



Rapport financier semestriel au 30 juin 2015

Rapport financier semestriel au 30 juin 2015

Sommaire

I. Chiffres clés	5
II. Rapport d'activité semestriel	7
1. Activité et faits marquants du 1^{er} semestre 2015	9
1.1 Activité	9
1.2 Faits marquants	9
2. Analyse des résultats consolidés du 1^{er} semestre 2015	9
2.1 Méthodes de consolidation	9
2.2 Résultat et activité du Groupe pendant le 1 ^{er} semestre 2015	9
3. Résultats des filiales de la Société (données sociales non auditées)	13
3.1 Liste des filiales et participations de la Société au 30 juin 2015	13
3.2 Secteur « Corporate »	14
3.3 Secteur « Events »	17
3.4 Secteur « Croisière »	19
3.5 Secteur « TV & Media »	20
3.6 Transactions entre parties liées	23
4. Evènements importants survenus après la clôture	23
5. Evolution prévisible et perspectives d'avenir	23
6. Facteurs de risques	24
7. Gouvernement d'entreprise	25
8. Répartition du capital et des droits de vote au 30 juin 2015	26
9. Informations boursières	26
9.1 Fiche signalétique	26
9.2 Cours de l'action VIDELIO	27
9.3 Evolution du cours de l'action VIDELIO au cours du 1 ^{er} semestre 2015	27
9.4 Calendrier financier	27
III. Comptes consolidés du Groupe	29
1. Comptes consolidés semestriels résumés du Groupe au 30 juin 2015	29
1.1 Bilan consolidé	31
1.2 Compte de résultat consolidé	32
1.3 Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	33
1.4 Tableau de variation des capitaux propres	34
1.5 Tableau des flux de trésorerie	35
1.6 Notes aux comptes consolidés semestriels	36
2. Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés au 30 juin 2015	40
IV. Personnes responsables	43
1. Responsable du rapport financier semestriel	45
1.1 Identité du responsable du rapport financier semestriel	45
1.2 Attestation du responsable du rapport financier semestriel	45
2. Responsable du contrôle des comptes	45
2.1 Commissaires aux comptes titulaires	45
2.2 Commissaires aux comptes suppléants	45
V. Remarques générales	47
1. Définitions	47
2. Informations financières	47

I. Chiffres clés

Informations financières consolidées au 30 juin 2015

K€	30/06/2015	30/06/2014 ⁽⁴⁾	Evolution (%)
Chiffre d'affaires net	92 932	81 354	14,23
Ebitda	3 764	3 147	19,61
Ebit	920	1 298	-29,12
Résultat net part du Groupe ⁽¹⁾	-874	78	NS
Résultat de base par action	-0,04 €	0,00 €	

(1) En l'absence d'intérêt minoritaire impactant le résultat au 30 juin, le résultat net part du Groupe est égal au résultat net de l'ensemble consolidé. Le résultat net tient compte d'une provision pour dépréciation du compte courant détenu sur la société Broadcast Networks Ltd à hauteur de 955 K€.

K€	30/06/2015	30/06/2014 ⁽⁴⁾	Evolution (%)	31/12/2014
Endettement financier brut ⁽¹⁾	17 804	16 911	5,28	17 733
Trésorerie ⁽²⁾	27 158	16 962	60,11	31 110
Trésorerie nette ⁽³⁾	9 354	51	nc	13 377
Capitaux propres	31 807	31 969	-0,51	33 411

Notes :

Les variations de périmètre entre les comptes semestriels consolidés au 30 juin 2015 et ceux au 30 juin 2014 comprennent l'intégration des sociétés Financière Utram et Utram à compter de leur date d'acquisition, soit le 25 juin 2014.

- (1) L'endettement financier brut est constitué des passifs financiers à court et long terme (emprunts, emprunts en crédit-bail, compte courant) hors factor.
- (2) La trésorerie est constituée par la trésorerie brute diminuée des découverts bancaires.
- (3) La trésorerie nette est constituée de la trésorerie diminuée de l'endettement financier brut hors factor.
- (4) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application d'IFRIC 21 « Droits ou taxes » et décrit en note 2 des comptes consolidés semestriels.

II. Rapport d'activité semestriel

1. Activité et faits marquants du 1^{er} semestre 2015
2. Analyse des résultats consolidés du 1^{er} semestre 2015
3. Résultats des filiales de la Société (données sociales non auditées)
4. Evènements importants survenus après la clôture
5. Evolution prévisible et perspectives d'avenir
6. Facteurs de risques
7. Gouvernement d'entreprise
8. Informations boursières

1. Activité et faits marquants du 1er semestre 2015

1.1 Activité

Cf. paragraphe 2.2 ci-dessous.

1.2 Faits marquants

Le 26 juin 2015, l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la Société a approuvé à l'unanimité le changement de mode d'administration par l'adoption de la formule à directoire et conseil de surveillance (cf. paragraphe 7 du présent rapport).

2. Analyse des résultats consolidés du 1^{er} semestre 2015

2.1 Méthodes de consolidation

La Société a établi des comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2015 en application des dispositions de l'article L. 233-16 du Code de Commerce, conformément à la norme IAS 34.

L'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés avec le détail de ceux-ci contient toutes les explications sur les méthodes retenues pour l'établissement de ces comptes consolidés semestriels.

Les règles de présentation et les méthodes d'évaluation comptables sont conformes à la réglementation en vigueur.

Les variations de périmètre entre les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2015 et ceux au 30 juin 2014 comprennent l'intégration des sociétés Financière Utram et Utram à compter de leur date d'acquisition, soit le 25 juin 2014.

Il est rappelé que l'activité « Events » représentant un chiffre d'affaires de 29 294 K€ en 2014, un secteur dédié à cette activité a été créé. Il est également rappelé que le secteur « Broadcast » est devenu le secteur « TV & Media ».

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2015 présentés dans le présent rapport financier semestriel ont été revus par le conseil de surveillance de la Société constitué en comité d'audit le 17 septembre 2015 ; ils ont été arrêtés par le Directoire le 17 septembre 2015.

2.2 Résultats et activité du Groupe pendant le 1^{er} semestre 2015

2.2.1 Analyse de la croissance de l'activité

◆ Contribution des activités au chiffre d'affaires consolidé

K€	30/06/2015	30/06/2014	Evolution (%)
Corporate	49 545	46 163	7,33
Events	17 483	10 711	63,22
Cruise	19 687	17 646	11,57
TV & Media	6 217	6 833	-9,02
Total	92 932	81 354	14,23

2.2.2 Analyse de la rentabilité opérationnelle et du résultat net

◆ Contribution des activités au résultat opérationnel courant (Ebit)

K€	30/06/2015	30/06/2014 ⁽¹⁾	Evolution (%)
Corporate	99	238	-58,40
Events	303	932	-67,49
Cruise	1 517	749	102,54
TV & Media	-999	-621	-60,87
Total	920	1 298	-29,12

(1) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application d'IFRIC 21 « Droits ou taxes » et décrit en note 2 des comptes consolidés semestriels.

◆ Analyse de la formation du résultat opérationnel courant (Ebit) et du résultat net

K€	30/06/2015	30/06/2014 ⁽¹⁾	Evolution (%)
Chiffre d'affaires net	92 932	81 354	14,23
Achats consommés	-39 102	-35 340	10,65
Marge sur achats consommés	53 830	46 014	
<i>Marge sur achats consommés (%)</i>	<i>57,92</i>	<i>56,56</i>	
Charges externes	-20 508	-18 432	11,26
Marge après achats et charges externes	33 322	27 582	
<i>Marge après achats et charges externes (%)</i>	<i>35,86</i>	<i>33,90</i>	
Charges de personnel	-28 415	-23 149	22,75
Résultat opérationnel courant (Ebit)	920	1 298	-29,12
<i>Résultat opérationnel courant (%)</i>	<i>0,99</i>	<i>1,60</i>	
Résultat opérationnel	550	1 017	-45,92
Coût de l'endettement financier brut	-364	-408	-10,78
Autres charges et produits financiers	-511	83	NS
Résultat net de l'ensemble consolidé	-874	78	NS
Parts des intérêts minoritaires		-	
Résultat net part du groupe	-874	78	NS

(1) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application d'IFRIC 21 « Droits ou taxes » et décrit en note 2 des comptes consolidés semestriels.

Le chiffre d'affaires est en augmentation de 14,23 % entre le 30 juin 2014 et le 30 juin 2015. L'augmentation est liée principalement à l'acquisition de la société UTRAM le 25 juin 2014 (+ 6 514 K€) et à la croissance d'activité des pôles « Corporate » (+ 4 713 K€) et « Cruise » (+ 1 159 K€). Le secteur « TV & Media » est quant à lui en retrait de 2 253 K€. A périmètre comparable, l'activité globale du pôle événementiel est en retrait de 7,7 % par rapport à celle du 1^{er} semestre 2014.

Au 1^{er} semestre 2015, la marge sur achats consommés augmente de 1,36 % et s'établit à 57,92 % contre 56,56 % au 1^{er} semestre 2014. La marge après achats et charges externes, ces dernières incluant les coûts fixes, augmente de 33,9 % au 30 juin 2014 à 35,86 % au 30 juin 2015.

Les charges externes s'élèvent à 20 508 K€ au 1^{er} semestre 2015 contre 18 432 K€ au 1^{er} semestre 2014. Les charges de personnel avant imputation du CICE ont augmenté de 5 372 K€. Elles sont principalement liées à l'acquisition de la société UTRAM.

Le crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi (CICE) est comptabilisé en diminution des charges salariales et s'élève à 561 K€ contre 455 K€ au 1^{er} semestre 2014.

Le résultat opérationnel courant est positif de 920 K€ au 30 juin 2015, contre un résultat opérationnel courant positif de 1 298 K€ au 30 juin 2014. La baisse d'activité du pôle événementiel à périmètre comparable et la faible activité du pôle TV & Media sur la période ont impacté très significativement les résultats du 1^{er} semestre. De plus, le Groupe souhaite se développer à l'export et a ouvert une filiale à Dubaï dont le résultat opérationnel pour le premier semestre est négatif de 119 K€.

Le résultat financier s'élève à -874 K€ au 30 juin 2015 contre -325 K€ au 30 juin 2014. La provision pour dépréciation des créances détenues sur Broadcast Networks Ltd s'élève à 955 K€. Ces créances ont été dépréciées car elles ne feront pas l'objet d'un recouvrement à court terme.

Le résultat net est négatif de 874 K€ au 30 juin 2015, contre un résultat net positif de 78 K€ au 30 juin 2014. Deux principaux éléments non-récurrents ont pesé sur le résultat net du premier semestre : la dépréciation des créances détenues sur Broadcast Networks Ltd à hauteur de 955 K€ et l'ouverture de la filiale de Dubaï (impact négatif de 259 K€).

2.2.3 Structure financière consolidée

◆ Bilan simplifié

ACTIF (K€)	30/06/2015	30/06/2014⁽¹⁾	Evolution (%)	31/12/2014⁽¹⁾
Actif non courants	46 332	47 139	-1,71	44 949
<i>dont écarts d'acquisition</i>	28 551	28 452	0,35	28 451
<i>dont impôts différés actifs</i>	4 214	3 710	13,58	4 021
Actifs courants	78 455	72 175	8,70	83 633
<i>dont stocks et en cours</i>	9 697	7 625	27,17	7 608
<i>dont clients</i>	27 947	34 085	-18,01	32 551
<i>dont trésorerie et équivalents</i>	27 833	17 619	57,97	31 776
Total Actif	124 787	119 314	4,59	128 582

PASSIF (K€)	30/06/2015	30/06/2014⁽¹⁾	Evolution (%)	31/12/2014⁽¹⁾
Capitaux propres groupe	31 807	32 056	-0,78	33 411
Intérêts minoritaires		-87	-100,00	
Capitaux propres de l'ensemble	31 807	31 969	-0,51	33 411
Passifs non courants	17 903	15 139	18,26	15 472
<i>dont emprunts</i>	9 686	7 942	21,96	7 283
Passif courants	75 076	72 206	3,97	79 698
<i>dont dettes fournisseurs</i>	27 742	26 821	3,43	32 816
<i>dont emprunt court terme</i>	8 118	8 969	-9,49	11 115
<i>dont concours bancaire</i>	675	657	2,74	
Total Passif	124 787	119 314	4,59	128 582

(1) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application d'IFRIC 21 « Droits ou taxes » et décrit en note 2 des comptes consolidés semestriels.

Le total du bilan consolidé du Groupe s'établit à 124 787 K€ au 30 juin 2015 contre 119 314 K€ au 30 juin 2014.

Les actifs non courants s'élèvent à 46 332 K€ au 30 juin 2015 contre 47 139 K€ au 30 juin 2014.

Les actifs courants s'établissent à 78 455 K€ au 30 juin 2015 contre 72 175 K€ au 30 juin 2014. Les cessions de créances au factor s'élèvent à 32,3 M€ au 30 juin 2015 contre 24,3 M€ au 30 juin 2014.

Au 30 juin 2015, les capitaux propres s'élèvent à 31 807 K€ contre 31 969 K€ au 30 juin 2014.

Les passifs non courants s'élèvent à 17 903 K€ au 30 juin 2015 contre 15 139 K€ au 30 juin 2014 et sont composés d'emprunts bancaires (part des emprunts à plus d'un an).

Les passifs courants s'élèvent à 75 076 K€ au 30 juin 2015 contre 72 206 K€ au 30 juin 2014.

◆ Endettement financier net

K€	30/06/2015	30/06/2014	Evolution (%)	31/12/2014
Endettement financier brut ⁽¹⁾	17 804	16 911	5,28	17 733
Trésorerie ⁽²⁾	27 158	16 962	60,11	31 110
Trésorerie nette ⁽³⁾	9 354	51	nc	13 377

(1) L'endettement financier brut est constitué des passifs financiers à court et long terme (emprunts, emprunts en crédit-bail, compte courant) hors factor.

(2) La trésorerie est constituée par la trésorerie brute diminuée des découverts bancaires.

(3) La trésorerie nette est constituée de la trésorerie diminuée de l'endettement financier brut hors factor.

La variation du niveau de trésorerie nette entre le 30 juin 2014 et le 30 juin 2015 (9 303 K€) s'explique essentiellement par (i) l'extinction des créances clients de la société UTRAM à hauteur de 4 333 K€ dont le fonds de commerce a été donné en location gérance à VIDELIO Events Utram à compter du 1^{er} décembre 2014 et les nouvelles créances mobilisées chez le factor et (ii) la diminution des créances clients à l'export du pôle Cruise pour 4 556 K€.

◆ Analyse des flux de trésorerie

K€	30/06/2015	30/06/2014	Evolution (%)
Flux nets de trésorerie liés à l'activité	814	-10 163	108,01
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-2 258	-3 629	-37,78
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	-2 520	249	-1 112,05
Variation de trésorerie	-3 951	-13 536	-70,81
Trésorerie nette à l'ouverture	31 110	30 498	2,01
Trésorerie nette à la clôture	27 158	16 962	60,11

Les flux nets de trésorerie liés à l'activité sont positifs de 814 K€, en augmentation de 108,01 % par rapport au 30 juin 2014 ce montant s'explique principalement par une variation du BFR très faible sur la période.

Sur le 1^{er} semestre 2015, le Groupe a remboursé 5 454 K€ d'emprunts contre 2 250 K€ sur le 1^{er} semestre 2014, dont 1 561 K€ d'emprunts en location financement et 2 342 K€ d'avance de trésorerie faites par les établissements bancaires en contre partie de la mobilisation des créances de l'établissement italien de HMS et Harbour Marine Systems.

Le Groupe a acquis 1 098 K€ d'immobilisations incorporelles et corporelles sur le 1^{er} semestre 2015 et en a cédé pour un montant de 7 K€ sur la même période.

A la connaissance de la Société, il n'existe pas de restrictions à l'utilisation de capitaux qui ont influé sensiblement ou pouvant influencer sensiblement, de manière directe ou indirecte, sur les opérations du Groupe.

3. Résultats des filiales de la Société (données sociales non auditées)

3.1 Liste des filiales et participations de la Société au 30 juin 2015

Société	Siège social	N° de SIREN	Capital (€)	% intérêts
SECTEUR « CORPORATE »				
VIDELIO – IEC	27/41 boulevard Louise Michel – 92230 Gennevilliers	350 093 704	2 000 000	100,00
IEC AV Intégration and Services	Ackerstraße 11 – 40233 Düsseldorf – Allemagne		25 000	100,00
Académie VIDELIO	100 avenue de Verdun – 92390 Villeneuve la Garenne	509 536 272	1 500	100,00
G2J.com	8 lotissement Plateau Acajou – 97232 Lamentin	417 887 858	291 450	100,00
G2J Asia	505 Nanjing Dong Lu – 200001 Shanghai – Chine			100,00
G2J US	100 N Biscayne Blvd – Miami FL 33132 – USA			100,00
G2J UK	Cannon Bridge House – 25 Dowgate Hill – Londres – GB			100,00
C2M-Intelware	27/41 boulevard Louise Michel – 92230 Gennevilliers	334 356 862	553 350	100,00
Digital Cosy	13/15 rue Louis Kerautret Botmel – 35000 Rennes	519 146 096	22 784	100,00
Vidéo IEC España ⁽¹⁾	45 Avenida Alberto Alcocer 1º- A 28016 Madrid – Espagne		1 300 000	0
VIDELIO Benelux	Square Marie-Louise 4 – 1000 Bruxelles – Belgique	0827.837.194	50 000	100,00
VIDELIO Asia Ltd	Flat 7107B – 1 Austin Rd – West KLN – Hong Kong			100,00
SECTEUR « EVENTS »				
VIDELIO Events Utram	16 Avenue Galilée – 92350 Le Plessis-Robinson	511 527 756	461 888	100,00
Financière Utram	16 Avenue Galilée – 92350 Le Plessis-Robinson	490 887 411	6 619 831	100,00
Utram	16 Avenue Galilée – 92350 Le Plessis-Robinson	353 147 713	1 472 800	100,00
SECTEUR « CRUISE »				
VIDELIO – HMS	25-27 rue Louis Breguet – 44600 Saint-Nazaire	328 885 157	771 424	100,00
Harbour Marine Systems	2011 NW 89 Place – FL 33172 Doral – USA		5 000 \$	100,00
HMS Technologies	Monfalcone (GO) – via F.LLI Fontanot 35 cap 34074 – Italie	01149520312	20 000	100,00
HMS OY	Koskenmaentie 904300 Tuusula – Finlande		50 000	100,00
VIDELIO HMS OPERATION	Monfalcone (GO) – via F.LLI Fontanot 35 cap 34074 – Italie		30 000	100,00
SECTEUR « TV & MEDIA »				
VIDELIO - Preview	191-193 route de Saint Leu – 93800 Epinay-sur-Seine	402 613 384	300 000	100,00
Fill	191-193 route de Saint Leu – 93800 Epinay-sur-Seine	408 508 349	7 622,45	100,00
VIDELIO - Cap'Ciné	3 rue Villaret de Joyeuse – 75017 Paris	411 276 702	210 000	100,00
Timecode Services	3 rue Villaret de Joyeuse – 75017 Paris	507 414 334	3 000	100,00
VIDELIO - QualTech	191-193 route de Saint Leu – 93800 Epinay-sur-Seine	482 417 334	50 000	100,00
VIDELIO - Media	13/15 rue Louis Kerautret Botmel – 35000 Rennes	489 994 822	49 100	100,00
Broadcast Networks	Unit 2 – Riverwey Industrial Park – Newman Lane – Alton – Hampshire GU34 2QL – Angleterre	3519324	6 160 £	30,00
VIDELIO Middle East FZ-LLC	Dubai Technology & Media Free Zone – Dubai – EAU	92497	50 000 AED	100,00
AUTRES				
VIDELIO -Management GIE	13/15 rue Louis Kerautret Botmel – 35000 Rennes	434 524 419		100,00

(1) Société en liquidation.

3.2 Secteur « Corporate »

3.2.1 VIDELIO - IEC

VIDELIO - IEC est leader en France dans la conception, le déploiement, l'exploitation et la maintenance de systèmes et solutions audiovisuels destinés aux professionnels des secteurs publics et privés. Au fur et à mesure des années, le projet de VIDELIO - IEC a fédéré un grand nombre de professionnels reconnus du marché (ASV, Alsace AudioVisuel, Auvì One, Audio Equipement, Genedis...), et VIDELIO - IEC est aujourd'hui l'acteur de référence en matière d'intégration audiovisuelle et de services associés.

VIDELIO - IEC (K€)	30/06/2015	30/06/2014	Evolution (%)
Chiffre d'affaires net	38 784	34 774	11,53
Ebitda	299	141	112,06
Ebit	-52	-206	74,76
Résultat net	-67	-233	71,24

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2015 s'établit à 38 784 K€ contre 34 774 K€ au 30 juin 2014, soit une augmentation de 11,53 %. L'activité du 1^{er} semestre est traditionnellement plus faible que celle du 2^{ème} semestre et cela pénalise la profitabilité de l'entreprise à mi-année.

L'Ebitda est positif de 299 K€ contre un Ebitda positif de 141 K€ au 30 juin 2014.

L'Ebit du 1^{er} semestre 2015 est négatif de 52 K€ contre un Ebit négatif de 206 K€ pour la même période de 2014.

Le résultat net au 30 juin 2015 est négatif de 67 K€ contre un résultat net négatif de 233 K€ au 30 juin 2014.

3.2.2 IEC AV Integration and Services GmbH

IEC AV Integration and Services GmbH, filiale à 100 % de la société VIDELIO - IEC, a été acquise le 31 octobre 2012 pour développer les activités de VIDELIO - IEC en Allemagne. Elle n'a eu aucune activité depuis son acquisition par le Groupe.

3.2.3 Académie VIDELIO

Académie VIDELIO est filiale à 100 % de VIDELIO - IEC. Cette société est une EURL dont les parts sociales ont été acquises dans le cadre de la reprise du fonds de commerce de Soft. Elle n'a eu aucune activité depuis son acquisition par le Groupe.

3.2.4 G2J.Com

Créée en 1994, G2J.Com, société acquise par la Société le 15 février 2012 est l'expert français de la vidéoconférence à offrir une gamme complète de services pour réaliser des réunions à distance simplement et de manière sécurisée partout dans le monde, quels que soient les moyens d'accès et les équipements dont les clients disposent.

G2J.Com (K€)	30/06/2015	30/06/2014	Evolution (%)
Chiffre d'affaires net	1 806	1 946	-7,19
Ebitda	-80	228	-135,09
Ebit	-264	40	-760,00
Résultat net	-230	44	-622,73

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2015 s'élève à 1 806 K€ contre 1 946 K€ au 30 juin 2014.

L'Ebitda est négatif de 80 K€ au 30 juin 2015 contre un Ebitda positif de 228 K€ pour le 1^{er} semestre 2014. La baisse d'activité sur le 1^{er} semestre a pénalisé la profitabilité de l'entreprise.

L'Ebit du 1^{er} semestre 2014 est négatif de 264 K€ contre un Ebit positif de 40 K€ au 30 juin 2014.

Le résultat net au 30 juin 2015 est négatif de 230 K€ contre un résultat net positif de 44 K€ au 30 juin 2014.

3.2.5 G2J Asia Pacific

G2J Asia Pacific est filiale à 100 % de G2J.Com. Elle est établie à Shanghai.

G2J Asia Pacific (K€)	30/06/2015	30/06/2014	Evolution (%)
Chiffre d'affaires net	39	45	-13,33
Ebitda	-38	-29	-31,03
Ebit	-38	-30	-26,67
Résultat net	-39	-30	-30,00

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2015 s'élève à 39 K€ contre 45 K€ au 30 juin 2014.

L'Ebitda est négatif de 38 K€ au 30 juin 2015 contre -29 K€ pour le 1^{er} semestre 2014.

L'Ebit du 1^{er} semestre 2014 est négatif de 38 K€ contre -30 K€ au 30 juin 2014.

Le résultat net au 30 juin 2015 est négatif de 39 K€ contre -30 K€ au 30 juin 2014.

3.2.6 G2J US, Inc.

G2J US, Inc., filiale à 100 % de G2J.Com, a été constituée en juin 2012 pour développer les activités de G2J aux Etats-Unis.

G2J US, Inc. (K€)	30/06/2015	30/06/2014	Evolution (%)
Chiffre d'affaires net	46	50	-0,08
Ebitda	-10	30	-133,33
Ebit	-10	30	-133,33
Résultat net	6	32	-81,25

Le chiffre d'affaires s'élève à 46 K€ au 30 juin 2015 contre 50 K€ au 30 juin 2014.

L'Ebitda est négatif de 10 K€ au 30 juin 2015 contre un Ebitda positif de 30 K€ au 30 juin 2014.

L'Ebit du 1^{er} semestre 2015 est négatif de 10 K€ contre un Ebit positif de 30 K€ pour le 1^{er} semestre 2014.

Le résultat net au 30 juin 2015 est positif de 6 K€ contre un résultat net positif de 32 K€ au 30 juin 2014.

3.2.7 G2J UK

G2J UK, établie à Londres en Angleterre, est filiale à 100 % de G2J.Com. La société est en sommeil depuis sa constitution.

3.2.8 C2M – Intelware

Depuis 1986, C2M – Intelware est grossiste de référence spécialisé dans la distribution B to B d'équipements audiovisuels.

C2M – Intelware (K€)	30/06/2015	30/06/2014	Evolution (%)
Chiffre d'affaires net	12 937	12 239	5,70
Ebitda	239	349	-31,52
Ebit	239	348	-31,52
Résultat net	189	216	-12,50

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2015 s'établit à 12 937 K€ contre 12 239 K€ au 30 juin 2014, soit une augmentation de 5,70 %.

L'Ebitda est positif de 239 K€ contre un Ebitda positif de 349 K€ au 30 juin 2014. La variation de résultat est essentiellement liée à l'augmentation des honoraires facturés par le Groupe.

L'Ebit du 1^{er} semestre 2015 est positif de 239 K€ contre un Ebit positif de 348 K€ pour la même période de 2014.

Le résultat net au 30 juin 2015 est positif de 189 K€ contre un résultat net positif de 216 K€ au 30 juin 2014.

3.2.9 Digital Cosy

Digital Cosy a pour objet social la commercialisation et la fourniture de services associés, notamment par Internet, de tous types de produits et matériels dans les domaines de l'audiovisuel, du multimédia, de l'informatique, de la photo, de la vidéo, des jeux, de la téléphonie, de la domotique, des périphériques, des accessoires, du mobilier, de l'électroménager, de l'éducation, des livres. Cette société n'a pas eu d'activité commerciale jusqu'à fin juillet 2014. Le 29 juillet 2014, Digital Cosy a acquis auprès de la société Groupe eProspects le fonds de commerce de vente en ligne de projecteurs, vidéoprojecteurs, écrans de projection et d'accessoires à destination d'une clientèle de professionnels et de particuliers exploités sous l'enseigne « ProjoPourTous.com », avec effet au 1^{er} août 2014.

Digital Cosy (K€)	30/06/2015	30/06/2014	Evolution (%)
Chiffre d'affaires net	139	0	nc
Ebitda	-10	-4	-150,00
Ebit	-10	-4	-150,00
Résultat net	-11	-4	-175,00

3.2.10 VIDELIO - Benelux

La société VIDELIO – Benelux est filiale à 100 % de VIDELIO depuis le 2 janvier 2014 et fait partie, depuis cette date, du secteur « Corporate ».

VIDELIO - Benelux (K€)	30/06/2015	30/06/2014	Evolution (%)
Chiffre d'affaires net	30	15	100,00
Ebitda	17	-133	112,78
Ebit	17	-133	-112,78
Résultat net	-37	-37	0

3.2.11 VIDELIO Asia

VIDELIO Asia Limited, établie à Hong Kong, est filiale à 100 % de VIDELIO. La société a été constituée en août 2014 en vue de développer les activités du Groupe en Asie. Elle n'a eu aucune activité commerciale depuis sa constitution.

3.2.12 Video IEC España

Video IEC España exerçait la même activité en Espagne que VIDELIO - IEC en France. Compte tenu de l'absence de perspectives de redressement à court et moyen termes de la situation de la société Video IEC España et de la poursuite de la dégradation de l'économie espagnole, la décision a été prise de fermer la société. La déclaration de cessation des paiements est intervenue le 31 juillet 2012. Video IEC España a arrêté son activité en 2012 et a fait l'objet d'une procédure de liquidation judiciaire à compter du 12 février 2013 conformément au droit des procédures collectives espagnol, ce qui a entraîné sa déconsolidation avec effet au 31 juillet 2012. A la date du présent rapport, la procédure de liquidation est toujours en cours.

3.3 Secteur « Events »

3.3.1 VIDELIO Events Utram

VIDELIO - Events loue des moyens techniques et humains dans le cadre de grands événements qu'ils soient sportifs, « corporate » ou autre. Ses équipes sont au service de la création et de l'évènement.

VIDELIO Events Utram(K€)	30/06/2015	30/06/2014	Evolution (%)
Chiffre d'affaires net	17 817	11 303	57,63
Ebitda	250	1 145	-78,17
Ebit	21	831	-97,47
Résultat net	-26	803	-103,24

Conformément aux termes du protocole d'accord de conciliation (articles L. 611-4 et suivants du Code de commerce) en date du 17 avril 2014 homologué par jugement du Tribunal de commerce en date du 28 mai 2014, VIDELIO - Events a acquis, le 25 juin 2014, environ 98 % du capital de Financière Utram, holding détenant 100 % du capital d'Utram. Suite à la restructuration financière réalisée en décembre 2014 (cf. paragraphe 3.3.2 ci-dessous), la participation de VIDELIO Events Utram dans Financière Utram a été portée à 100 %.

Utram était l'un des leaders français en location de matériel audiovisuel, prestations événementielles, dans la vente et l'intégration d'installations fixes et pérennes dans le domaine de la vidéo, du son, de l'informatique, de la lumière et de la structure. Utram est présent en Ile de France, à Bordeaux, Cannes et Toulouse et a réalisé un chiffre d'affaires de 23 M€ en 2013.

L'acquisition d'Utram et l'intégration de ses 129 collaborateurs ont permis à VIDELIO - Events de doubler sa taille et franchir une étape déterminante dans la constitution d'un acteur de référence sur le marché de l'évènementiel. Grâce à la complémentarité des savoir-faire de VIDELIO - Events et d'Utram, le nouvel ensemble répond encore plus efficacement aux attentes des entreprises en matière de conseil et de déploiement de solutions techniques événementielles (son, lumière et vidéo).

Afin de développer les synergies commerciales et opérationnelles et de favoriser l'intégration des équipes d'Utram au sein de VIDELIO Events Utram, il a été décidé de regrouper, à compter du 1^{er} décembre 2014, l'exploitation des fonds de commerce de VIDELIO - Events et d'Utram dans le cadre d'une location-gérance du fonds de commerce d'Utram par VIDELIO - Events. La société VIDELIO - Events a pris le nom de VIDELIO Events Utram.

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2015 s'établit à 17 817 K€ contre 11 303 K€ au 30 juin 2014, soit une augmentation de 57.63 %. A périmètre comparable, le chiffre d'affaires baisse de 7,7 % sur la période.

L'Ebitda est positif de 250 K€ contre un Ebitda positif de 1 145 K€ au 30 juin 2014. La baisse d'activité a un impact très significatif sur la profitabilité au regard de l'importance des moyens matériels et humains internes.

L'Ebit du 1^{er} semestre 2015 est positif de 21 K€ contre un Ebit positif de 831 K€ pour la même période de 2014.

Le résultat net au 30 juin 2015 est négatif de 26 K€ contre un résultat net positif de 803 K€ au 30 juin 2014.

3.3.2 Financière Utram

Financière Utram est la société holding d'Utram qui a été acquise par le Groupe le 25 juin 2014 (voir paragraphe 3.3.1 du présent rapport).

Financière Utram (K€)	30/06/2015	30/06/2014	Evolution (%)
Chiffre d'affaires net	0	0	
Ebitda	-1	-115	Nc
Ebit	-1	-115	Nc
Résultat net	-1	-161	Nc

Afin d'assainir la situation financière d'Utram, il a été procédé, en décembre 2014, à une réduction de capital à zéro décidée sous condition suspensive de la réalisation d'une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription des associés. VIDELIO Events Utram a souscrit à hauteur de 6 620 K€ à cette augmentation de capital et libéré le montant de sa souscription par compensation avec les créances qu'elle détenait sur Financières Utram. A l'issue de ces opérations, le capital social s'élève à 6 620 K€ est détenu à 100 % par VIDELIO Events Utram, les autres associés n'ayant pas souhaité exercer leurs droits préférentiels de souscription.

3.3.3 Utram

Créée il y a plus de 25 ans, Utram est une société reconnue pour son savoir-faire dans le domaine de la prestation événementielle. Utram intervient sur tous types d'événements professionnels et accompagne ses clients dans leurs projets de communication.

Utram (K€)	30/06/2015	30/06/2014	Evolution (%)
Chiffre d'affaires net	12	9 934	Nc
Ebitda	260	-552	147,10
Ebit	148	-675	121,93
Résultat net	131	-675	119,41

Afin de développer les synergies commerciales et opérationnelles et de favoriser l'intégration des équipes d'Utram au sein de VIDELIO Events Utram, il a été décidé de regrouper, à compter du 1^{er} décembre 2014, l'exploitation des fonds de commerce de VIDELIO Events Utram et d'Utram dans le cadre d'une location-gérance du fonds de commerce d'Utram par VIDELIO Events Utram.

3.4 Secteur « Cruise »

3.4.1 VIDELIO - HMS

VIDELIO - HMS est spécialisée dans la conception et l'intégration de systèmes audiovisuels et multimédia dans les paquebots de croisières. Elle exerce une partie de ses activités en France où elle a son siège social et en Italie à travers un établissement stable.

VIDELIO - HMS (K€)	30/06/2015	30/06/2014	Evolution (%)
Chiffre d'affaires net	13 174	12 874	2,33
Ebitda	503	131	283,97
Ebit	468	88	431,82
Résultat net	583	-311	287,46

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2015 s'établit à 13 174 K€ contre 12 874 K€ au 30 juin 2014, soit une augmentation de 2,33 %.

L'Ebitda est positif de 503 K€ contre un Ebitda positif de 131 K€ au 30 juin 2014.

L'Ebit du 1^{er} semestre 2015 est positif de 468 K€ contre un Ebit positif de 88 K€ pour la même période de 2014. La concentration de l'activité sur le premier semestre notamment en Italie a permis de dégager un résultat opérationnel significatif.

Le résultat net au 30 juin 2015 est positif de 583 K€ contre un résultat net négatif de 311 K€ au 30 juin 2014.

3.4.2 Harbour Marine Systems

Harbour Marine Systems est spécialisée dans les services et prestations de rénovation des systèmes audiovisuels des navires de croisière en activité. Harbour Marine Systems est aussi la centrale d'achats de HMS.

Harbour Marine Systems (K€)	30/06/2015	30/06/2014	Evolution (%)
Chiffre d'affaires net	8 701	8 464	2,80
Ebitda	999	761	31,27
Ebit	984	753	30,68
Résultat net	881	686	28,43

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2015 s'établit à 8 701 K€ contre 8 464 K€ au 30 juin 2015, soit une augmentation de 2,80 %.

L'Ebitda est positif de 999 K€ contre un Ebitda positif de 761 K€ au 30 juin 2014.

L'Ebit du 1^{er} semestre 2015 est positif de 984 K€ contre un Ebit positif de 753 K€ pour la même période de 2014.

Le résultat net au 30 juin 2015 est positif de 881 K€ contre un résultat net positif de 686 K€ au 30 juin 2014.

3.4.3 HMS Technologies S.r.l.

HMS Technologies S.R.L. est une société de droit italien filiale à 100 % de VIDELIO - HMS. Elle a été constituée le 8 août 2013. Cette société a pris en location gérance le fonds de commerce ACR (ancien sous-traitant de HMS Italie placé en redressement judiciaire) pour une période initiale de 12 mois du 10 septembre 2013 au 10 septembre 2014 prorogée jusqu'au 31 mars

2015 et est spécialisée dans la machinerie scénique et le show control. Au 31 mars 2015, le protocole de cession du fonds de commerce a été signé entre le liquidateur et HMS Technologies pour un montant de 538 K€ payable en 12 mensualités.

HMS Technologies S.r.l. (K€)	30/06/2015	30/06/2014	Evolution (%)
Chiffre d'affaires net	2074	1 471	40,99
Ebitda	152	-104	246,15
Ebit	75	-104	172,12
Résultat net	89	-109	181,65

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2015 s'établit à 2 074 K€ contre 1 471 K€ au 30 juin 2014.

L'Ebitda est positif de 152 K€ contre un Ebitda négatif de 104 K€ au 30 juin 2014.

L'Ebit du 1^{er} semestre 2015 est positif de 75 K€ contre un Ebit négatif de 104 K€ pour la même période de 2014.

Le résultat net au 30 juin 2015 est positif de 89 K€ contre un résultat net négatif de 109 K€ au 30 juin 2014.

3.4.4 HMS OY

HMS OY n'a pas eu d'activité commerciale depuis quelques années. Au cours du 1^{er} semestre 2015, HMS OY n'a supporté aucune charge d'exploitation.

3.4.5 VIDELIO HMS OPERATIONS

VIDELIO HMS OPERATIONS S.R.L. est une société de droit italien filiale à 100 % de VIDELIO - HMS. Elle a été constituée le 30 juin 2015. La société a pour objet de proposer une offre mondiale de services sur mesure pour la maintenance et l'exploitation des navires de croisière.

3.5 Secteur « TV & Media »

3.5.1 VIDELIO - Preview

Depuis 1995, VIDELIO - Preview est un intervenant majeur sur le segment « Broadcast ». Elle conçoit intègre des solutions et systèmes audiovisuels à bord de régies mobiles et fixes pour le compte de chaînes de télévision ou leurs prestataires sous-traitants.

VIDELIO - Preview (K€)	30/06/2015	30/06/2014	Evolution (%)
Chiffre d'affaires net	2 815	5 282	-46,71
Ebitda	-1 258	-1 140	-10,35
Ebit	-1 282	-1 174	-9,20
Résultat net	-1 293	-1 183	-9,30

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2015 s'établit à 2 815 K€ contre 5 282 K€ au 30 juin 2014, soit une diminution de 46,71 %. L'activité du premier semestre a été particulièrement faible au regard des prévisions annuelles de chiffre d'affaires qui se situent entre 10 et 12 M€. Cette saisonnalité défavorable a lourdement impacté la profitabilité de la société. L'amélioration de la marge a permis de limiter les pertes liées à la baisse d'activité.

L'Ebitda est négatif de 1 258 K€ contre un Ebitda négatif de 1 140 K€ au 30 juin 2014.

L'Ebit du 1^{er} semestre 2015 est négatif de 1 282 K€ contre un Ebit négatif de 1 174 K€ pour la même période de 2014.

Le résultat net au 30 juin 2015 est négatif de 1 293 K€ contre un résultat net négatif de 1 183 K€ au 30 juin 2014.

3.5.2 Fill

Fill est filiale à 100% de VIDELIO - Preview ; elle est spécialisée dans les prestations de câblage.

Fill (K€)	30/06/2015	30/06/2014	Evolution (%)
Chiffre d'affaires net	286	304	-5,92
Ebitda	54	97	-44,33
Ebit	54	97	-44,33
Résultat net	-10	70	-114,29

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2015 s'établit à 286 K€ contre 304 K€ au 30 juin 2014, soit une diminution de 5,92 %.

L'Ebitda est positif de 54 K€ contre un Ebitda positif de 97 K€ au 30 juin 2014.

L'Ebit du 1^{er} semestre 2015 est positif de 54 K€ contre un Ebit positif de 97 K€ pour la même période de 2014.

Le résultat net au 30 juin 2015 est négatif de 10 K€ contre un résultat net positif de 70 K€ au 30 juin 2014.

3.5.3 VIDELIO - Cap' Ciné

VIDELIO - Cap' Ciné est un des leaders français de la location et de la vente de systèmes de montage virtuel, de stations de trucages et de mixage audio, ainsi que de nombreux matériels vidéo et audio « Broadcast ».

VIDELIO - Cap' Ciné (K€)	30/06/2015	30/06/2014	Evolution (%)
Chiffre d'affaires net	3 199	2 935	8,99
Ebitda	278	328	-15,24
Ebit	242	279	-13,26
Résultat net	308	185	66,49

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2015 s'établit à 3199 K€ contre 2 935 K€ au 30 juin 2014, soit une augmentation de 8,99 %.

L'Ebitda est positif de 278 K€ contre un Ebitda positif de 328 K€ au 30 juin 2014.

L'Ebit du 1^{er} semestre 2015 est positif de 242 K€ contre un Ebit positif de 279 K€ pour la même période de 2014.

Le résultat net au 30 juin 2015 est positif de 308 K€ contre un résultat net positif de 185 K€ au 30 juin 2014.

3.5.4 Timecode Services

Timecode Services est une société de location de matériel « Broadcast ». Cette société a été acquise le 24 janvier 2012 par VIDELIO - Cap' Ciné.

Timecode Services (K€)	30/06/2015	30/06/2014	Evolution (%)
Chiffre d'affaires net	75	60	25,00
Ebitda	35	23	52,17
Ebit	32	19	68,42
Résultat net	22	15	46,67

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2015 s'établit à 75 K€ contre 60 K€ au 30 juin 2014, soit une augmentation de 25,00 %.

L'Ebitda est positif de 35 K€ contre un Ebitda positif de 23 K€ au 30 juin 2014.

L'Ebit du 1^{er} semestre 2015 est positif de 32 K€ contre un Ebit positif de 19 K€ pour la même période de 2014.

Le résultat net au 30 juin 2015 est positif de 22 K€ contre un résultat net positif de 15 K€ au 30 juin 2014.

3.5.5 VIDELIO - Qualtech

VIDELIO - Qualtech est une société de prestations de services après-vente dans le domaine du son et de l'image.

VIDELIO - Qualtech (K€)	30/06/2015	30/06/2014	Evolution (%)
Chiffre d'affaires net	666	765	-12,94
Ebitda	87	169	-48,52
Ebit	85	167	-49,10
Résultat net	58	119	-51,26

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2015 s'établit à 666 K€ contre 765 K€ au 30 juin 2014, soit une diminution de 12,94 %.

L'Ebitda est positif de 87 K€ contre un Ebitda positif de 169 K€ au 30 juin 2014.

L'Ebit du 1^{er} semestre 2015 est positif de 85 K€ contre un Ebit positif de 167 K€ pour la même période de 2014.

Le résultat net au 30 juin 2015 est positif de 58 K€ contre un résultat net positif de 119 K€ au 30 juin 2014.

3.5.6 VIDELIO - Media

VIDELIO – Media (anciennement dénommée VIDELIO – Broadcast) est une société holding qui détient la participation du Groupe dans le capital de la société Broadcast Networks (cette participation ayant été portée de 30 % à 100 % en septembre 2014) ainsi que les obligations convertibles en actions de cette société. Pour mémoire, les emprunts obligataires ont fait l'objet d'une dépréciation de 2 500 K€ au 31 décembre 2014 conformément à la norme IAS 39.

VIDELIO - Media (K€)	30/06/2015	30/06/2014	Evolution (%)
Chiffre d'affaires net	190	-	nc
Ebitda	-5	4	-225,00
Ebit	-5	4	-225,00
Résultat net	-941	78	-1 306,41

Le résultat net de VIDELIO - Media comprend une provision pour dépréciation du compte courant détenu sur la société Broadcast Networks Ltd à hauteur de 955 K€.

3.5.7 VIDELIO - Middle East

VIDELIO - Middle East, établie à Dubai, est filiale à 100 % de VIDELIO. La société a été constituée le 8 octobre 2014 en vue de développer les activités du Groupe dans la région du Moyen Orient. Elle emploie un salarié. En 2014, elle n'a enregistré aucun chiffre d'affaires ni supporté de charges.

VIDELIO – Middle East (K€)	30/06/2015
Chiffre d'affaires net	52
Ebitda	-119
Ebit	-119
Résultat net	-259

Au premier semestre 2015, une commande de 383 K\$ a été prise par VIDELIO Middle East, elle sera réalisée sur le 2^{ème} semestre.

3.6 Transactions entre parties liées

Aucun changement significatif n'est intervenu concernant les transactions entre parties liées au cours du 1^{er} semestre 2015 par rapport aux informations figurant dans le Document de Référence 2014.

4. Evènements importants survenus après la clôture

Aucun évènement important n'est intervenu entre le 30 juin 2015 et la date du présent document.

5. Evolution prévisible et perspectives d'avenir

Conformément aux termes du pacte d'actionnaires en date du 30 juillet 2003 régissant les relations entre les associés de Fin Cap (cf. notamment D&I 203C1031 du 11 juillet 2003, D&I 207C0169 du 23 janvier 2007 et paragraphe 7.1.4.4 « Principales caractéristiques des membres du concert » du Document de Référence 2014), il est envisagé de réaliser la fusion entre VIDELIO et Fin Cap, par absorption de Fin Cap par VIDELIO, au cours du deuxième semestre 2015. La réalisation de cette fusion supposera, outre le vote favorable des assemblées des deux sociétés, l'obtention auprès de l'Autorité des marchés financiers (i) de son visa sur le document d'information établi par VIDELIO en vue de l'assemblée de ses actionnaires, (ii) par la société Crozaloc d'une dérogation à l'offre publique obligatoire à raison du franchissement du seuil de 30% du capital et des droits de vote de VIDELIO au résultat de la fusion et (iii) par Fin Cap d'une décision de non-lieu à offre publique de retrait à l'occasion de la fusion entre VIDELIO et son actionnaire de contrôle.

Le contexte économique global rend difficile une appréhension précise du niveau d'activité au cours du second semestre 2015.

Le Groupe poursuit sa stratégie d'investissement pour favoriser son développement à l'export avec pour objectif une croissance de ses activités et une amélioration de sa rentabilité.

D'une manière générale, bien que la société n'ait pas connaissance de tendance certaine, d'incertitude ou de demandes ou de tout engagement ou événements raisonnables susceptibles d'influer sensiblement sur les perspectives du Groupe, au moins pour l'exercice en cours, l'incertitude du contexte économique et de la politique générale rend très difficile l'appréhension des perspectives d'activité à court et moyen terme.

6. Facteurs de risques

L'ensemble des facteurs de risques auxquels est soumis le Groupe est décrit en pages 45 à 51 (incluse) du Document de Référence 2014.

Figure ci-dessous une description de l'évolution des facteurs de risques par rapport aux informations figurant dans le Document de Référence 2014.

6.1 Risque juridique

Aucune provision pour risque sur litige n'a été comptabilisée au cours du 1^{er} semestre 2015.

6.2 Risques sur actions

En décembre 2010, la Société a procédé au rachat de 1 628 301 actions propres dans le cadre de l'Offre Publique d'Achat Simplifiée. Ces actions sont comptabilisées pour leur valeur d'acquisition, soit 1.953.961,20 € (1,20 € par action), augmenté des frais d'acquisition, soit au total 2 211 721,76 €.

Suite à la mise en place du contrat de liquidité (cf. ci-dessous), le solde des actions auto-détenues par la Société en compte nominatif s'élève à 1 578 301. Au 30 juin 2015, leur valeur de marché s'élevait à 2 402 688 € (contre 2 419 027 € au 30 juin 2014). L'exposition aux risques des marchés actions est uniquement liée aux variations du cours des actions autodétenues.

A compter du 1^{er} février 2013, la Société a confié à Kepler Capital Markets (Paris) la mise en œuvre d'un contrat de liquidité portant sur ses actions conforme à la Charte de déontologie établie par l'Association française des marchés financiers (AMAFI) et approuvée par l'Autorité des marchés financiers le 21 mars 2011.

Lors de sa mise en œuvre, les moyens affectés au contrat de liquidité confié à Kepler Capital Markets étaient les suivants :

- 50 000 actions, et
- 25 000 € en espèces.

Au 30 juin 2015, les moyens suivants figuraient au contrat de liquidité :

- 54 797 actions, et
- 14 593,46 € en espèces.

Il est rappelé qu'au 31 décembre 2014, les moyens suivants figuraient au contrat de liquidité :

- 62 722 actions, et
- 3 048,56 € en espèces.

* * *

Sous réserve de ce qui est indiqué ci-dessus, les facteurs de risques décrits dans le Document de Référence 2014 n'ont pas évolué de manière significative au cours du 1^{er} semestre 2015. La Société n'a pas connaissance de nouveaux risques ou incertitudes susceptibles d'avoir un impact négatif au cours du 2^{ème} semestre 2015.

Toutefois, outre l'incertitude liée au contexte économique général, ces risques ou d'autres risques non encore identifiés pourraient avoir un effet négatif au cours des six mois restants de l'exercice.

7. Gouvernement d'entreprise

7.1 Adoption de la formule à directoire et conseil de surveillance

L'assemblée générale des actionnaires de VIDELIO réunie le 26 juin 2015 a approuvé à l'unanimité le changement de mode d'administration de la Société et l'adoption de la formule à directoire et conseil de surveillance. Cette évolution s'inscrit dans une démarche d'amélioration de la gouvernance de VIDELIO et de renforcement du caractère collégial de la direction générale de la Société et du Groupe par les personnes qui en ont la charge au quotidien.

L'assemblée générale précitée a désigné en qualité de membres du conseil de surveillance Madame Geneviève Giard et Messieurs Hervé de Galbert et Emmanuel André, qui étaient administrateurs de la société sous l'ancien mode d'administration, ainsi que Madame Virginie Aubert qui rejoint le conseil de surveillance en qualité de membre indépendant.

Lors de la réunion du conseil de surveillance qui s'est tenue le 26 juin 2015 à l'issue de l'assemblée générale susvisée, le conseil a désigné Monsieur Hervé de Galbert en qualité de président du conseil de surveillance et Monsieur Emmanuel André en qualité de vice-président du conseil de surveillance.

Le conseil de surveillance, statuant conformément aux dispositions de l'article 823-19 du Code de commerce, a également décidé de se constituer, en formation plénière, en comité d'audit et de désigner Madame Virginie Aubert en qualité de président du comité d'audit.

Le conseil de surveillance a nommé au directoire :

- Monsieur Guillaume Durieux, auparavant directeur général délégué, en qualité de président. En complément de son mandat de président du directoire de la Société, Monsieur Guillaume Durieux continue d'exercer ses fonctions de président des filiales du Groupe faisant partie des secteurs « Corporate » et « Events », avec l'appui des directeurs généraux des filiales concernées ; et
- Madame Carole Théry, auparavant secrétaire général et directeur administratif et financier du Groupe, en qualité de directeur général. En complément de son mandat de directeur général membre du directoire, Madame Carole THERY conserve la fonction précitée de directeur financier ainsi que la présidence des sociétés du secteur « Cruise », qu'elle dirige avec l'appui d'un directeur général.

Le conseil de surveillance a également désigné en qualité de censeurs Messieurs Michel Charles, Loïc Lenoir de la Cochetière et Paul Rivier.

Les informations concernant les membres du conseil de surveillance, les censeurs et les membres du directoire figurent dans le Document de Référence 2014.

Madame Virginie Aubert, est diplômée de l'Université de Paris Dauphine en gestion et en fiscalité, de l'Université Paris Ouest en droit des affaires, puis du CAPA (Certificat d'Aptitude à la Profession d'Avocat) ; elle est également diplômée d'HEC (EMBA).Après avoir exercé des fonctions de directeur financier et de secrétaire général, Madame Virginie Aubert a été nommée directeur général France du groupe américain CBRE, côté en Bourse, leader mondial du conseil en immobilier d'entreprises. Elle y a travaillé pendant 17 ans. Directeur Général à la tête du groupe pendant 7 ans, Virginie Aubert a été nommée au sein du directoire à l'âge de 29 ans. Administrateur, elle a également été membre du board européen. En 2014, elle crée la société Odyssees & Cie, société de conseil en management et innovation sociale. Co-fondatrice de l'association "Entreprise & Convivialité", elle en a été la Présidente pendant 3 ans.

8. Répartition du capital et des droits de vote au 30 juin 2015

Le tableau ci-dessous montre l'évolution de la répartition du capital et des droits de vote entre le 31 décembre 2014 et le 30 juin 2015.

Actionnaires	31/12/2014			30/06/2015		
	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de vote	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de vote
Fin Cap	14 401 851	55,66	61,76	14 401 851	55,66	61,41
Crozaloc	4 893 640	18,91	20,57	4 893 640	18,91	20,61
Sochrastem	1 470 566	5,68	4,68	1 470 566	5,68	4,65
Gonset Holding	325 192	1,26	1,19	325 192	1,26	1,18
Port Noir Investment	61 000	0,24	0,26	61 000	0,24	0,26
Salim Investment	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00
Sous-total concert	21 152 249	81,75	88,45	21 152 249	81,75	88,11
Michel Charles	215 395	0,83	0,92	215 395	0,83	0,92
Autres membres du conseil et censeurs	113	ns	ns	113	ns	Ns
Cadres et salariés	208 279	0,80	0,89	208 279	0,80	0,89
Sous-total	423 787	1,64	1,82	423 787	1,64	1,81
Succession Alain Cotte	352 855	1,36	0,76	352 855	1,36	1,16
Autocontrôle	1 578 301	6,10	3,38	1 578 301	6,10	3,36
Contrat de liquidité	62 722	0,24	0,13	54 797	0,21	0,12
Public	2 305 903	8,91	5,46	2 313 828	8,94	5,44
Total	25 875 817	100,00	100,00	25 875 817	100,00	100,00

A la connaissance de la Société :

- il n'y a pas eu d'évolution significative de la répartition du capital et des droits de vote de la Société entre le 30 juin 2015 et la date du présent rapport ;
- il n'existe pas d'autres actionnaires détenant directement, indirectement ou de concert, 5 % ou plus du capital ou des droits de vote de la Société à la date du présent rapport.

9. Informations boursières

9.1 Fiche signalétique

Cotation :	Nyse – Euronext
Marché :	Euronext Paris – Compartiment C
Code ISIN :	FR0000066680
Mnémonique :	VDLO
Capital social :	7.762.745,10 €
Nombre d'actions :	25.875.817
Capitalisation boursière :	39 072 484 €
(au 30 juin 2015)	

9.2 Cours de l'action VIDELIO

Cours de l'action	(€)
Premier cours du 1 ^{er} semestre 2015	1,10
Plus haut	1,59
Plus bas	1,10
Dernier cours du 30 juin 2015	1,51
Moyenne	1,42

9.3 Evolution du cours de l'action VIDELIO au cours du 1^{er} semestre 2015



9.4 Calendrier financier du deuxième semestre 2015

- Comptes consolidés et résultats du 1^{er} semestre 2015 17 septembre 2015
- Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2015 16 novembre 2015
- Chiffre d'affaires du 4^{ème} trimestre 2015 – Chiffre d'affaires 2015 29 février 2016

III. Comptes consolidés semestriels résumés

1. Comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2015
2. Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés au 30 juin 2015

1. Comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2015

1.1 Bilan consolidé

ACTIF en K€	30/06/15	30/06/14⁽³⁾	31/12/14⁽³⁾
Ecart d'acquisition	28 551	28 452	28 451
Immobilisations incorporelles	2 672	2 253	2 450
Immobilisations corporelles	9 602	9 365	9 139
Actifs financiers	1 293	3 359	888
Impôts différés	4 214	3 710	4 021
Actifs non courants	46 332	47 139	44 949
Stocks	9 697	7 625	7 608
Clients	27 947	34 085	32 551
Autres créances	10 971	11 356	9 520
Actifs financiers	2 007	1 490	2 178
Trésorerie et équivalents de trésorerie	27 833	17 619	31 776
Actifs courants	78 455	72 175	83 633
Total des actifs	124 787	119 314	128 582

PASSIF en K€	30/06/15	30/06/14	31/12/14
Capital ⁽¹⁾	7 763	7 763	7 763
Primes ⁽¹⁾	10 895	11 864	11 866
Réserves et résultat consolidé ⁽²⁾	13 149	12 429	13 782
Capitaux propres groupe	31 807	32 056	33 411
Intérêts minoritaires		-87	
Capitaux propres de l'ensemble	31 807	31 969	33 411
Engagements de retraite	5 188	4 460	5 143
Emprunts	9 686	7 942	7 283
Impôts différés passifs	307	305	319
Autres passifs à Long Terme	2 722	2 432	2 727
Passifs non courants	17 903	15 139	15 472
Fournisseurs	27 742	26 885	32 816
Emprunts à court terme	8 793	9 626	11 115
Dettes sociales et fiscales	16 359	16 517	16 329
Autres dettes	19 763	16 506	17 169
Provisions	2 419	2 672	2 267
Passifs courants	75 076	72 206	79 698
Total des passifs	124 787	119 314	128 582

(1) de l'entreprise mère consolidante

(2) dont résultat net de l'exercice part groupe (-874 K€ au 30 juin 2015, 78 K€ au 30 juin 2014 et 1 629 K€ au 31 décembre 2014)

(3) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application d'IFRIC 21 « Droits ou taxes » et décrit en note 2

1.2 Compte de résultat consolidé

En K€	30/06/15	30/06/14 ⁽²⁾	31/12/14
Chiffre d'affaires net	92 932	81 354	186 448
Achats consommés	-39 102	-35 340	-82 958
Charges externes	-20 508	-18 432	-40 175
Charges de personnel	-28 415	-23 149	-50 868
Impôts et taxes	-1 043	-1 222	-2 079
Dotations aux amortissements	-2 844	-1 849	-4 341
Dotations aux provisions	-338	-135	-223
Autres produits d'exploitation courants	504	98	1 155
Autres charges d'exploitation courantes	-266	-122	-400
Résultat opérationnel courant	920	1 298	6 559
Autres produits opérationnels non courants	54	84	249
Autres charges opérationnelles non courantes	-424	-365	-1 112
Résultat opérationnel	550	1 017	5 695
Quote-part de résultat des sociétés MEE			
Résultat opérationnel après quote-part de résultat net des sociétés MEE	550	1 017	5 695
Coût de l'endettement financier net	-364	-408	-877
Autres produits financiers	1 135	355	1 621
Autres charges financières	-1 645	-272	-3 574
Charge d'impôt	-550	-615	-1 237
Résultat net de l'ensemble consolidé	-874	78	1 629
Part des intérêts minoritaires			
Résultat net part du groupe	-874	78	1 629
Résultat de base par action	-0,04	0,00	0,07
Résultat dilué par action ⁽¹⁾	-0,04	0,00	0,07

(1) Le bénéfice utilisé pour le calcul du résultat dilué par action est celui préconisé par la norme IAS 33. Celui-ci est divisé par le nombre théorique maximal d'actions à créer (voir note 5).

(2) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application d'IFRIC 21 « Droits ou taxes » et décrit en note 2.

1.3 Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

en K€	30/06/15	30/06/14 ⁽¹⁾	31/12/14
Résultat net - Part du groupe	-874	78	1 629
Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite	142	-242	-591
Instruments financiers : variation de juste valeur	-43		
Sous total des éléments ne faisant pas ultérieurement l'objet d'un reclassement en résultat	99	-242	-591
Ecart de conversion, nets d'impôt	95	6	111
Sous total des éléments faisant ultérieurement l'objet d'un reclassement en résultat	95	6	111
Autres éléments du résultat global au titre de la période, nets d'impôts,	194	-236	-480
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres - Part du groupe	680	-158	1 149
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres - Part des minoritaires		-	
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	680	-158	1 149

(1) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application d'IFRIC 21 « Droits ou taxes » et décrit en note 2

1.4 Tableau de variations des capitaux propres

En K€	Capital	Primes	Réserves	Résultat de l'exercice part groupe	Capitaux propres part groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
Situation au 01/01/2014⁽¹⁾	7 763	12 836	9 495	2 985	33 079		33 079
Résultat au 30/06/14(1)				78	78		78
Affectation résultat 31/12/13			2 985	-2 985	0		0
Distribution prime d'émission		-972			-972		-972
Ecart de conversion			6		6		6
Stocks options			107		107		107
Gains et pertes actuariels			-242		-242		-242
Augmentation de capital							
Variation de périmètre						-87	-87
Situation au 30/06/2014⁽¹⁾	7 763	11 864	12 351	78	32 056	-87	31 969
Situation au 01/01/2015	7 763	11 866	12 153	1 629	33 411		33 411
Résultat au 30/06/15				-874	-874		-874
Affectation résultat 31/12/14			1 629	-1 629			
Distribution prime d'émission		-972			-972		-972
Ecart de conversion			95		95		95
Stocks options			49		49		49
Gains et pertes actuariels			141		141		141
Instruments financiers : variation de juste valeur			-43		-43		-43
Augmentation de capital							
Variation de périmètre							
Situation au 30/06/2015	7 763	10 895	14 023	-874	31 807		31 807

(1) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application d'IFRIC 21 « Droits ou taxes » et décrit en note 2

1.5 Tableau consolidé des flux de trésorerie

En K€	30/06/15	30/06/14 ⁽¹⁾	31/12/14
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net consolidé	-874	78	1 629
Résultat des sociétés mises en équivalence			
Dotations aux amortissements	3 789	1 856	4 341
Provisions nettes	413	84	2 401
Charges et produits liés aux stocks options	49	107	213
Autres produits et charges calculés	-63		264
Plus et moins-values de cession	38	2	
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et charge d'impôt	3 352	2 127	8 848
Coût de l'endettement financier net	361	403	870
Charge d'impôt	550	615	1 237
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et charge d'impôt	4 263	3 145	10 954
Variation du besoin en fonds de roulement	-1 858	-12 889	-1 282
Impôt sur les bénéfices payés	-1 591	-418	-1 780
Flux net de trésorerie liés à l'activité	814	-10 163	7 892
Flux de trésorerie liés aux investissements			
Décaissement/acquisitions d'immobilisations incorporelles hors crédit-bail	-557	-603	-988
Décaissement/acquisitions d'immobilisations corporelles hors crédit-bail	-541	-548	-1 467
Encaissement/cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	7	21	131
Décaissement/acquisitions d'immobilisations financières	-1 774	-1 184	-1 000
Encaissement/cessions d'immobilisations financières	608	1 298	415
Subventions d'investissements reçues	0	194	514
Incidence des variations de périmètre	0	-2 807	-2 906
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements	-2 258	-3 629	-5 301
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentation de capital			
Cessions (acquisition) nette d'actions propres			
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées			-970
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	3 293	2 907	4 486
Remboursement des emprunts	-5 454	-2 250	-4 651
Autres flux liés aux opérations de financement			
Intérêts financiers nets versés	-360	-408	-872
Total des flux liés aux opérations de financement	-2 520	249	-2 008
Incidence des écarts de conversion	12	7	28
Variation de trésorerie	-3 951	-13 536	612
Trésorerie nette à l'ouverture de la période	31 110	30 498	30 498
Trésorerie nette à la clôture de la période	27 158	16 962	31 110

(1) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application d'IFRIC 21 « Droits ou taxes » et décrit en note 2

1.6 Notes aux comptes consolidés semestriels résumés

▪ Note 1 : Principes comptables

Les Etats Financiers Consolidés du groupe pour le semestre clos le 30 juin 2015 sont présentés et ont été préparés conformément à la norme IAS34 - Information financière intermédiaire, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour la préparation de comptes consolidés annuels et doivent donc être lus en relation avec les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014. Les principes comptables retenus pour la préparation de ces comptes semestriels sont identiques à ceux appliqués pour la préparation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014 (voir Note 5 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014) à l'exception des nouvelles normes et interprétations appliquées pour la première fois au 1^{er} janvier 2015.

Les nouvelles normes et interprétations applicables, de façon obligatoire, à compter du 1^{er} janvier 2015, concernent uniquement l'interprétation IFRIC 21 « Droits ou taxes ». Les impacts sur les états financiers consolidés du Groupe liés à sa première application sont décrits en note 2 Changement de méthode comptable.

Normes et interprétations adoptées par l'IASB mais non applicables au 30 juin 2015 :

Le Groupe n'a anticipé aucune des nouvelles normes et interprétations mentionnées ci-après qui pourraient le concerner et dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2015 :

- IFRS 15 « Produits des activités ordinaires obtenus de contrats conclus avec des clients » ;
- IFRS 9 « Instruments financiers » ;
- Amendements à IAS 16 et IAS 38 « Éclaircissements sur les modes d'amortissement acceptables » ;
- Amendements à IFRS 11 « Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans des activités conjointes » ;
- Amendements à IAS 1 « Amélioration des informations à fournir en annexe » ;
- Amendements à IAS 19 « Régimes à prestations définies, cotisations des membres du personnel » ;
- Améliorations annuelles, cycles 2010-2012 et 2012-2014.

L'impact de ces normes sur les résultats et la situation financière du groupe est en cours d'évaluation.

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2015, ainsi que les notes afférentes, ont été établis sous la responsabilité du directoire et arrêtés lors de sa réunion du 17 septembre 2015.

▪ Note 2 : Changement de méthode comptable

Application d'IFRIC 21 « Droits ou taxes»

L'interprétation IFRIC 21 « Droits ou taxes » précise les modalités de reconnaissance, au passif du bilan consolidé, des impôts et taxes entrant dans le champ d'application de la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels ». Elle pose comme principe que la taxe doit être comptabilisée à la date du fait générateur qui fait obligation à l'entité d'acquiescer cette taxe.

Au niveau du Groupe, l'application de cette interprétation s'est principalement traduite par la modification du rythme de reconnaissance de deux taxes en vigueur en France, auparavant constatées prorata temporis à chaque arrêté intermédiaire : la taxe foncière, la contribution

sociale de solidarité des sociétés (C3S). Ces taxes sont désormais intégralement comptabilisées le 1^{er} janvier au passif du bilan en contrepartie du résultat.

L'interprétation IFRIC 21 étant d'application rétrospective, les états financiers consolidés du Groupe présentés au titre du 30 juin 2014 ont été retraités selon ces nouvelles dispositions. Le retraitement se traduit par une diminution du résultat opérationnel et du résultat net du 1^{er} semestre 2014 de 348 K€. Les impacts sur le bilan consolidé au 30 juin 2014 ne sont pas significatifs : diminution des réserves consolidées et des dettes fiscales pour un montant de 64 K€.

L'application d'IFRIC 21 n'a pas d'incidence sur le compte de résultat de l'exercice 2014. Les impacts d'IFRIC 21 sur le bilan consolidé du 31 décembre 2014 sont de 223 k€ en augmentation des réserves consolidées et en diminution des dettes fiscales.

▪ **Note 3 : Changement dans le périmètre de consolidation**

- VIDELIO HMS Operations, établie en Italie, est filiale à 100 % de VIDELIO HMS. La société a été constituée le 30 juin 2015.
- HMS Technologies a pris en location gérance le fonds de commerce ACR (ancien sous-traitant de HMS Italie placé en redressement judiciaire) pour une période initiale de 12 mois du 10 septembre 2013 au 10 septembre 2014 prorogée jusqu'au 31 mars 2015. Au 31 mars 2015, le protocole de cession du fonds de commerce a été signé entre le liquidateur et HMS Technologies pour un montant de 538 K€ payable en 12 mensualités. Cette opération a généré un écart d'acquisition provisoire de 100 K€.

▪ **Note 4 : Suivi de la valeur des immobilisations incorporelles**

L'écart d'acquisition représente l'excédent du coût d'une acquisition sur la juste valeur de la quote-part du groupe dans les actifs nets identifiables de la filiale à la date d'acquisition. L'écart d'acquisition lié à l'acquisition de filiales est inclus dans les « Immobilisations incorporelles ». L'écart d'acquisition comptabilisé séparément est soumis à un test annuel de dépréciation et est comptabilisé à son coût, déduction faite du cumul des pertes de valeur. Les pertes de valeur de l'écart d'acquisition ne sont pas réversibles. Le résultat dégagé sur la cession d'une entité tient compte de la valeur comptable de l'écart d'acquisition de l'entité cédée.

Les écarts d'acquisition sont affectés aux unités génératrices de trésorerie aux fins de réalisation des tests de dépréciation.

La valeur nette comptable des écarts d'acquisition et des autres immobilisations incorporelles à durée indéfinie est revue au minimum une fois par an et à chaque fois qu'il existe un indice de perte de valeur. De tels événements ou circonstances sont liés à des changements significatifs défavorables présentant un caractère durable et affectant soit l'environnement économique, soit les hypothèses ou objectifs retenus à la date d'acquisition. Une perte de valeur est constatée lorsque la valeur recouvrable des actifs testés devient durablement inférieure à la valeur nette comptable. La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre la Juste valeur diminuée des coûts de la vente et la valeur d'utilité.

Au cours du semestre, il n'y a eu aucune dépréciation sur les immobilisations incorporelles en l'absence d'indicateurs de perte de valeur.

Les autres actifs incorporels (relations clients, marques) repris dans le cadre de l'acquisition d'une entreprise sont capitalisés séparément des écarts d'acquisition si leur juste valeur peut être déterminée de manière fiable.

Les relations clients sont évaluées selon la méthode des flux de trésorerie future en utilisant un taux d'actualisation approprié. Les relations clients sont amorties linéairement sur une durée n'excédant pas 18 mois.

Les marques sont estimées à partir d'un paiement de redevance potentiel en relation avec le chiffre d'affaires annuel, net de taxes. Les marques ne sont pas amorties du fait de leur durée de vie indéfinie. Leur valeur est révisée périodiquement en cas de perte de valeur (baisse du chiffre d'affaire ou marque plus utilisée).

▪ Note 5 : Résultat des minoritaires

Il n'y a pas de résultat des minoritaires au 30 juin 2015.

▪ Note 6 : Résultat par action

▪ Résultat de base

En K€	30/06/15	30/06/14
Bénéfice revenant aux actionnaires de la société	-874	78
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	24 243	24 245
Résultat de base par action (€ par action)	-0,04	0,00

▪ Résultat dilué

Le résultat dilué par action est calculé en augmentant le nombre moyen pondéré d'actions en circulation du nombre d'actions qui résulterait de la conversion de toutes les actions ordinaires ayant un effet potentiellement dilutif. La société possède une catégorie d'actions ordinaires et de titres ayant un effet potentiellement dilutif : les options de souscriptions d'actions.

En K€	30/06/15	30/06/14
Bénéfice net revenant aux actionnaires de la société	-874	78
Résultat utilisé pour le calcul du résultat dilué par action	-874	78
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	24 243	24 245
Nombre moyen pondéré et dilué d'action	24 324	24 361
Résultat dilué par action (€ par action)	-0,04	0,00

▪ Note 7 : Information sectorielle

▪ Compte de résultat par activité (en K€) :

En K€	30/06/15					30/06/14 (1)				
	Corporate	Events	Cruise	TV & Media	Total	Corporate	Events	Cruise	TV & Media	Total
Chiffre d'affaires	49 545	17 483	19 687	6 217	92 932	46 163	10 711	17 646	6 833	81 354
EBITDA	919	1 927	1 644	-726	3 764	868	1 779	800	-300	3 147
% EBITDA/CA	1,85%	11,02%	8,35%	-11,68%	4,05%	1,88%	16,61%	4,53%	-4,39%	3,87%
EBIT	99	303	1 517	-999	920	238	932	749	-621	1 298
% EBIT/CA	0,20%	1,73%	7,71%	-16,07%	0,99%	0,52%	8,70%	4,24%	-9,09%	1,60%
Résultat net	-256	37	1 551	-2 206	-874	-135	725	257	-769	78
% Résultat net/CA	0,01%	0,21%	7,88%	-39,65%	-0,94%	-0,29%	6,77%	1,46%	-11,25%	0,10%

(1) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application d'IFRIC 21 « Droits ou taxes » et décrit en note 2

▪ Note 8 : Autres produits et charges opérationnels

En K€	30/06/15	30/06/14
Produit de cession d'immobilisations	4	
Autres produits	50	84
Autres produits opérationnels	54	84
VNC des immobilisations cédées		
Coûts de restructuration	244	
Provision pour risque		305
Frais sur acquisitions-crédation	140	22
Autres charges	40	38
Autres charges opérationnelles	424	365

▪ Note 9 : Impôts différés

Au 30 juin 2015, le Groupe a comptabilisé un produit d'impôt différé de 279 K€.

▪ Note 10 : Engagements retraites

Au 30 juin 2015, Il n'y a pas eu de changement sur l'évaluation des retraites à l'exception des hypothèses actuarielles révisées. Ces dernières s'élevaient à 5 143 K€ au 31 décembre 2014 contre 5 188 K€ au 30 juin 2015, cette révision ayant engendré un écart actuariel net d'impôt différé de 141 K€ comptabilisé en capitaux propres.

▪ Note 11 : Evénements postérieurs à la clôture

▪ Evolution prévisible et perspectives d'avenir

Conformément aux termes du pacte d'actionnaires en date du 30 juillet 2003 régissant les relations entre les associés de Fin Cap (cf. notamment D&I 203C1031 du 11 juillet 2003, D&I 207C0169 du 23 janvier 2007 et paragraphe 7.1.4.4 « Principales caractéristiques des membres du concert » du Document de Référence 2014), il est envisagé de réaliser la fusion entre VIDELIO et Fin Cap, par absorption de Fin Cap par VIDELIO, au cours du deuxième semestre 2015. La réalisation de cette fusion supposera, outre le vote favorable des assemblées des deux sociétés, l'obtention auprès de l'Autorité des marchés financiers d'une dérogation à l'offre publique obligatoire.

Le contexte économique global rend difficile une appréhension précise du niveau d'activité au cours du second semestre 2015.

Le Groupe poursuit sa stratégie d'investissement pour favoriser son développement à l'export avec pour objectif une croissance de ses activités et une amélioration de sa rentabilité.

2. Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés au 30 juin 2015

PricewaterhouseCoopers Audit
63 rue de Villiers
92200 Neuilly-sur-Seine

MBV ET ASSOCIES
Membre du réseau RSM International
26 rue Cambacérès
75008 Paris

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2015

(Période du 1^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015)

Aux Actionnaires,

VIDELIO S.A.

13 /15 rue Louis Kerautret Botmel
35000 Rennes

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société VIDELIO, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I - Conclusion sur les comptes

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

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

II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Paris, le 17 septembre 2015

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Olivier Destruel

MBV ET ASSOCIES

Paul Evariste Vaillant

IV. Personnes responsables

1. Responsable du rapport financier semestriel
2. Responsable du contrôle des comptes

1. Responsable du rapport financier semestriel

1.1 Identité du responsable du rapport financier semestriel

Monsieur Guillaume Durieux
Président du directoire

1.2 Attestation du responsable du rapport financier semestriel

« J'atteste, à ma connaissance que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé 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 semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Paris,
Le 17 septembre 2015

Guillaume Durieux
Président du directoire
de VIDELIO

2. Responsable du contrôle des comptes

2.1 Commissaires aux comptes titulaires

PricewaterhouseCoopers Audit (membre de la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Versailles) 63 rue de Villiers 92200 Neuilly sur Seine Renouvelé le 25 juin 2014 pour un mandat de six exercices expirant à l'issue de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019	M.B.V et Associés (membre de la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Paris) 26 rue Cambacérès 75008 Paris Nommé le 13 décembre 2012 (en remplacement de Cofigex, démissionnaire) pour la durée restant à courir du mandat de son prédécesseur, expirant à l'issue de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2015.
--	---

2.2 Commissaires aux comptes suppléants

M. Jean-Christophe Georghiou (Associé de PricewaterhouseCoopers) (membre de la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Versailles) 63 rue de Villiers 92200 Neuilly sur Seine Nommé le 25 juin 2014 pour un mandat de six exercices expirant à l'issue de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019	Cabinet Dauge et Associés (membre de la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Paris) 38 rue Saint Ferdinand 75017 Paris Nommé le 13 décembre 2012 (en remplacement de M. Roméo Cirone, démissionnaire) pour la durée restant à courir du mandat de son prédécesseur, expirant à l'issue de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2015.
---	--

V. Remarques générales

1. Définitions

Dans le présent rapport financier semestriel, les termes listés ci-dessous ont la signification suivante :

« **VIDELIO** » et « **Société** » désignent la société VIDELIO.

« **Groupe** » ou « **Groupe VIDELIO** » désigne le groupe constitué par la Société et l'ensemble des filiales détenues, directement ou indirectement, par la Société.

« **AMF** » désigne l'Autorité des marchés financiers.

« **Document de Référence 2014** » désigne le rapport financier annuel et document de référence 2014 de la Société déposé auprès de l'AMF le 29 avril 2015 sous le numéro D. 15-0444.

« **Offre Publique d'Achat Simplifiée** » ou « **OPAS** » désigne l'offre publique d'achat simplifiée réalisée par la Société dans le cadre de son programme de rachat d'actions déclarée conforme par l'AMF le 29 novembre 2010 (visa n° 10-419 du 29 novembre 2010) qui s'est déroulée du 2 au 15 décembre 2010 (inclus).

2. Informations financières

Le présent rapport financier semestriel et notamment le rapport d'activité semestriel contiennent des informations financières issues des comptes consolidés de la Société et des comptes sociaux de ses filiales consolidées ainsi que des agrégats non présentés dans ces comptes, pour lesquels une définition et des explications figurent ci-dessous :

Ebitda ou *Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization* correspond à l'excédent brut d'exploitation (EBE) dans les normes comptables françaises et est égal au résultat d'exploitation courant augmenté des dotations aux amortissements comptabilisées dans le résultat d'exploitation courant.

Ebit ou *Earnings Before Interest and Taxes* correspond au résultat d'exploitation dans les normes françaises (résultat d'exploitation courant dans les normes IFRS). Il se calcul en déduisant du chiffre d'affaires net les charges d'exploitation.



Rapport financier semestriel au 30 juin 2015