

EXPOSE SOMMAIRE DE L'ACTIVITE DE L'EXERCICE ECOULE

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 1^{er} 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*¹ 2014 incluant dcinex à compter du 1^{er} janvier de € 150,4 millions pour un EBITDA² 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

¹ 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.

² 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.

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.

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 VPF³ en Europe, qui s'établit désormais pour l'ensemble du Groupe, y compris dcinex, à 6 027 écrans⁴ 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 modèles⁵ « Tiers Investisseur » et « Tiers Collecteur » :

³ 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.

⁴ 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.

⁵ 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 :

Nombre d'écrans VPF - total	31-déc-13			31-déc-14			Ecart	% Var.
	Ymagis	dcinex	Total	Ymagis	dcinex	Total		
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%

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

Nombre d'écrans VPF - TI	31-déc-13			31-déc-14			Ecart	% Var.
	Ymagis	dcinex	Total	Ymagis	dcinex	Total		
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 :

Nombre d'écrans VPF - TC	31-déc-13			31-déc-14			Ecart	% Var.
	Ymagis	dcinex	Total	Ymagis	dcinex	Total		
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'est établi à fin 2014 à 91%⁶,

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.

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 :

⁶ Source : Media Salles, *DGTONline informer*, Berlin, communiqué du 7 février 2015

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 :

Pays	31-déc-13			31-déc-14			Ecart	% Var.
	Ymagis	dcinex	Total	Ymagis	dcinex	Total		
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 :

Secteur	31-déc-13			31-déc-14			Ecart	% Var.
	Ymagis	dcinex	Total	Ymagis	dcinex	Total		
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.