

## **EXPOSE SOMMAIRE DE L'ACTIVITE DE L'EXERCICE ECOULE – Assemblée générale mixte du 30 juin 2016**

---

L'exercice 2015 a été caractérisé par un développement significatif du pôle « Content Services » suite à la reprise des activités du groupe Eclair, et par le renforcement et l'élargissement de la présence géographique de l'activité « Exhibitor Services ». Ces mouvements illustrent la stratégie du groupe visant à renforcer le pôle Services dans le cadre de la fin programmée des revenus issus du modèle VPF.

Les principaux événements sont détaillés ci-dessous :

### **Reprise des activités d'Eclair Group**

Aux termes de la procédure de redressement judiciaire initiée en juin 2015, l'offre de reprise par Ymagis des activités du groupe Eclair et des participations détenues par Eclair Group a été retenue par le tribunal de commerce le 31 juillet 2015.

Ces dernières années, le groupe Eclair avait fortement souffert de la chute de ses activités historiques photochimiques du fait de la transition vers le numérique. Après plusieurs plans de restructuration, le groupe Eclair s'était recentré sur les activités suivantes : les métiers de l'adaptation, les services à la distribution de contenus, la restauration des films et des contenus vidéo et la post-production.

Afin de gérer les activités reprises, Ymagis a procédé à la création de deux nouvelles entités détenues à 100% par Ymagis SA : Eclair Média SAS et Eclair Cinéma SAS, qui ont repris respectivement les activités d'adaptation et de service à la distribution pour la première et les activités de post-production et de restauration pour la seconde.

Le prix d'acquisition de € 1,2 million comprend la reprise des actifs pour un montant de € 670 milliers intégrant la reprise des stocks ; un abondement à hauteur de € 217 milliers du plan social pour les effectifs non repris, et une prise en charge à hauteur de € 337 milliers des frais d'honoraires d'adaptation afin de garantir la continuité des activités. Compte tenu des passifs repris, principalement constitués des pertes à terminaison et remise de fin de film, le calcul provisoire de l'écart d'acquisition fait apparaître un badwill de € 50 milliers.

### **Acquisition des 40% restant de SmartJog Ymagis Logistics**

YMAGIS est devenu en fin d'exercice l'actionnaire unique de sa filiale SmartJog Ymagis Logistics (SYL), dédiée à l'acheminement des contenus numériques dans les salles de cinémas.

YMAGIS a en effet conclu le 29 décembre 2015 un accord avec SmartJog, filiale du groupe TDF, pour le rachat des 40% restants de leur filiale commune pour 1€. A la suite de cette opération, YMAGIS détient dorénavant 100% du capital de SYL.

Cette opération permettra à YMAGIS d'intégrer plus efficacement les activités similaires existantes dans deux autres filiales du groupe (dcinex SA et Eclair Media SAS), et de préparer un éventuel rapprochement courant 2016 avec la société DSAT Cinéma (DSAT), dont YMAGIS détient via dcinex 49,8% du capital – voir ci-dessous.

## **Nouveau partenariat avec Eutelsat**

Fin juin 2015, un nouveau partenariat commercial et financier a été signé avec Eutelsat sur l'acheminement de contenus dans les cinémas. Selon les termes de l'accord, SYL et DSAT proposeront une solution globale commune à leurs clients.

La combinaison des réseaux de cinémas connectés aux serveurs de réception de SYL et DSAT permettra de créer un circuit d'acheminement électronique de contenus numériques en Europe fort de 3 300 établissements cinématographiques connectés. SYL exploitera le portefeuille d'activités de DSAT sous le contrôle du conseil d'administration de DSAT.

Enfin, l'accord prévoit qu'Eutelsat et dcinex continueront de maintenir leurs positions actuelles dans le capital de DSAT pendant une période de quinze mois, jusqu'à fin septembre 2016. Au-delà de cette période, l'accord prévoit que le groupe YMAGIS pourra acquérir les actions détenues par Eutelsat dans DSAT, à un prix lié à la performance financière de cette dernière.

## **Acquisition de la société Proyecson**

En octobre 2015, le groupe a fait l'acquisition de la société Proyecson SA, un leader dans l'installation et la maintenance d'équipements cinéma aux exploitants en Espagne. A l'issue de cette opération le groupe détient 51% du capital de Proyecson, le solde restant détenu par l'actionnaire historique, Francisco Lafuente Serra, à qui est confiée la direction générale du pôle Exhibitor Services pour l'Espagne et le Portugal.

## **Acquisition de la société R2D1**

En juin 2015, le groupe a acquis 80% du capital de la société R2D1, spécialiste de l'installation et de la maintenance d'équipements numériques en France, en Suisse et sur le continent africain.

A l'issue d'une opération subséquente d'apport des activités d'installation et de vente d'équipements de la société Ymagis Engineering Services (YES), filiale à 100% du groupe Ymagis à R2D1, réalisée le 1er décembre 2015 avec effet rétroactif au 30 juin 2015, le groupe détient 90% du capital de la société, le solde étant détenu par Maxime Rigaud, actionnaire fondateur de R2D1, à qui a été confié par le groupe la responsabilité du pôle Exhibitor Services pour la France, la Suisse et l'Afrique francophone.

R2D1 a par ailleurs acquis le 29 décembre 2015 30% des parts de sa filiale R2D1 Swiss auprès de l'actionnaire minoritaire de celle-ci, portant à 80% sa participation dans sa filiale.

## **Placement privé d'un emprunt obligataire**

En février et avril 2015, le groupe a procédé au placement privé d'un emprunt obligataire pour un montant total de € 40,0 millions auprès d'investisseurs institutionnels français et belges, ventilé en deux tranches : la première de € 19,5 millions à échéance février 2019 assortie d'un coupon annuel de 4%, la seconde de € 20,5 millions à échéance février 2020, assortie d'un coupon annuel de 4,25%.

Cette opération a notamment permis au groupe de rembourser, par anticipation et sans pénalités, pour un montant de € 15,4 millions, la totalité des OBSA émises en octobre 2014 à l'occasion de l'acquisition de dcinex, et de racheter les dettes juniors de dcinex auprès de prêteurs subordonnés pour un montant de € 14,3 millions.

L'opération de remboursement des OBSA a par ailleurs entraîné l'annulation des BSA attachés et du risque de dilution afférent, soit 18,9% du capital (après dilution) en cas d'exercice de la totalité des BSA.

### Mise en place d'un plan d'attribution d'actions gratuites

En vertu des résolutions adoptées par l'Assemblée Générale du 30 juin 2015, le Conseil d'Administration d'Ymagis SA en date du 10 novembre 2015 a décidé de la mise en place d'un plan d'attribution gratuite d'actions de préférence au profit de certains membres du personnel salariés et des dirigeants du groupe Ymagis.

Le plan d'incentive 2015 d'Ymagis repose sur l'attribution gratuite, sous condition de présence, de 3 189 actions de préférence convertibles à terme en actions ordinaires. Chaque action de préférence sera convertible en un nombre d'actions ordinaires déterminé selon la performance du cours de bourse moyen pondéré des volumes de l'action Ymagis sur les vingt jours ouvrés précédant le 10 novembre 2020, entre le cours plancher de 8,00€ et le cours plafond de 16,00€.

Le coût global lié à ce plan est estimé à € 1 420 milliers.

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

Au cours de l'exercice écoulé, les trois secteurs d'activité du groupe ont évolué comme suit :

#### VPF

Le chiffre d'affaires du pôle **VPF** ressort en croissance de 3,2% à € 73,8 millions, soit 46,8% des ventes du groupe, bénéficiant de la contribution des contrats signés fin 2014 en Grèce et dans les Balkans et en avril 2015 en Turquie, alors que l'activité a enregistré, comme attendu, par le premier recoupement en Autriche marquant la fin du modèle VPF dans ce pays.

Au 31 décembre 2015, le parc de salles déployées sous contrat VPF<sup>1</sup> en Europe, s'établit ainsi à 6 127 écrans<sup>2</sup> pour l'ensemble du groupe, répartis dans 18 pays, contre 6 027 un an auparavant.

Les trois tableaux ci-dessous détaillent par pays et par modèle<sup>3</sup> « Tiers Investisseur » ou « Tiers Collecteur » le nombre total d'écrans VPF déployés par le groupe aux 31 décembre 2015 et 31 décembre 2014 :

---

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Dans l'ensemble du présent Exposé sommaire, 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.

<sup>3</sup> Le financement des équipements de projection numérique permettant la perception de VPF par YMAGIS a été proposé aux exploitants selon deux 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. Dans ce modèle, YMAGIS facture à l'exploitant une participation, comptabilisée en chiffre d'affaires, représentant la

## Nombre total d'écrans VPF par pays

Nombre d'écrans VPF total	31-déc-15			31-déc-14			Ecart	%Var
	Ymagis	dcinex	Total	Ymagis	dcinex	Total		
France	1 114	0	1 114	1 114	0	1 114	0	0,0%
Allemagne	612	443	1 055	612	443	1 055	0	0,0%
Espagne	854	686	1 540	854	687	1 541	-1	-0,1%
Bénélux	200	173	373	200	173	373	0	0,0%
Autriche	0	0	0	0	268	268	-268	-100,0%
Bulgarie	0	69	69	0	69	69	0	0,0%
République Tchèque	0	83	83	0	83	83	0	0,0%
Danemark	0	120	120	0	120	120	0	0,0%
Irlande	0	180	180	0	180	180	0	0,0%
Pologne	0	89	89	0	89	89	0	0,0%
Portugal	0	294	294	0	294	294	0	0,0%
Royaume Uni	0	579	579	0	581	581	-2	-0,3%
Croatie	0	7	7	0	7	7	0	100,0%
Grèce	0	168	168	0	178	178	-10	-5,6%
Monténégro	0	5	5	0	5	5	0	0,0%
Serbie	0	22	22	0	22	22	0	0,0%
Slovénie	0	21	21	0	48	48	-27	-56,3%
Turquie	0	408	408	0	0	0	408	100,0%
<b>Europe</b>	<b>2 780</b>	<b>3 347</b>	<b>6 127</b>	<b>2 780</b>	<b>3 247</b>	<b>6 027</b>	<b>100</b>	<b>1,7%</b>

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

Nombre d'écrans VPF	31-déc-15			31-déc-14			Ecart	%Var
	Ymagis	dcinex	Total	Ymagis	dcinex	Total		
France	608	0	608	608	0	608	0	0,0%
Allemagne	76	443	519	76	443	519	0	0,0%
Espagne	479	686	1 165	479	687	1 166	-1	-0,1%
Bénélux	152	173	325	152	173	325	0	0,0%
Autriche	0	0	0	0	268	268	-268	-100,0%
Bulgarie	0	69	69	0	69	69	0	0,0%
République Tchèque	0	83	83	0	83	83	0	0,0%
Danemark	0	120	120	0	120	120	0	0,0%
Irlande	0	180	180	0	180	180	0	0,0%
Pologne	0	89	89	0	89	89	0	0,0%
Portugal	0	294	294	0	294	294	0	0,0%
Royaume Uni	0	579	579	0	581	581	-2	-0,3%
<b>Europe</b>	<b>1 315</b>	<b>2 716</b>	<b>4 031</b>	<b>1 315</b>	<b>2 987</b>	<b>4 302</b>	<b>-271</b>	<b>-6,3%</b>

part de l'exploitant dans le financement de l'équipement. Conformément aux normes IFRS, les loyers des crédits-baux afférents 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 correspondants, ni en termes de trésorerie, mais ils induisent une présentation différente des opérations dans le compte de résultat et au bilan d'YMAGIS.

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

Nombre d'écrans VPF	31-déc-15			31-déc-14			Ecart	%Var
	Ymagis	dcinex	Total	Ymagis	dcinex	Total		
France	506	0	506	506	0	506	0	0,0%
Allemagne	536	0	536	536	0	536	0	0,0%
Espagne	375	0	375	375	0	375	0	0,0%
Bénélux	48	0	48	48	0	48	0	0,0%
Croatie	0	7	7	0	7	7	0	0,0%
Grèce	0	168	168	0	178	178	-10	-5,6%
Monténégro	0	5	5	0	5	5	0	0,0%
Serbie	0	22	22	0	22	22	0	0,0%
Slovénie	0	21	21	0	48	48	-27	-56,3%
Turquie	0	408	408	0	0	0	408	100,0%
<b>Europe</b>	<b>1 465</b>	<b>631</b>	<b>2 096</b>	<b>1 465</b>	<b>260</b>	<b>1 725</b>	<b>371</b>	<b>21,5%</b>

### Exhibitor Services

YMAGIS a enregistré en 2015 une contraction de -10,4% de ses revenus issus de l'activité Exhibitor Services, à € 59,4 millions soit 37,7% des ventes du groupe. Hors effet de base défavorable lié au refinancement en 2014 d'équipements avec des sociétés de leasing dans le cadre de contrats VPF pour un montant total de € 12,2 millions, l'activité ressort en croissance de 9,8%.

L'activité **Vente et Installation** (€ 48,3 millions) a ainsi bénéficié de l'effet conjugué de plusieurs facteurs favorables :

- la poursuite de l'équipement de nouveaux complexes cinématographiques en Europe ;
- les investissements effectués par les exploitants dans les nouvelles technologies de son immersif & 3D et d'image (laser, 4K, ...). Ces investissements illustrent également l'amélioration de la rentabilité de l'exploitation cinématographique, en particulier grâce aux effets bénéfiques du numérique
- la contribution de R2D1 et de Proyecson, entrés dans le périmètre de consolidation respectivement en juillet et octobre dernier 2015.

L'activité **Infogérance et Maintenance** (€ 10,4 millions) enregistre en 2015 une progression du chiffre d'affaires de l'ordre de 8,4%, intégrant à compter du 1<sup>er</sup> octobre les contrats de services de Proyecson et la pleine contribution des contrats liés à la fin du déploiement VPF en 2014.

### Content Services

Le pôle **Content Services** a été marqué par l'intégration, à partir du 1<sup>er</sup> août 2015, des activités reprises du groupe Eclair à la barre du tribunal de commerce de Paris : *Restauration, Adaptation, Post-Production, Préservation et Distribution vidéo et cinéma*, qui ont contribué à partir de cette date aux ventes de l'exercice 2015 pour € 10,5 millions.

Sur l'année, le chiffre d'affaire du secteur ressort ainsi en forte augmentation à € 24,5 millions (15,5% des ventes du Groupe).

Le tableau ci-dessous détaille les cinémas connectés par pays au 31 décembre 2014 et 2015 en Europe :

Pays	31-dec-14	31-dec-15	Ecart	% Var.
France	1 211	1 184	(27)	-2%
Royaume-Uni	375	402	27	7%
Espagne	316	342	26	8%
Allemagne	300	283	(17)	-6%
Italie	129	165	36	28%
Autriche	70	75	5	7%
Pays-Bas	56	59	3	5%
Belgique	51	43	(8)	-16%
Portugal	42	39	(3)	-7%
Suisse	15	17	2	13%
Luxembourg	12	2	(10)	-83%
République Tchèque	10	10	-	0%
Irlande	9	21	12	133%
Autres territoires	12	8	(4)	-33%
<b>Total</b>	<b>2 608</b>	<b>2 650</b>	<b>42</b>	<b>2%</b>

Ces chiffres n'incluent pas le réseau de DSAT Cinéma, société de transmission de contenus par satellite détenue à hauteur de 49,8% par dcinex et 50,2% par Eutelsat.

Le nombre de cinémas connectés, nets des doublons entre les réseaux SmartJog et Arqiva, s'élève ainsi à 2 650 à fin décembre 2015, un chiffre quasiment stable par rapport l'année dernière, qui s'explique par la priorité donnée à la fusion opérationnelle de ces deux réseaux.

## Effectifs

Les deux tableaux ci-dessous détaillent les effectifs et leur évolution par pays et par secteur entre le 31 décembre 2014 et le 31 décembre 2015 pour les périmètres Ymagis et dcinex, et au 31 décembre 2015 uniquement pour les activités reprises du groupe Eclair :

### Evolution des effectifs par pays

Pays	31-déc.-15				31-déc.-14				Ecart	%Var
	Ymagis	dcinex	Eclair	Total	Ymagis	dcinex	Eclair	Total		
France	129	0	224	353	114	0	0	114	240	211%
Belgique	0	83	0	83	0	90	0	90	-8	-8%
Allemagne	28	32	5	65	27	49	0	75	-10	-14%
Espagne	20	32	0	52	19	0	0	19	33	175%
Royaume Uni	7	8	0	15	7	8	0	15	0	-3%
Pays-Bas	0	13	0	13	0	13	0	13	-1	-4%
Autriche	0	5	0	5	0	6	0	6	-1	-17%
Italie	0	6	0	6	0	5	0	5	1	12%
Etats-Unis	3	0	0	3	3	0	0	3	0	0%
Autres rerritoires	0	24	14	38	0	22	0	22	16	71%
<b>Total Effectif</b>	<b>187</b>	<b>200</b>	<b>244</b>	<b>631</b>	<b>169</b>	<b>193</b>	<b>0</b>	<b>362</b>	<b>269</b>	<b>75%</b>

Pour l'ensemble du groupe et notamment en France, la progression des effectifs s'explique principalement par la reprise des activités d'Eclair, tandis qu'en Espagne, l'augmentation des effectifs est liée à l'acquisition de Proyecson en octobre 2015.

Les baisses constatées en Belgique et Allemagne sont la conséquence des synergies réalisées dans le cadre du rapprochement avec dcinex.

### Evolution des effectifs par secteur

Pays	31-déc.-15				31-déc.-14				Ecart	%Var
	Ymagis	dcinex	Eclair	Total	Ymagis	dcinex	Eclair	Total		
VPF	8	8	0	16	11	8	0	18	-3	-14%
Content Services	90	10	244	344	75	30	0	105	239	227%
Exhibitor Services	62	169	0	231	47	131	0	177	54	31%
<b>Total Opération</b>	<b>160</b>	<b>187</b>	<b>244</b>	<b>590</b>	<b>132</b>	<b>168</b>	<b>0</b>	<b>300</b>	<b>290</b>	<b>97%</b>
IT & Autres fonctions supports	27	14	0	41	37	25	0	62	-22	-35%
<b>Total Effectif</b>	<b>187</b>	<b>200</b>	<b>244</b>	<b>631</b>	<b>169</b>	<b>193</b>	<b>0</b>	<b>362</b>	<b>269</b>	<b>74%</b>

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 Content Service. Par souci de simplification et de lisibilité des informations, seuls les collaborateurs qui travaillent exclusivement pour le VPF ou pour le Content Services sont repris dans le tableau ci-dessus dans ces deux secteurs.

La progression des effectifs par secteur reflète l'effort et les investissements réalisés par le groupe au cours de l'exercice pour renforcer les pôles dédiés aux activités de Services, en particulier le pôle Content Services.

\*\*\*\*\*