **B - renseignements globaux concernant les autres filiales & participations** | | | | | **Néant. Toutes les filiales de la société sont détenues à plus de 50% et figurent ci-dessus** | | | | | | |

DCNA: montant initialement en dollars

Par ailleurs, le tableau ci-dessous reprend l'ensemble des sociétés, filiale directe ou indirecte (via dcinex) d'YMAGIS SA, faisant partie du périmètre de consolidation du Groupe au 31 décembre 2014, ainsi que leur secteur d'activité :

| | Nom de l'entité | Pays | Activité | % d'intérêt |
|---|---|---|---|---|
| | **Filiales consolidées par intégration globale** | | | |
| 1 | Ymagis SA (société-mère) | France | (1) | |
| 2 | 3 Delux SAS | France | (3) | 51% |
| 3 | SmartJog Ymagis Logistics SAS | France | (2) | 60% |
| 4 | Ymagis Engineering Services SAS (YES) | France | (4) | 100% |
| 5 | Ymagis UGC France SARL | France | (1) | 100% |
| 6 | Ymagis UGC Espagne SARL | France | (1) | 100% |
| 7 | Ymagis UGC Belgique SARL | France | (1) | 100% |
| 8 | Ymagis UGC Italie SARL | France | (1) | 100% |
| 9 | Ymagis Deutschland Gmbh | Allemagne | (1) et (2) | 100% |
| 10 | Ymagis Systemhaus Gmbh | Allemagne | (4) | 100% |
| 11 | Ymagis Spain SLU | Espagne | (1) et (2) | 100% |
| 12 | Video Audio Media Prestations | France | | 100% |
| 13 | Ymagis Direct Cinema | Etats-Unis | | 100% |
| 14 | dcinex SA (société-mère) | Belgique | (4) | |
| 15 | XDC Switzerland AG | Suisse | (3) | 100% |
| 16 | dcinex France SA | France | (2) | 100% |
| 17 | dcinex Deutschland GmbH | Allemagne | (1) | 100% |
| 18 | dcinex GmbH | Autriche | (1) | 77% |
| 19 | dcinex Magyarorszag Kft. | Hongrie | (1) | 39% |
| 20 | SC dcinex Cinema S.R.L. | Roumanie | (1) | 46% |
| 21 | dcinex Ceska Republika S.R.O | République Tchèque | (1) | 51% |
| 22 | dcinex Benelux B.V. | Pays-Bas | (1) | 90% |
| 23 | dcinex Italia S.R.L | Italie | (1) | 46% |
| 24 | dcinex d.o.o. | Croatie | (1) | 39% |
| 25 | dcinex Medien AG | Allemagne | (2) | 100% |
| 26 | dcinex LLC | Russie | (1) | 77% |
| 27 | dcinex UK Ltd | Royaume-Uni | (1) | 51% |
| 28 | dcinex TR Sinema Ekipmanlari Ticaret Ltd Sirketi | Turquie | (1) | 100% |
| | **Entreprises sous contrôle conjoint consolidées par intégration proportionnelle** | | | |
| | Néant | | | |
| | **Entreprises associées mises en équivalence** | | | |
| 29 | dcinex Polska Sp. z o.o | Pologne | (1) | 50% |
| 30 | DSAT Cinema SA | Luxembourg | (2) | 49,8% |
| 31 | Kraftwerk Belarus COOO | Bielorussie | (1) | 15% |

(1) VPF : Assistance et financement de la transition numérique pour les exploitants des salles de cinéma
(2) Exhibitor Services : Vente et installation, maintenance, entretien et infogérance de matériel et de consommables pour les salles de cinéma, notamment son et projection numérique
(3) Content Services : Acheminement des contenus numériques par voie physique ou dématérialisée
(4) Content Services : Post-production

## 5. DONNEES FINANCIERES COMPTES SOCIAUX

Le bilan et compte de résultat social qui figurent pages suivantes sont commentés au chapitre suivant. Ils sont détaillés plus précisément dans les comptes et l'annexe annuels qui font partie intégrante du présent rapport financier.

### Bilan social au 31 décembre 2014

| | 31-déc-14 | | | 31-déc-13 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| *En Milliers d'euros* | Brut | Am. & Prov. | Net | Net | Ecart | % Var. |
| Immobilisations Incorporelles | 1 025 | (869) | 156 | 389 | (233) | -59,9% |
| Immobilisations Corporelles | 2 920 | (1 681) | 1 239 | 1 919 | (680) | -35,4% |
| Immobilisation Financières | 37 731 | (1) | 37 730 | 3 935 | 33 795 | 858,8% |
| **Actif Immobilisé** | **41 677** | **(2 552)** | **39 125** | **6 243** | **32 882** | **526,7%** |
| Stocks | - | - | - | - | - | na |
| Clients et comptes rattachés | 28 769 | (680) | 28 088 | 14 892 | 13 196 | 88,6% |
| Créances Fiscales et Sociales | 3 510 | - | 3 510 | 2 654 | 856 | 32,2% |
| Autres créances | 13 651 | (1 043) | 12 608 | 7 567 | 5 040 | 66,6% |
| Trésorerie | 1 222 | - | 1 222 | 4 029 | (2 807) | -69,7% |
| Charges constatées d'avance | 1 823 | - | 1 823 | 1 583 | 239 | 15,1% |
| **Actif circulant** | **48 974** | **(1 723)** | **47 251** | **30 727** | **16 524** | **53,8%** |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | 594 | - | 594 | - | 594 | na |
| **TOTAL ACTIF** | **91 244** | **(4 275)** | **86 970** | **36 970** | **50 000** | **135,2%** |
| Capital Social | - | - | 1 962 | 1 624 | 338 | 20,8% |
| Primes d'émission | - | - | 25 129 | 15 148 | 9 981 | 65,9% |
| Réserves | - | - | 162 | 162 | (0) | |
| Report à nouveau | - | - | 1 811 | (921) | 2 732 | -296,7% |
| Résultat de l'exercice | - | - | 874 | 2 732 | (1 857) | -68,0% |
| Provisions régmentées | - | - | 12 | 4 | 8 | 200,1% |
| **Capitaux propres** | **-** | **-** | **29 950** | **18 750** | **11 201** | **59,7%** |
| **Provision pour risques et charges** | **-** | **-** | **49** | **49** | **-** | **0,0%** |
| Emprunts et dettes | - | - | 23 860 | 3 635 | 20 225 | 556,4% |
| Fournisseurs et comptes rattachés | - | - | 5 912 | 7 691 | (1 779) | -23,1% |
| Dettes fiscales et sociales | - | - | 4 050 | 3 055 | 995 | 32,6% |
| Autres dettes | - | - | 11 864 | 2 742 | 9 122 | 332,7% |
| Produits constatés d'avance | - | - | 11 283 | 1 048 | 10 236 | 976,8% |
| **Passif circulant** | **-** | **-** | **56 971** | **18 171** | **38 799** | 213,5% |
| **TOTAL PASSIF** | **-** | **-** | **86 970** | **36 970** | **50 000** | **135,2%** |

## Compte de résultat social au 31 décembre 2014

| *En Milliers d'euros* | 31-déc-14 | 31-déc-13 | Ecart | % Var. |
|---|---|---|---|---|
| Chiffres d'affaires net | 32 560 | 35 842 | (3 282) | -9,2% |
| Autres produits d'exploitation | 913 | 128 | 785 | 615,6% |
| **Produits d'exploitation** | **33 473** | **35 970** | **(2 497)** | **-6,9%** |
| Achats de marchandises et variation de stocks | (341) | (2 276) | 1 936 | -85,0% |
| Autres achats et charges externes | (25 519) | (24 257) | (1 262) | 5,2% |
| Impôts, taxes et versements assimilés | (503) | (563) | 60 | -10,6% |
| Salaires et traitements | (2 818) | (2 984) | 166 | -5,6% |
| Charges sociales | (1 168) | (1 230) | 61 | -5,0% |
| Amortissements et provisions | (1 889) | (1 461) | (428) | 29,3% |
| Autres charges | (3) | (48) | 44 | -93,0% |
| **Charges d'exploitation** | **(32 241)** | **(32 819)** | **578** | **-1,8%** |
| **Résultat d'exploitation** | **1 232** | **3 151** | **(1 919)** | **-60,9%** |
| **Résultat financier** | **(38)** | **(143)** | **105** | **-73,1%** |
| **Résultat courant avant impôt** | **1 194** | **3 008** | **(1 814)** | **-60,3%** |
| **Résultat exceptionnel** | **(350)** | **24** | **(374)** | **-1574,6%** |
| Participation des salariés | - | 5 | (5) | -100,0% |
| Impôts sur les bénéfices | 31 | (305) | 336 | -110,1% |
| **Résultat net** | **874** | **2 732** | **(1 857)** | **-68,0%** |

## 6. COMMENTAIRES SUR LES COMPTES SOCIAUX DE L'EXERCICE

Les principaux commentaires sur les comptes sociaux d'YMAGIS SA et leur variation par rapport à l'exercice précédent sont les suivants :

### *Revue du bilan social de la Société*

**Actif immobilisé :**

La valeur nette de l'actif immobilisé d'YMAGIS SA au 31 décembre 2014 s'élève à € 39 125 milliers, contre € 6 243 milliers au 31 décembre 2013. Cette augmentation importante s'explique principalement par l'acquisition de dcinex.

Cette acquisition, détaillée à la note 1.2 de l'annexe aux comptes annuels qui fait partie intégrante du présent rapport financier, s'est traduite par l'inscription à l'actif immobilisé de la Société d'un montant de € 26 301 milliers, frais d'acquisition inclus, au poste « Titres de participation », et d'un montant de € 7 146 milliers au poste « Créances rattachées à des participations ».

**Actif circulant :**

L'actif circulant s'élève à € 47 251 milliers au 31 décembre 2014, en progression de € 16 524 milliers par rapport au 31 décembre 2013, principalement du fait (i) de l'augmentation des créances clients intragroupe liées à l'acquisition et à la revente au sein du Groupe des équipements de projection numérique dans le cadre du déploiement de salles sous contrat VPF avec YMAGIS SA et ses filiales et (ii) par l'augmentation des comptes-courants débiteurs de la Société vis-à-vis de ses filiales, notamment SYL, dans le cadre du financement par la société-mère de leur activité et de leurs investissements.

**Capitaux propres :**

Les capitaux propres de la Société s'élèvent à € 29 950 milliers au 31 décembre 2014, contre € 18 750 milliers au 31 décembre 2013. Outre l'impact du résultat net de l'exercice pour un montant € 874 milliers, cette forte progression de € 11 201 milliers d'une année sur l'autre s'explique par les deux augmentations de capital suivantes, liées aux opérations décrites note 1.2 de l'annexe aux comptes annuels faisant partie de ce rapport :

- L'augmentation de capital par placement privé de janvier 2014 d'un montant total, prime d'émission incluse et avant imputation de € 123 milliers de frais net de l'effet impôt liés à l'opération, de € 4 969 milliers. Cette augmentation de capital a pris la forme d'une émission de 649 540 actions ordinaires avec suppression du droit préférentiel de souscription, au prix d'émission de € 7,65 par action ;
- L'augmentation de capital d'octobre 2014 d'un montant total de € 5 700 milliers, prime d'apport incluse et avant imputation des frais correspondants pour un montant de € 232 milliers net de l'effet impôt, correspondant à la partie actions de la rémunération de l'apport des titres dcinex par les anciens actionnaires de cette dernière. Cette augmentation de capital a pris la forme de l'émission de 699 379 nouvelles actions ordinaires au prix de € 8,15 par action.

**Emprunts et dettes financières :**

Les emprunts et dettes financières s'élèvent à € 23 860 milliers au 31 décembre 2014 et augmentent globalement de € 20 225 milliers par rapport à la fin de l'année 2013, principalement du fait de :

- L'augmentation des « Autres emprunts obligataires » au titre de l'émission d'un emprunt obligataire à bons de souscription d'actions (OBSA) d'un montant de € 15,4 millions, en rémunération de l'apport des titres dcinex, remboursé en totalité le 2 mars 2015,

- La contraction auprès de la BPI de deux emprunts pour un montant total de € 5,0 millions, remboursables en sept ans après deux années de grâce.

**Autres dettes :**

Les autres dettes s'élèvent à € 11 864 milliers au 31 décembre 2014 contre € 2 742 milliers au 31 décembre 2013, soit une augmentation de € 9 122 milliers. L'augmentation du poste s'explique pour l'essentiel par la variation des comptes courants créditeurs de la Société vis-à-vis de ses filiales dans le cadre du financement de l'activité en général et en particulier du VPF.

***Revue du compte de résultat de la Société***

**Chiffre d'affaires YMAGIS SA :**

Le chiffre d'affaires social s'élève à € 32 560 milliers au 31 décembre 2014 contre € 35 842 milliers un an auparavant. Cette diminution de € 3 282 milliers (-9%) s'explique principalement par :

- La diminution des ventes de marchandises qui s'élèvent à € 661 milliers au 31 décembre 2014 contre € 2 302 milliers en 2013, soit une variation d'un montant total de € 1 642 milliers (-71%) en comparaison à l'exercice précédent, liée à une vente à un leaser de projecteurs non récurrente réalisée en 2013,
- La diminution du chiffre d'affaire des prestations d'acheminement de contenus de € 3 12 milliers (-91%) liée au transfert de ces dernières vers l'entité Smartjog Ymagis Logistics,
- La diminution de l'activité VPF qui se transcrit par un chiffre d'affaire de € 21 518 milliers au 31 décembre 2014, contre € 23 363 milliers en 2013, soit une diminution de € 1 845 milliers (-8%),
- Enfin, l'augmentation de la refacturation intra-groupe pour € 3 290 milliers (+69%) liée au développement de l'activité de nos filiales.

**Résultat d'exploitation :**

Le résultat d'exploitation s'élève à € 1 232 milliers au 31 décembre 2014 contre € 3 151 milliers au 31 décembre 2013. Affectée par la baisse du chiffre d'affaires décrite ci-dessus, cette diminution de € 1 919 milliers (-61%) a été réalisée après :
- Une diminution de € 1 936 milliers (-85%) des achats consommés sur 2014, principalement liée à la non récurrence de l'opération de Ventes & Installation réalisée en 2013,
- Une augmentation de € 1 262 milliers (+5%) des autres achats et charges externes,
- Une diminution de € 60 milliers (-11%) des impôts et taxes,
- Une diminution de € 228 milliers (-5%) des charges de personnel,
- Une augmentation de € 428 milliers (29%) des dotations nettes aux amortissements et provisions.

**Résultat financier :**

Le résultat financier s'élève à -€ 38 milliers au 31 décembre 2014 contre -€ 143 milliers au 31 décembre 2013. Cette amélioration de € 105 milliers (+73%) s'explique principalement par l'augmentation des produits financiers de participations suite à l'acquisition de dcinex en octobre 2014, que la Société a financé à hauteur de € 7 146 milliers à compter du 20 octobre 2014, et par l'augmentation des intérêts financiers facturés à nos filiales au titre des comptes courants.

**Participation des salariés :**

Compte tenu des résultats de la Société de l'exercice écoulé, aucune participation concernant les salariés d'Ymagis SA n'a été enregistrée en 2014 dans les comptes de la Société.

## 7. EVOLUTION PREVISIBLE ET PERSPECTIVES D'AVENIR

En 2015, les évolutions prévisibles et perspectives d'avenir des 3 pôles d'activité du Groupe peuvent être résumées comme suit :

L'activité **VPF** devrait bénéficier du plein effet du déploiement des salles de cinéma sous contrat VPF réalisé tout au long des exercices précédents par YMAGIS et dcinex, et continuer ainsi à générer un cash-flow important et à poursuivre son désendettement, d'autant plus que la phase d'investissement important dans cette activité est désormais derrière nous. Les premiers recoupements par pays sont attendus pour la fin de l'exercice, de manière limitée cependant.

L'activité **Content Services** devrait connaître une nouvelle année de d'investissements au niveau de notre filiale SmartJog Ymagis Logistics liés à la poursuite (i) d'une part, du déploiement du parc de cinémas connectés en Europe, (ii) d'autre part, de la consolidation de nos activités réparties au sein du Groupe entre plusieurs entités utilisant chacune différentes technologies. Par ailleurs, le Groupe commencera la rationalisation de sa base de frais fixes, notamment en matière de frais de transpondeurs satellitaires, de manière à accélérer le retour à l'équilibre au niveau de l'Ebitda de cette activité. Enfin, la conclusion éventuelle d'un accord avec le groupe Eutelsat pourrait conduire à une accélération de cette rationalisation.

Enfin, concernant le secteur **Exhibitor Services**, si l'activité Infogérance devrait à l'instar du VPF bénéficier du plein effet du déploiement des salles de cinéma sous contrat VPF, l'exercice à venir devrait être marqué par une baisse globale de l'activité Ventes & Installations de matériel de projection numérique du fait de la fin de la transition numérique en Europe, avant la reprise progressive au cours des prochaines années liée au début du cycle de renouvellement des équipements numériques dans le salles de cinéma.

YMAGIS étudie de nouvelles opportunités d'acquisitions ciblées et de taille modeste, tant dans le secteur du Content Services que dans celui de l'Exhibitor Services, afin de lui permettre de bénéficier des avantages liés à la taille et aux économies d'échelle dans ces deux secteurs, notamment en étendant ou renforçant sa présence géographique ainsi que son offre de produits et de services.

## 8. FACTEURS DE RISQUES

Les différents risques auxquels la Société est ou peut être confrontée sont ceux identifiés et décrits dans le chapitre 4 du document de référence de la Société, enregistré sous le numéro R. 14-058 le 22 septembre 2014 par l'AMF.

A la date du présent rapport, et à l'exception des remarques ci-après, ces risques et leur description restent identiques, l'évolution de la Société et de son environnement depuis cette date n'étant pas de nature à les remettre en cause de manière substantielle. L'intégration du périmètre dcinex à compter du 1er octobre 2014 ne modifie pas de façon significative ces facteurs de risques compte tenu de la similitude de ses activités avec celles du périmètre YMAGIS.

Au titre du risque lié au cost-recoupement, l'approche ne peut être appréciée de façon homogène entre le périmètre dcinex et le périmètre YMAGIS compte tenu des particularités des contrats exploitants et des contrats avec les distributeurs de chaque entité :

- Au niveau d'YMAGIS, la société a procédé à une étude permettant de s'assurer qu'il n'y a pas de provision à constater à ce titre au 31 décembre 2014,
- Le groupe dcinex a poursuivi en 2014 les méthodes comptables adoptées sur les exercices précédents visant notamment à rattacher les charges avec les produits correspondants tout en s'assurant qu'aucune provision n'est à constater.

La note 8.1 « Gestion des risques » de l'annexe consolidée, partie intégrante du présent rapport financier, fournit par ailleurs une description détaillée des risques financiers au 31 décembre 2014.

## 9. APPROBATION DES COMPTES SOCIAUX ET CONSOLIDES

Vos Commissaires aux comptes décrivent dans leurs rapports sur les comptes annuels et sur les comptes consolidés l'accomplissement de leur mission.

Nous vous demandons de bien vouloir approuver les comptes annuels et consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014 et leurs annexes tels qu'ils vous sont présentés ce jour, ainsi que les résolutions qui vous sont soumises.

## 10. PROPOSITION D'AFFECTATION DU RESULTAT DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2014

Les comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2014 font ressortir un bénéfice net comptable de € 874 289, que nous vous proposons d'affecter de la façon suivante :

| | |
|---|---|
| Bénéfice de l'exercice | € 874 289 |
| Dotation à la réserve légale | € 34 207 |
| Report à Nouveau | € 840 082 |

A l'issue de cette affection, la réserve légale s'élèvera donc à € 196 153 et le report à nouveau à € 2 650 994.

## 11. DIVIDENDES DISTRIBUES AU COURS DES TROIS DERNIERS EXERCICES

Il est rappelé que la Société n'a procédé au versement d'aucun dividende au cours des trois derniers exercices.

## 12. ACTIVITE DE RECHERCHE ET DE DEVELOPPEMENT – ACTIVITE A RISQUE OU POLLUANTE

Nous vous précisons qu'au cours de l'exercice 2014, le Groupe a engagé des dépenses de recherche et développement pour un montant consolidé de € 871 milliers, contre € 503 milliers en 2013 et € 419 milliers en 2012.

Ces montants concernent pour partie le développement des logiciels permettant de gérer la programmation et le déroulement des séances (TMS, ou *Theater Management System*) ainsi que l'automatisation de la mise sous tension et de l'extinction ordonnées de tous les éléments électriques et électroniques d'une cabine de projection numérique. Ils concernent également le développement et la maintenance des logiciels permettant de s'assurer de la correcte remontée des informations en provenance des cinémas ainsi que l'optimisation de la duplication et de l'acheminement des copies numériques et des KDM (*Key Delivery Message*, ou clef de déchiffrage des contenus : message électronique par lequel le distributeur de films fait parvenir à l'exploitant la clé permettant de lire et donc de projeter la copie numérique. Ils couvrent enfin les logiciels développés pour permettre de gérer efficacement l'activité d'acheminement dématérialisé de contenus numériques vers les salles de cinéma et d'apporter aux clients de cette activité, exploitants de salles de cinéma ou distributeurs de films, les outils adéquats leur permettant de gérer leurs commandes et d'en effectuer le suivi.

En outre, l'activité exploitée par notre Société n'étant ni à risque ni polluante, elle n'est pas concernée par les dispositions de l'article L.225-102-2 du code de commerce.

## 13. CONVENTIONS visées à l'article L 227-10 du code de commerce

Nous vous demanderons d'approuver les conventions relevant des dispositions de l'article L 227-10 du code de commerce conclues au cours de l'exercice ou qui se sont poursuivies, lesquelles sont mentionnées dans le rapport spécial des Commissaires aux comptes.

## 14. ACQUISITION PAR LA SOCIETE DE SES PROPRES ACTIONS

Dans le cadre du contrat de liquidité signé avec Oddo & Cie en avril 2013 à l'occasion de son introduction en bourse, la Société détenait au 31 décembre 2014 30 970 de ses propres actions, valorisées au cours de clôture à cette même date, € 8,05, à un total de € 249 308,50, présentant une plus-value latente de € 6 757,21. Pour rappel, ces mêmes chiffres s'élevaient au 31 décembre 2013 à respectivement 30 359 actions, € 7,26, € 220 406,34 et € 2 061,29.

Par ailleurs, votre Société a acquis au cours de l'exercice dans le cadre de ce même contrat 105 721 de ses propres titres, au prix moyen de € 8,14, et en a cédé dans le même temps 105 110 au prix moyen de € 8,13.

## 15. TABLEAU DES RESULTATS DES 5 DERNIERS EXERCICES d'YMAGIS SA

Le tableau ci-dessous présente les résultats des cinq derniers exercices des comptes sociaux de la société mère, YMAGIS SA, présentés en normes comptables françaises :

*En Milliers d'euros*

| Nature des Indications / Périodes | 31-déc.-14 | 31-déc.-13 | 31-déc.-12 | 31-déc.-11 | 31-déc.-10 |
|---|---|---|---|---|---|
| Durée de l'exercice | 12 mois | 12 mois | 12 mois | 12 mois | 12 mois |
| **I - Situation financière en fin d'exercice** | | | | | |
| a ) Capital social | 1 962 | 1 624 | 986 | 986 | 986 |
| b ) Nombre d'actions émises (1) | 7 846 098 | 6 495 531 | 985 718 | 985 718 | 985 718 |
| c ) Nombre d'obligations convertibles en actions (2) | 94 477 | 0 | 259 998 | 259 998 | 259 998 |
| **II - Résultat global des opérations effectives** | | | | | |
| a ) Chiffre d'affaires hors taxes | 32 560 | 35 842 | 28 616 | 16 837 | 6 075 |
| b ) Bénéfice avant impôt, amortissements & provisions (3) | 3 082 | 4 465 | 1 933 | 2 978 | -968 |
| c ) Impôt sur les bénéfices | -31 | 305 | -24 | 69 | -89 |
| d ) Bénéfice après impôt, mais avant amortissements & provisions | 3 113 | 4 160 | 1 957 | 2 909 | -879 |
| e ) Bénéfice après impôt, amortissements & provisions | 874 | 2 732 | 956 | 2 488 | -1 186 |
| f ) Montants des bénéfices distribués | | | | | |
| g ) Participation des salariés | 0 | -5 | 72 | 0 | 0 |
| **III - Résultat dilué par action (euros par action)** (1) | | | | | |
| a ) Bénéfice après impôt, mais avant amortissements | 0,39 | 0,64 | 1,57 | 2,33 | -0,70 |
| b ) Bénéfice après impôt, amortissements provisions | 0,11 | 0,42 | 0,77 | 2,00 | -0,95 |
| c ) Dividende versé à chaque action | | | | | |
| **IV - Personnel** | | | | | |
| a ) Nombre de salariés | 53 | 53 | 49 | 39 | 20 |
| b ) Montant de la masse salariale | 2 818 | 2 984 | 2 925 | 2 034 | 1 283 |
| c ) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux | 1 168 | 1 230 | 1 157 | 762 | 493 |

(1) Pour rappel, le nominal de l'action YMAGIS a été divisé par 4 à l'issue de l'assemblée générale du 25 mars 2013 et de ce fait le nombre d'actions existantes multiplié par 4, rendant peu pertinente la comparaison des résultats par action entre les exercices avant et après le 31 décembre 2012.

(2) En cas de souscription de la totalité des BSA attachés aux 94 477 obligations de bons de souscription d'action émises en octobre 2014, il aurait été procédé à l'émission de 1 889 540 actions ordinaires nouvelles Ymagis de 0,25 € de valeur nominale chacune. Pour rappel, la totalité des OBSA a été remboursée le 2 mars 2015 (voir § 20 ci-dessous). Ces informations sont donc présentées ici pour rappel seulement.

(3) Avant prise en compte du résultat exceptionnel de la période. Pour rappel le résultat exceptionnel s'élève à -350 k€ au 31.12.2014, à 24 k€ au 31.12.2013 et -33 k€ au 31.12.2012.

## 16. REMUNERATION DES MANDATAIRES SOCIAUX ET DES DIRIGEANTS

Les montants des charges comptabilisées au compte de résultat et des sommes versées au cours de l'exercice, liées aux membres des organes d'administration et de direction au titre de leurs fonctions, sont détaillés ci-dessous (chiffres en €, montants bruts) :

| **Jean MIZRAHI** | ***31-dec.-14*** | | ***31-dec.-13*** | |
|---|---|---|---|---|
| **Président du Conseil d'administration** | ***Montants dus*** | ***Montants versés*** | ***Montants dus*** | ***Montants versés*** |
| *Rémunération fixe* | *120 000* | *139 992* | *120 000* | *100 008* |
| *Rémunération variable* | - | - | - | - |
| *Rémunération exceptionnelle* | - | - | - | *80 000* |
| *Jetons de présence* | - | - | - | - |
| *Avantages en nature* | - | - | - | - |
| ***TOTAL*** | ***120 000*** | ***139 992*** | ***120 000*** | ***180 008*** |

| **Jean Marie DURA** | ***31-dec.-14*** | | ***31-dec.-13*** | |
|---|---|---|---|---|
| **Directeur Général Délégué** | ***Montants dus*** | ***Montants versés*** | ***Montants dus*** | ***Montants versés*** |
| *Rémunération fixe* | *120 000* | *120 000* | *120 000* | *120 241* |
| *Rémunération variable* | - | - | - | - |
| *Rémunération exceptionnelle* | - | - | - | - |
| *Jetons de présence* | - | - | - | - |
| *Avantages en nature* | - | - | - | - |
| ***TOTAL*** | ***120 000*** | ***120 000*** | ***120 000*** | ***120 241*** |

| **Christophe LACROIX** | ***31-dec.-14*** | | ***31-dec.-13*** | |
|---|---|---|---|---|
| **Directeur Général Délégué** | ***Montants dus*** | ***Montants versés*** | ***Montants dus*** | ***Montants versés*** |
| *Rémunération fixe* | *120 000* | *120 000* | *102 000* | *102 000* |
| *Rémunération variable* | - | - | - | - |
| *Rémunération exceptionnelle* | - | - | *10 000* | *10 000* |
| *Jetons de présence* | - | - | - | - |
| *Avantages en nature* | - | - | - | - |
| ***TOTAL*** | ***120 000*** | ***120 000*** | ***112 000*** | ***112 000*** |

Par ailleurs, les administrateurs n'ont perçu au cours des exercices 2013 et 2014 aucun jeton de présence ni aucune autre forme de rémunération.

Les mandataires sociaux membres des organes de direction sont ensemble bénéficiaires d'un nombre total de 35 000 BSPCE, attribués par le conseil d'administration du 25 mars 2013 dans le cadre du plan de BSPCE autorisé par l'assemblée générale extraordinaire du même jour décrit au § 17.3 ci-après.

Enfin, nous vous informons qu'il n'existe pas, au sein du Groupe, de régime de retraite complémentaire ou de programme d'indemnité au titre de la cessation de fonctions pour les dirigeants.

# 17. INFORMATION SUR L'ACTIONNARIAT

## 17.1 Répartition du capital et des droits de vote au 31 décembre 2014 & 31 décembre 2013

Au 31 décembre 2014, le capital social d'YMAGIS SA se compose de 7 846 098 actions, réparties comme suit :

| | Répartition du capital social & des droits de vote au 31 décembre 2014 | | |
|---|---|---|---|
| **Nom** | **Nombre d'actions** | **En % du capital** | **% des droits de vote** |
| Ymagis Holdings | 2 052 413 | 26,2% | 34,5% |
| OTC AM | 1 054 426 | 13,4% | 17,3% |
| Odyssée Venture | 1 240 877 | 15,8% | 18,4% |
| **Sous-total Actionnaires historiques** | **4 347 716** | **55,4%** | **70,2%** |
| Public | 3 498 382 | 44,6% | 29,8% |
| **TOTAL** | **7 846 098** | **100,0%** | **100,0%** |

Pour information, BNP Paribas Securities Services (« BP2S ») assure le service titres de la Société depuis son introduction en bourse en avril 2013.

Les actions au nominatif détenues par les différents fonds actionnaires de la Société gérés par OTC AM ou Odyssée Venture ont été regroupées, pour la simplicité de la lecture, sur la ligne de leur gestionnaire respectif.

Au 31 décembre 2013, le capital et les droits de vote de la Société se répartissaient ainsi :

| | Répartition du capital social & des droits de vote au 31 décembre 2013 | | |
|---|---|---|---|
| **Nom** | **Nombre d'actions** | **En % du capital** | **% des droits de vote** |
| Ymagis Holdings | 2 049 520 | 31,6% | 38,8% |
| OTC AM | 1 466 668 | 22,6% | 23,4% |
| Odyssée Venture | 1 466 676 | 22,6% | 23,4% |
| **Sous-total Actionnaires historiques** | **4 982 864** | 76,7% | 85,5% |
| Public | 1 512 667 | 23,3% | 14,5% |
| **TOTAL** | **6 495 531** | **100,0%** | **100,0%** |

Pour information, le capital et les droits de vote de la Société se répartissent ainsi au 28 février 2015 :

| | Répartition du capital social & des droits de vote au 28 février 2015 | | |
|---|---|---|---|
| **Nom** | **Nombre d'actions** | **En % du capital** | **% des droits de vote** |
| Ymagis Holdings | 2 052 413 | 26,2% | 37,1% |
| OTC AM | 581 926 | 7,4% | 10,7% |
| Odyssée Venture | 635 377 | 8,1% | 10,3% |
| **Sous-total Actionnaires historiques** | **3 269 716** | 41,7% | 58,1% |
| Public | 4 576 382 | 58,3% | 41,9% |
| **TOTAL** | **7 846 098** | **100,0%** | **100,0%** |

## 17.2 Franchissement de seuils

La Société a été informée au cours de l'année 2014 et jusqu'à la date du présent document des franchissements de seuils suivants, également déclarés auprès de l'Autorité des Marchés Financiers concernant les seuils légaux :

| DATE | Actionnaires | Franchissement des seuils légaux | | Franchissement des seuils statutaires | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | A la hausse | A la baisse | A la hausse | A la baisse |
| 24-janv.-14 | Ymagis Holdings | | 30% des actions | | 29% des actions<br>37% des droits de vote |
| 24-janv.-14 | OTC | | | | 21% des actions<br>22% des droits de vote |
| 24-janv.-14 | Odyssée Venture | | | | 22% des actions<br>23% des droits de vote |
| 24-janv.-14 | Arbevel | | | 1% des actions<br>1% des droits de vote | |
| 24-janv.-14 | Sycomore | | | 3% des actions<br>2% des droits de vote | |
| 11-avr.-14 | ANTIN FCPI 9,10 et 11 (BNP) | | | 6% des actions<br>4% des droits de vote | |
| 8-avr.-14 | OTC | | 20% des actions<br>20% des droits de vote | | 20% des actions<br>20% des droits de vote |
| 9-mai-14 | OTC | | | | 18% des actions<br>18% des droits de vote |
| 20-oct.-14 | Ymagis Holdings | | | | 27% des actions<br>35% des droits de vote |
| 20-oct.-14 | OTC | | 15% des actions | | 16% des actions<br>19% des droits de vote |
| 20-oct.-14 | Odyssée Venture | | 20% des actions | | 19% des actions<br>21% des droits de vote |
| 9-déc.-14 | AMIRAL Gestion | 5% des actions<br>5% des droits de vote | | 5% des actions<br>5% des droits de vote | |
| 10-déc.-14 | OTC | | 15% des actions | | 15% des actions |
| 11-déc.-14 | AMIRAL Gestion | 10% des actions<br>10% des droits de vote | | 10% des actions<br>10% des droits de vote | |
| 20-janv.-14 | OTC | | | | 12% des actions<br>16% des droits de vote |
| 21-janv.-15 | Odyssee | | 15% des actions | | 14% des actions<br>17% des droits de vote |
| 21-janv.-15 | Ymagis Holdings | | | 35% des droits de vote | |
| 23-janv.-15 | Sycomore | 5% des actions | | 5,6 et 7% des actions<br>3 et 4% des droits de vote | |
| 13-févr.-15 | OTC | | 10% des actions<br>15% des droits de vote | | 12% des actions<br>13% des droits de vote |
| 13-févr.-15 | Ymagis Holdings | | | 37% des droits de vote | |
| 17-févr.-15 | Sycomore | 10% des actions<br>5% des droits de vote | | 11% des actions<br>7% des droits de vote | |
| 19-févr.-15 | Odyssée | | 10% des actions<br>10% des droits de vote | | 9% des actions<br>10% des droits de vote |

## 17.3 Actionnariat des salariés

L'assemblée générale extraordinaire du 25 mars 2013 a autorisé la distribution de 74 750 BSPCE donnant droit à 299 000 actions ordinaires de la société YMAGIS SA, l'exercice de chaque bon donnant droit à la souscription de 4 actions ordinaires de la Société.

Ces BSPCE ont été attribués par le conseil d'administration du 25 mars 2013 en vertu de la délégation de l'assemblée générale. Le nombre de BSPCE attribués s'élève à 74 750. Les mandataires sociaux sont bénéficiaires à hauteur de 35 000 BSPCE ouvrant droit à 140 000 actions. Les 10 salariés les mieux allotis ont reçus 20 000 BSPCE ouvrant droit à 80 000 actions.

Les conditions d'attribution de ces BSPCE ne comportent pas de condition de performance. Les BSPCE sont acquis par quart chaque année à compter du 25 mars 2013 pour les salariés de plus de 2 ans d'ancienneté à cette même date et par quart chaque année à compter de la date anniversaire des 2 ans d'ancienneté pour les autres salariés.

Ces BSPCE peuvent être exercés pendant 6 ans à compter de leur date d'attribution soit jusqu'au 25 mars 2019 pour un prix fixe de € 19,12, soit € 4,78 par action souscrite lors de l'exercice de chaque bon. En cas de démission, les BSPCE acquis à la date de la démission peuvent être exercés sous certaines conditions, notamment de délai. Pour rappel, les actions acquises par exercice des BSPCE étaient incessibles jusqu'au 25 mars 2015.

A la date du 31 décembre 2014, 412 BSPCE avaient été exercés, représentant la création de 1 648 nouvelles actions et, certains salariés ne faisant plus partie pour des raisons diverses de la Société, 62 856 BSCPE restaient exerçables.

### 17.4 Délégations et autorisations financières conférés au Conseil d'administration

Les tableaux ci-dessous récapitulent les différentes délégations et autorisations conférées au Conseil d'administration jusqu'à et depuis la clôture de l'exercice 2014 :

| **Autorisations financières utilisées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2014** | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Nature de l'autorisation** | **AG (numéro de résolution)** | **Durée (date d'expiration)** | **Montant maximum autorisé** | **Mise en œuvre / Montant utilisé** |
| - *Augmentation de capital social par l'émission d'actions ordinaires, avec suppression du droit préférentiel de souscription, réalisée exclusivement dans le cadre d'une offre visée à l'article L.411-2 II du Code monétaire et financier (c'est-à-dire une opération de placement privé)* | 25 mars 2013 (27ème résolution) | 26 mois (25 mai 2015) | 20% du capital social (soit 6.495.531 actions existantes composant ledit capital avant la réalisation de l'opération) | 649.540 actions nouvelles (Conseil d'administration du 10 février 2014) |
| - *Fixation du prix par le Conseil d'administration dans la limite de 10% du capital social de la Société par période de douze mois pour les émissions de titres avec suppression du droit préférentiel de souscription* | 25 mars 2013 (28ème résolution) | 26 mois (25 mai 2015) | N/A | N/A (Fixation du prix réalisée lors du Conseil d'administration du 10 février 2014) |

| **Autorisations financières utilisées depuis la clôture de l'exercice 2014** |
|---|
| Néant |

## 18. LISTE DES MANDATS EXERCES DURANT L'ANNEE PAR LES MANDATAIRES, DE LEURS AUTRES MANDATS SOCIAUX ET DES FONCTIONS EXERCEES

### 18.1 Conseil d'administration

| Nom, Prénom, Age | Adresse professionnelle | Durée du Mandat[)] | Mandats et fonctions exercées | Mandats et fonctions exercées en dehors de la Société | Autres mandats ayant été exercés au cours des 5 dernières années mais qui ne sont plus exercées à ce jour |
|---|---|---|---|---|---|
| **MIZRAHI Jean**<br>**56 ans**<br>**Président** | 85-87 Avenue Jean Jaurès<br>92120 Montrouge | Première nomination :<br><br>25 mars 2013<br><br>Echéance du mandat : Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2015 | Président du Conseil d'Administration<br><br>et Directeur Général | - YMAGIS UGC Italie (Gérant)<br><br>- YMAGIS UGC Espagne (Gérant)<br>- YMAGIS UGC France (Gérant)<br>- YMAGIS UGC Belgique (Gérant)<br>- 3DELUX (Directeur Général)<br>- YMAGIS ENGINEERING SERVICES (Président)<br>- YMAGIS HOLDINGS (Président)<br>- HULVIC (Président du CA)<br>- X-ROM (administrateur)<br>- MONALEA SARL (Gérant)<br>- SMARTJOG YMAGIS LOGISTICS (Président et administrateur)<br>- VIDEO AUDIO MEDIA PRESTATION SAS (Président)<br>- DIRECT CINEMA NORTH AMERICA INC, (CEO)<br>- DCINEX SA (Président du conseil d'administration et administrateur-délégué)<br>- DCINEX GMBH (administrateur)<br>- DCINEX MEDIEN GMBH (administrateur)<br>- DCINEX UK (administrateur) | - Mansart Varenne (Gérant)<br><br>- Rom Consulting (Administrateur)<br>- Bumi PLC (administrateur) |
| **ANDRIEUX Julien**<br>**38 ans**<br>**Représentant les fonds gérés** | 26, rue de Berri<br><br>75008 Paris | Première nomination :<br><br>25 mars 2013<br><br>Echéance du | Administrateur | **En tant que représentant des fonds gérés par Odyssée Venture:**<br><br>- EKINOPS (Administrateur) | **En tant que représentant des fonds gérés par Odyssée Venture:**<br><br>- AMBITIO |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **par Odyssée Venture** | | mandat : Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2015 | | - INOPS (Administrateur)<br>- MC GROUP (Administrateur)<br>- WIKANGO (Administrateur)<br><br>**A titre personnel :**<br>- PARTEAM (NOMIOS) (Membre du Comité de Surveillance) | (Administrateur)<br>- ARUM TECHNOLOGIES (Administrateur)<br>- ENOVANCE (Administrateur)<br>- |
| **GARBOLINO Michel 71 ans** | 50, rue Rochechouart<br><br>75009 Paris | Première nomination :<br><br>25 mars 2013<br><br>Echéance du mandat : Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2015 | Administrateur<br><br>indépendant | - SCI JUIGAR (Associé Gérant)<br><br>- FONCIERE ROCADE SA Luxembourg (Président Directeur Général)<br>- C.M.I.L. Luxembourg, (Gérant) | AFFINE R.E (Administrateur) |
| **LESCURE Jérôme 55 ans Représentant les fonds gérés par OTC** | 79 rue la Boétie 75008 Paris | Durée du mandat de son prédécesseur<br><br>Première nomination : 25 mars 2013<br><br>Echéance du mandat : Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2015 | Administrateur | **En tant que représentant des fonds gérés par OTC AM:**<br><br>- Groupe Archimen (Administrateur)<br>- Inspirational stores / D3T (Administrateur)<br><br>**A titre personnel :**<br>- LAVILLA sarl (co-gérant)<br>- CAMSEL SAS (Président)<br>- Brassac Holding (Président et administrateur)<br>- Brassac Industrie (DGD et administrateur)<br>- Bargues bois (Président)<br>- Les Bois du midi (Président et administrateur)<br>- AZIMUT industries (administrateur)<br>- BACKBONE (Président)<br>- OTC Asset Management (DGD)<br>- Manutan international (Administrateur) | **A titre personnel :**<br><br>- 3 Rivières Holding (Gérant) |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **BAUCHE Eric, représentant la société SPARAXIS** | | Première nomination :<br><br>20 octobre 2014<br><br>Echéance du mandat : Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017 | Administrateur | - SRIW SA<br>- (Conseiller du Comité de Direction)<br>- NGK Ceramic Europe (Administrateur)<br>- SAMANDA (Administrateur)<br>- Sparaxis (Administrateur) | - SA FONDERIES MARICHAL KETIN (Administrateur)<br>- |
| **RION Pierre, Représentant de la Société EVS Broadcast Equipement SA** | | Première nomination :<br><br>20 octobre 2014<br><br>Echéance du mandat : Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017 | Censeur | ACCES DIRECT (Administrateur délégué)<br><br>BELROBOTICS (Président du Conseil d'administration – Administrateur)<br>PAIRI DAIZA (Administrateur)<br>AVIARENT Wallonie (Administrateur) délégué<br>PROGECOO (Gérant)<br>Domaine de Mellemont (Gérant)<br>Ecole & Surdité (Administrateur)<br>Agence du Commerce extérieur (Administrateur)<br>MULTITEL (Administrateur)<br>Union Wallonne des Entreprises (Administrateur)<br>Institut Saint-Joseph Administrateur<br>Cercle de Wallonie (Président du Conseil d'administration – Administrateur) | |

## 18.2 Direction générale

Les informations correspondantes[1] à la direction générale de la Société, exercée par Messieurs Jean Mizrahi, Christophe Lacroix et Jean-Marie Dura, sont regroupées dans le tableau ci-dessous :

| Nom, prénom, âge | Adresse professionnelle | Durée du mandat | Fonction | Mandats et fonctions exercées en dehors de la Société | Autres mandats ayant été exercés au cours des 5 dernières années mais qui ne sont plus exercés à ce jour |
|---|---|---|---|---|---|
| **Jean MIZRAHI**<br>56 ans | Se reporter au tableau § 18.1 ci-dessus | Se reporter au tableau § 18.1 ci-dessus | Directeur Général et Président du Conseil d'Administration | Se reporter au tableau § 18.1 ci-dessus | Se reporter au tableau § 18.1 ci-dessus |
| **Jean-Marie DURA**<br>51 ans | 85-87 Avenue Jean Jaurès 92120 Montrouge | Première nomination :<br><br>25 mars 2013<br><br>Echéance du mandat : Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2015 | Directeur Général Délégué | - SMARTJOG YMAGIS LOGISTICS (Administrateur) | - e-UGC (PDG)<br>- UGC Belgium (administrateur-délégué) |
| **Christophe LACROIX**<br>51 ans | 85-87 Avenue Jean Jaurès 92120 Montrouge | Première nomination :<br><br>25 mars 2013<br><br>Echéance du mandat : Assemblée générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2015 | Directeur Général Délégué - | - SMARTJOG YMAGIS LOGISTICS (Administrateur) | Néant |

[1] *Liste de tous les mandats et fonctions (mandat social, contrat de travail, …) exercés dans toute société (civile, commerciale, française ou étrangère, appartenant ou non au groupe) par chaque mandataire social (PCA, administrateur, DG, DGD, représentant permanent de personne morale, membres du directoire ou directeur général unique, membres du conseil de surveillance) au cours de l'exercice (L. 225-102-1).*

# 19. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

## 19.1 Echéances des dettes fournisseurs

L'ensemble des dettes fournisseurs est échu depuis moins d'un an. Les deux tableaux ci-dessous présentent les dettes fournisseurs par échéance respectivement au 31 décembre 2014 et 2013 :

| | Echéances des dettes fournisseurs au 31 décembre 2014 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| *En milliers d'euros* | Non echus | Echus moins d'1 mois | Echus 1 à 3 mois | Plus de 3 mois | Total |
| Total des dettes fournisseurs | 12 152 | 2 338 | 1 070 | 122 | 15 683 |

| | Echéances des dettes fournisseurs au 31 décembre 2013 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| *En milliers d'euros* | Non echus | Echus moins d'1 mois | Echus 1 à 3 mois | Plus de 3 mois | Total |
| Total des dettes fournisseurs | 1 951 | 1 920 | 1 528 | 601 | 6 000 |

L'augmentation du total du poste entre les deux dates provient pour l'essentiel de l'intégration du groupe dcinex dans les comptes consolidés à compter du 1er octobre 2014.

## 19.2 Informations sociales et environnementales

La Société a présenté les informations sociales et environnementales dans son rapport de responsabilité sociétale de l'entreprise, qui a été revu et approuvé par le conseil d'administration lors de sa séance du 13 avril 2015.

Ce rapport est disponible sur le site internet de la Société et le lecteur est invité à s'y référer, étant ici rappelé, comme mentionné § 12 ci-dessus, que l'activité du Groupe n'étant pas considérée à risque ou polluante, la Société n'est pas concernée par les dispositions de l'article L.225-102-2 du code de commerce.

## 19.3 Autres informations complémentaires

Conformément aux dispositions de l'article 223 quater du C.G.I, nous vous précisons que la Société n'a pris en charge au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2013 aucune charge non déductible visée par l'article 39-4 du C.G.I.

# 20. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

**Placement privé d'un emprunt obligataire d'un montant de € 36,5 millions en février 2015**

Fin février 2015, YMAGIS a procédé au placement privé inaugural d'un emprunt obligataire pour un montant total de € 36,5 millions auprès de différents investisseurs institutionnels français et belges, renforçant la flexibilité financière du Groupe et reconstituant une partie des réserves de trésorerie utilisées dans le cadre de l'acquisition de dcinex.

Ce placement est ventilé en deux tranches d'une durée respective de 4 ans et 5 ans, la première de 17,5 millions assortie d'un coupon annuel de 4,00%, remboursable en totalité à l'échéance le 23 février 2019, et la seconde de € 19,0 millions assortie d'un coupon annuel de 4,25%, remboursable en totalité à l'échéance du 23 février 2020.

Renforcé par cette nouvelle source de financement, le Groupe a procédé aux opérations suivantes :

**Remboursement des OBSA – Annulation des BSA**

Ymagis a procédé au remboursement, le 2 mars 2015, de la totalité des OBSA émises en octobre 2014 à l'occasion de l'acquisition de dcinex, pour un montant total de € 15,4 millions.

Pour rappel, ces OBSA bénéficiaient d'un taux d'intérêt de 7,5% à partir de janvier 2016 et de 3,5% jusqu'à cette date.

Concomitamment, la totalité des BSA attachés à ces OBSA ont été annulés, supprimant un risque de dilution maximum en cas d'exercice de tous les BSA de 18,9% du capital (après dilution).

**Rachat de la dette junior de dcinex**

Ymagis a par ailleurs racheté le 31 mars une partie de la dette junior de dcinex, pour un montant de € 9,9 millions, qui portait un taux d'intérêt moyen d'environ 9%. Le solde de cette dette junior devrait être acquis dans le courant de l'exercice.

**Remboursement du compte-courant des ex-actionnaires de dcinex**

Enfin, dcinex a remboursé le 31 mars le solde de € 1,2 millions du compte-courant des anciens actionnaires.

******