

YMAGIS

Société anonyme au capital de 1 786.267,75 €
Siège social : 106-108 rue La Boétie – 75008 Paris
499 619 864 RCS Paris

Rapport financier semestriel

Semestre clos le 30 juin 2014

**(L 451-1-2 III du Code monétaire et financier
Article 222-4 et suivants du RG de l'AMF)**

Le présent rapport financier semestriel porte sur le semestre clos le 30 juin 2014. Il est établi conformément aux dispositions des articles L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier et 222-4 et suivants du Règlement Général de l'AMF.

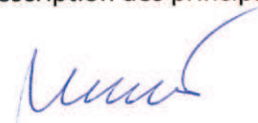
Il a été diffusé conformément aux dispositions de l'article 221-3 du Règlement Général de l'AMF. Il est notamment disponible sur le site de notre société www.ymagis.com.

Sommaire

- I. Attestation du Responsable
- II. Rapport semestriel d'activité
- III. Comptes semestriels consolidés condensés
- IV. Rapport des Commissaires aux comptes

I. Attestation du responsable

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés condensés du premier semestre 2014 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 figurant en page 3 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 avec les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour le second semestre 2014.



Le 29 août 2014

Jean MIZRAHI
Président Directeur Général

II. Rapport semestriel d'activité

1. Chiffres clés du semestre écoulé - Description de la situation financière du Groupe

Le chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre 2014 du groupe YMAGIS s'établit à 30,1 m€, contre 20,0 m€ sur le 1^{er} semestre 2013, en hausse de 50,2%, qui s'analyse ainsi par secteur d'activité.

Tableau 1 : détail du chiffre d'affaires consolidé par activité au 30 juin 2014

<i>En m€</i>	S1 2014 <i>6 mois</i>	S1 2013 <i>6 mois</i>	VAR	VAR %
VPF	14,9	12,8	2,1	17,3%
Services	15,2	7,3	7,9	108,2%
<i>Vente/installation</i>	<i>9,2</i>	<i>3,5</i>	<i>5,7</i>	<i>162,1%</i>
<i>Laboratoire</i>	<i>3,9</i>	<i>2,2</i>	<i>1,7</i>	<i>77,4%</i>
<i>Infogérance/maintenance</i>	<i>1,9</i>	<i>1,6</i>	<i>0,3</i>	<i>21,3%</i>
<i>Autres</i>	<i>0,1</i>	<i>0,0</i>	<i>0,1</i>	<i>na</i>
TOTAL	30,1	20,0	10,1	50,3%

Cette augmentation de 50,3% doit s'analyser dans le contexte de la fin du déploiement du VPF qui entraîne des effets de base particuliers. Ainsi :

- Le chiffre d'affaire du 1er trimestre 2014, en hausse de +101,5% à 18,1 m€, intègre pour un montant de 7,4 m€ la vente de matériels concernant la fin du déploiement VPF en Espagne et en Allemagne. Hors cet élément, le chiffre d'affaires du 1er trimestre ressort en progression de +24,1% ;
- Sur le 2^{ème} trimestre 2014, le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 12,1 m€, en augmentation de +8,0% par rapport au 2^{ème} trimestre 2013, lequel avait enregistré des ventes de matériel liées au déploiement du VPF pour un montant de 1,1 m€. Hors cet élément, le chiffre d'affaires du 2^{ème} trimestre 2014 progresse de +19,0%.

Hors ventes de matériel liées à la fin du déploiement du VPF, la croissance du chiffre d'affaires du 1^{er} semestre par rapport à la même période un an auparavant s'établit donc à +21,4%.

Cette croissance s'explique d'une part par **la croissance du pôle VPF**, dont le chiffre d'affaires au 30 juin 2014 progresse de +17,3% à 14,9 m€ par rapport au 30 juin 2013. Cette croissance s'explique par l'effet année pleine lié à la forte progression (+24,6%, voir tableau 2 ci-dessous) du nombre moyen de salles sous contrat VPF déployées par le Groupe au cours de l'exercice 2013. Cet effet est atténué par la baisse liée pour partie à l'effet « coupe du monde » en juin 2014 de -9,0% du taux de rotation du nombre de films nouveaux par écran VPF, qui s'établit en base annuelle à 16,2 au 30 juin 2014 contre de 17,8 au 30 juin 2013. Pour sa part, le VPF moyen augmente de 2,3% pour s'établir à 626 € au 30 juin 2014.

Tableau 2 : Nombre moyen d'écrans VPF par pays

Nombre d'écrans moyen VPF – total	30-juin-14	30-juin-13	Ecart	% Var.
France	1 116	1 116	0	0,0%
Allemagne	608	563	45	8,1%
Espagne	854	350	504	143,9%
Benelux	203	202	0	0,0%
Europe	2 781	2 232	549	24,6%

Pour rappel, le nombre d'écrans VPF total à fin de période par pays s'établit comme suit :

Tableau 3 : Etat des écrans VPF à fin de période par pays

Nombre d'écrans VPF - total	30-juin-14	30-juin-13	Ecart	% Var.
France	1 114	1 116	-2	-0,2%
Allemagne	612	573	39	6,8%
Espagne	854	394	460	116,8%
Benelux	200	203	-3	-1,5%
Europe	2 780	2 286	494	21,6%

La croissance du chiffre d'affaires du Groupe s'explique également par **la croissance du pôle Services**, dont l'ensemble des activités affiche une forte croissance sur le semestre, notamment marqué par la poursuite de la montée en puissance de l'activité Laboratoire :

Le chiffre d'affaires de l'activité **Vente et installation** progresse de +162,1% au cours du 1^{er} semestre 2014 par rapport au 1^{er} semestre de l'année précédente. Hors ventes liées à la fin du déploiement VPF, ce secteur s'affiche cependant en retrait de -13,1%, et devrait encore diminuer au cours du second semestre 2014 dans le contexte de la fin du déploiement VPF et de la transition numérique des salles à partir de décembre 2013.

L'activité **Laboratoire** (post-production et acheminement de contenus numériques) ressort en cumul sur le semestre à 3,9 m€, en progression de +77,4%. Cette activité a notamment bénéficié au cours du semestre de :

- la contribution de SMARTJOG YMAGIS Logistics, intégrée par intégration globale dans les comptes consolidés d'YMAGIS à compter du 1er décembre 2013,

- celle du réseau de cinémas connectés d'Arqiva, acquis et intégré dans ses comptes consolidés par YMAGIS en avril dernier,
- la montée en puissance, à la fois en termes de post-production et d'acheminement de contenus numériques, du laboratoire numérique de Barcelone, ouvert en juillet 2013.

Au total, YMAGIS a assuré au cours du 1^{er} semestre 2014 la livraison de près de 32 300 DCP-film et plus de 154 600 DCP-court (film-annonce et publicité) à travers l'Europe, en croissance respective de +90% et +223% par rapport au 1er semestre 2013.

Après l'acquisition du réseau d'Arqiva en avril dernier, le parc de cinémas connectés par SMARTJOG YMAGIS Logistics en Europe s'élève à plus de 2 500 cinémas au 30 juin 2014 :

Tableau 4 : Détail par pays du nombre de cinémas connectés SYL

Pays	30-juin-14	30-juin-13	Ecart	% Var.
France	1 208	1 199	9	0,8%
UK + Irlande	378	0	378	na
Allemagne	267	237	30	12,7%
Espagne	287	236	51	21,6%
Italie	137	0	137	na
Autriche	83	79	4	5,1%
Belgique	55	55	0	0,0%
Pays-Bas	49	49	0	0,0%
Portugal	46	45	1	2,2%
Suisse	15	15	0	0,0%
Luxembourg	11	10	1	10,0%
Total	2 536	1 925	611	31,7%

Le chiffre d'affaires de l'activité **Infogérance et maintenance** s'établit à 1,9 m€ au 1er semestre 2014, en hausse +21,3%. Cette hausse est essentiellement portée par l'augmentation du parc d'écrans VPF déployés (voir Tableau 2 ci-dessus).

Au total, le **pôle Services** affiche ainsi une croissance de +108,2% sur le semestre et +31,6% hors ventes de matériels liés à la fin du déploiement VPF.

Par pays, le détail du chiffre d'affaires tous secteurs confondus est le suivant :

Tableau 5 : Répartition géographique du CA

En Milliers d'euros	30-juin-14		30-juin-13		Variation	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
France	10 702	35,5%	11 143	55,6%	-441	-4,0%
Espagne	11 754	39,0%	2 275	11,4%	9 479	416,7%
Allemagne	5 041	16,7%	5 049	25,2%	-8	-0,2%
Benelux	1 765	5,9%	1 536	7,7%	229	14,9%
Autres	860	2,9%	39	0,2%	821	2105,1%
TOTAL	30 124	100%	20 042	100%	10 080	50%

La baisse du chiffre d'affaires en France s'explique par la diminution de l'activité Vente & Installation de matériel de projection numérique, liée à la numérisation quasi achevée ces deux dernières années des salles de cinéma dans ce pays.

En Espagne, la hausse particulièrement importante de l'activité est attribuable d'une part au chiffre d'affaires enregistré sur l'activité Vente & Installation, lié à la fin du déploiement numérique dans ce pays à la fin du second semestre 2013 / début d'année 2014, à hauteur d'environ 7,0 m€, ainsi d'autre part qu'à la hausse mécanique du chiffre d'affaires VPF liée à l'accroissement concomitant du parc d'écrans sous contrat VPF (voir Tableau 2 ci-dessus), et enfin à la forte hausse, pour 0,8 m€, des activités de laboratoire (post-production et acheminement de DCP), du fait de l'ouverture en juillet 2013 du deuxième laboratoire numérique du Groupe à Barcelone.

La stabilité apparente du chiffre d'affaires en Allemagne est liée à la baisse du chiffre d'affaires de l'activité Vente & Installation, compensée par la hausse de l'activité VPF du fait de l'accroissement du parc de salles sous contrat VPF dans ce pays.

En Belgique, la progression du chiffre d'affaires s'explique par l'augmentation du chiffre d'affaires Laboratoires (duplication) suite au rapprochement avec SMARTJOG YMAGIS Logistics.

La forte progression du chiffre d'affaires dans les autres territoires concerne principalement le Royaume-Uni et l'Irlande, où le Groupe est nouvellement implanté du fait de l'acquisition du réseau de cinémas connectés d'Arqiva.

Concernant **les postes de charges du compte de résultat**, les principaux commentaires sont les suivants :

Le poste **Achats consommés** augmente de 5,9 m€ sur la période, pour s'établir à 8,4 m€ au 30 juin 2014. Cette forte hausse est le reflet de l'augmentation du chiffre d'affaires Vente et Installations décrite ci-dessus.

La progression de 2,9 m€ (+38,3%) du poste **Autres achats & charges externes** provient pour l'essentiel de :

- l'augmentation des contributions exploitants de 0,8 m€ (+17,3%), liée à celle du nombre d'écrans VPF déployés au cours de l'exercice 2013 selon le modèle Tiers Collecteur (voir Tableaux 6 & 7 ci-dessous),
- des frais de satellite qu'encoure désormais le Groupe dans le cadre de l'intégration, depuis le 1^{er} décembre dernier, des activités de transport dématérialisé de contenus numérique de

SmartJog au sein de notre filiale SMARTJOG YMAGIS Logistics. Les liaisons par satellite louées par SmartJog représentent ainsi un montant de 1,2 m€ pour les six premiers mois de l'exercice 2014,

- enfin des nouveaux frais embarqués à partir du 1^{er} avril dernier liés à l'acquisition du réseau de cinémas connectés d'Arqiva : location d'un transpondeur satellitaire supplémentaire (qui prendra fin début octobre 2014) et prestations afférentes pour un montant total de 0,5 m€, dont 0,3 m€ lié au satellite.

Tableau 6 : Ecrans VPF déployés par pays sous le modèle Tiers Collecteur– à fin de période

Nombre d'écrans VPF - TC	30-juin-14	30-juin-13	Ecart	% Var.
France	506	506	0	0,0%
Allemagne	536	500	36	7,2%
Espagne	383	254	129	50,8%
Benelux	48	53	-5	-9,4%
Europe	1 473	1 313	160	12,2%

Tableau 7 : Nombre d'écrans déployés moyen par pays sous modèle Tiers Collecteur

Nombre d'écrans VPF - TC	30-juin-14	30-juin-13	Ecart	% Var.
France	506	503	4	0,7%
Allemagne	536	499	37	7,3%
Espagne	383	211	172	81,5%
Benelux	49	52	-3	-4,9%
Europe	1 474	1 264	210	16,6%

Le poste **Charges de personnel** s'élève 4,5 m€ contre 3,4 m€ un an auparavant. Cette augmentation de +31,0% est notamment liée à l'activité Acheminement, dont les effectifs sont passés de 10 à 35 collaborateurs entre le 30 juin 2013 et le 30 juin 2014. Au total, les effectifs du Groupe sont passés de 116 personnes au 30 juin 2013 à 150 au 30 juin 2014, détaillés dans les tableaux ci-dessous.

Tableau 8 : Détail de l'effectif du Groupe à fin de période - par pays

Chiffres en ETP à fin de mois

Pays	30-juin-14	30-juin-13	Ecart	% Var.	pour rappel au 31-déc-13
France	111	87	24	28%	100
Allemagne	25	18	6	35%	25
Espagne	14	11	3	27%	13
Total effectif	150	116	34	29%	138

Par secteur, les effectifs se répartissent comme suit en fin de période :

Tableau 9 : Détail de l'effectif du Groupe à fin de période - par secteur

Chiffres en ETP à fin de mois

Secteur	30-juin-14	30-juin-13	Ecart	% Var.	pour rappel au 31-déc-13
VPF	8	9	-1	-9%	8
Laboratoire	45	25	20	78%	37
Ventes et installations	23	22	1	5%	25
Infogérance et maintenance	18	16	2	13%	17
TOTAL Opération	94	72	22	30%	87
R&D & IT	26	18	8	44%	23
Autres fonctions support	30	26	4	15%	28
Effectif total	150	116	34	29%	138

Les effectifs moyens, par pays et par secteur, se répartissent comme suit :

Tableau 10 : Détail de l'effectif moyen - par pays

Chiffres en ETP à fin de mois

Pays	30-juin-14	30-juin-13	Ecart	% Var.	pour rappel au 31-déc-13
France	109	83	26	32%	86
Allemagne	24	15	9	60%	19
Espagne	14	10	5	47%	11
Total effectif	147	107	40	37%	115

Tableau 11 : Détail de l'effectif moyen par secteur

Secteur	Moyenne 30-juin-14	Moyenne 30-juin-13	Ecart	% Var.	pour rappel moyenne au 31-déc-13
VPF	9	8	0	4%	8
Laboratoire	43	24	19	79%	26
Ventes et installations	24	19	5	24%	22
Infogérance et maintenance	18	15	3	20%	16
TOTAL Opération	93	66	27	41%	71
R&D & IT	26	18	8	42%	19
Autres fonctions support	29	23	6	25%	25
Effectif total	147	107	40	37%	115

Les **dotations nettes aux amortissements et provisions** augmentent de 1,8 m€ (+48,5%) au cours de la période, passant de 3,8 m€ au 30 juin 2013 à 5,6 m€ au 30 juin 2014. Cette hausse est notamment liée à l'activité Acheminement de contenus numériques, du fait des amortissements des actifs apportés dans le cadre de l'opération SMARTJOG YMAGIS Logistics et de ceux liés à l'acquisition du réseau d'acheminement électronique d'Arqiva, pour un montant global de 0,9 m€. D'autre part, les amortissements des matériels de projection immobilisés dans le cadre du modèle VPF Tiers Investisseur ont également augmenté, pour un montant de 1,0 m€ (+32,1%), du fait de la progression du parc d'écrans VPF déployés sous ce modèle en 2013, détaillé dans les Tableaux 12 et 13 ci-dessous :

Tableau 12 : Etat des écrans déployés sous contrat VPF par pays sous modèle Tiers Investisseur à fin de période

Nombre d'écrans VPF -TI	30-juin-14	30-juin-13	Ecart	% Var.
France	608	610	-2	-0,3%
Allemagne	76	73	3	4,1%
Espagne	471	140	331	236,4%
Benelux	152	150	2	1,3%
Europe	1 307	973	334	34,3%

Tableau 13 : Nombre moyen d'écrans déployés sous contrat VPF par pays sous modèle Tiers Investisseur

Nombre d'écrans VPF -TI	30 juin 14	30 juin 13	Ecart	% Var.
France	609	613	-4	-0,7%
Allemagne	76,5	59	17,5	29,7%
Espagne	471	138,5	332,5	240,1%
Benelux	152,5	149,5	3	2,0%
Europe	1 309	960	349	36,4%

Compte tenu de ces divers éléments, le **résultat opérationnel courant** du Groupe s'établit à 1,5 m€ contre à 2,9 m€ un an auparavant. Cette baisse est essentiellement imputable à un effet de palier sur l'activité Acheminement, dont l'essentiel des frais est dorénavant fixe et d'ores et déjà en place pour rayonner sur toute l'Europe, alors que le chiffre d'affaires commence juste à progresser.

Après une variation du résultat financier de 158 k€, le **résultat courant avant impôt** de la période s'établit à 73 k€ au 30 juin 2014 contre 1 638 k€ un an auparavant.

Compte tenu d'une **charge d'impôt** normative de 30 k€, le **résultat net de la période** s'établit à 43 k€ contre 978 k€ au 30 juin 2013. Le **résultat net part du Groupe**, après prise en compte de la part des intérêts minoritaires sur le résultat de nos filiales 3 Delux et SMARTJOG YMAGIS Logistics s'élève 612 k€ contre 955 k€ un an auparavant.

L'endettement net du Groupe augmente de 2,5 m€, pour s'élever à 38,9 m€ au 30 juin 2014 contre 36,4 m€ au 31 décembre 2013. Cet endettement tient compte d'une dette brute liée au financement global, par location financement ou emprunt, de l'activité VPF qui s'élève respectivement à ces mêmes date à 44,0 m€ et 41,4 m€.

Au cours du 1er semestre 2014, **l'endettement net du Groupe** a évolué essentiellement sous les différents effets conjugués suivants :

- le financement du matériel de projection obtenu auprès de divers organismes de crédit-bail dans le cadre du modèle VPF Tiers Investisseur pour 7,5 m€,
- le financement de l'acquisition des actifs d'Arqiva, ainsi que de différents autres serveurs et antennes satellitaires pour l'activité Acheminement, auprès d'organismes de crédit-bail, pour un montant total de 4,1 m€,
- le remboursement auprès des organismes de crédit-bail des financements consentis dans le cadre du modèle Tiers Investisseur pour un montant de 4,6 m€ au cours de la période,
- le remboursement par SMARTJOG YMAGIS Logistics de la ligne de crédit court terme obtenue en novembre 2013 dans le cadre des opérations d'apports partiels d'actifs pour un montant de 0,5 m€,
- le remboursement sur la période de 0,3 m€ sur les autres emprunts auprès des établissements de crédit,
- l'augmentation des financements de court terme obtenus dans le cadre des cessions de créances commerciales, pour un effet sur la dette financière du Groupe de 0,9 m€,
- enfin, l'augmentation de capital par placement privé effectué par la Société en janvier 2014, d'un montant net de frais de 4,8 m€.

Avec une **trésorerie** au 30 juin 2014 de 16,6 m€, contre 12,0 m€ au 31 décembre 2013, le Groupe dispose très largement des moyens de ses ambitions. La trésorerie consolidée du Groupe a ainsi augmenté de 4,6 m€ sur la période, résultant pour l'essentiel de l'augmentation de capital en janvier 2014 rappelée ci-dessus, la trésorerie provenant de l'activité, soit 5,1 m€ après une meilleure gestion du BFR, la variation de ce dernier n'étant que de -2,1 m€ contre -3,0 m€ au 30 juin 2013, ayant permis à Ymagis de procéder aux remboursements d'emprunts à hauteur de 5,5 m€ sur la période et de payer les charges d'intérêts pour 1,4 m€.

Cette situation financière solide permet à YMAGIS d'autofinancer très largement sa croissance organique et d'envisager sereinement la mise en œuvre de sa stratégie de croissance externe.

2. Opérations et évènements importants du semestre

Le semestre écoulé, clos le 30 juin 2014, a été marqué par les opérations ou évènements détaillés ci-dessous :

2.1. Augmentation de capital par placement privé en janvier 2014

Ymagis SA a procédé avec succès le 24 janvier à une augmentation de capital de 4,9 m€ par placement privé auprès d'investisseurs institutionnels.

649 540 actions nouvelles, soit 9,1% du capital après augmentation de capital, ont ainsi été créées, au prix, identique à celui de l'introduction en bourse d'avril 2013, de 7,65 € chacune, dont 0,25 € de

nominal et 7,40 € de prime d'émission, pour un montant total de 4 968 981 €. Conséquence de cette augmentation de capital, les fonds propres du Groupe ont été renforcés, après prise en compte de 0,1 m€ de frais nets d'impôt liés à l'augmentation de capital et imputés sur la prime d'émission, de 4,8 m€, lui donnant les moyens de se renforcer par croissance externe en acquérant des actifs ou des sociétés, notamment dans le domaine de l'acheminement des contenus numériques.

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

YMAGIS a procédé à l'acquisition début avril 2014 auprès de la société britannique de ses actifs en matière de transmission par satellite des contenus numériques, et notamment de son réseau de 726 cinémas connectés (776 en comptant les cinémas à déployer à la date de la transaction) pour un montant de 3,6 m€, dont 0,2 m€ font l'objet d'un complément de prix en fonction de la réalisation par Arqiva de certains services au profit d'YMAGIS.

3. Principales transactions entre parties liées – Rémunération de la direction

Les relations entre le Groupe et les parties liées au cours du 1^{er} semestre 2014 sont restées comparables à celles de l'exercice 2013. Aucune transaction inhabituelle significative, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de ce semestre.

Par ailleurs, ni les principes de rémunération de la Direction ni cette rémunération elle-même n'ont fait l'objet de changement notable au cours du semestre écoulé.

4. Évolution prévisible, incertitudes et facteurs de risque pour les six mois restants de l'exercice

Facteurs de risques

Les facteurs de risques auxquels l'entreprise est soumise sont détaillés dans le Document de Base publié en avril 2012, au paragraphe 4 de la présentation du groupe. L'appréciation du management sur la nature et le niveau des risques n'a pas changé au cours du semestre.

Pour la seconde partie de l'exercice 2014, malgré la prudence imposée par le contexte économique général, YMAGIS est confiant en sa capacité à continuer à assurer la croissance de son chiffre d'affaires ainsi qu'à améliorer la rentabilité de ses opérations.

Accord en vue de l'acquisition de la société belge dcinex

Aux termes d'un accord annoncé fin juillet dernier et dont les principaux termes sont résumés ci-après, la fin de l'exercice 2014 sera par ailleurs marquée par la finalisation de l'acquisition de notre concurrent dcinex, permettant à YMAGIS de créer le leader européen des technologies numériques pour l'industrie cinématographique avec une présence géographique dans 16 pays européens.

Les activités du groupe dcinex sont identiques à celles d'YMAGIS, mais parfaitement complémentaires en termes géographiques. En effet, à l'exception de l'Allemagne où les deux groupes sont en concurrence sur les activités Ventes & Installation et Laboratoire, les deux groupes opèrent dans des pays différents.

dcinex est le premier installateur de cinéma numérique (cabines, mais également son) en Europe et un concurrent important dans le domaine de l'acheminement de copies numériques par satellite *via* sa participation minoritaire dans Dsat, joint-venture avec Eutelsat. L'acquisition de dcinex permettra ainsi au Groupe de rééquilibrer ses activités entre VPF et Services, et ainsi de mieux préparer l'avenir marquée par la fin programmée des VPF.

Le groupe dcinex emploie à ce jour environ 200 personnes réparties dans 16 pays en Europe. Il a réalisé en 2013 un chiffre d'affaires consolidé de 92 m€ (47 m€ pour YMAGIS), dont plus de la moitié dans les activités de services aux exploitants et aux distributeurs, et un EBITDA de 31 m€ (15 m€ pour YMAGIS). Sa dette nette consolidée s'élève au 31 décembre 2013 à 92 m€ (contre 36 m€ pour YMAGIS), pour l'essentiel constituée des financements liés au déploiement des VPF (plus de 3 000 écrans VPF sous contrat avec dcinex à fin 2013, contre 2 785 pour Ymagis).

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

Cette acquisition sera rémunérée pour partie en numéraire, à hauteur d'environ 5 m€, et pour partie en actions et OBSA YMAGIS, par l'émission au profit des actionnaires de dcinex de 699 379 actions nouvelles YMAGIS, représentant une dilution de 8,9%, à un prix de 8,15 €, soit un montant de 5,7 m€, et, par l'émission au profit des actionnaires de dcinex d'obligations à bons de souscription d'actions YMAGIS (OBSA), d'un montant total nominal de 15,4 m€.

Ces OBSA auront une maturité maximum de 5 ans. Leur remboursement en numéraire débutera à l'issue d'une période de 15 mois suivant leur émission, étant précisé qu'elles pourront être également remboursées à tout moment en tout ou partie et sans pénalité par YMAGIS et, pour celles qui ne seraient pas remboursées, converties par leurs porteurs en actions YMAGIS sur la base d'un prix par action de 8,15 €, à l'issue de cette même période de 15 mois durant une fenêtre de conversion limitée à 15 jours. Elles porteront intérêt au taux de 3,5% pendant 15 mois, puis de 7,5%. Les OBSA ainsi que les BSA qui leur sont attachés ne feront pas l'objet d'une demande d'admission aux négociations sur un marché règlementé ou harmonisé.

Par ailleurs, à la date de réalisation de l'opération, dcinex remboursera également l'essentiel des prêts subordonnés consentis à dcinex par ses actionnaires actuels pour un montant total d'environ 12,9 M€, le solde de 1,2 M€ étant remboursé au plus tard au cours de l'année suivante, étant précisé que le financement de ce remboursement proviendra pour partie des fonds propres d'YMAGIS et pour partie de la trésorerie de dcinex.

Cette opération est soumise à l'approbation de l'assemblée générale des actionnaires d'YMAGIS et fera l'objet d'un document d'information établi au titre de l'article 212-34 du règlement général de l'AMF.

X X X X X

III. Comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2014

YMAGIS

SA au capital de 1 786 268,75 Euros

RCS Paris B 499 619 864

106, rue La Boétie, 75008 Paris

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES CONDENSES

au 30 juin 2014

I.	ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE.....	17
II.	COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	18
III.	ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE	19
IV.	ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES.....	20
V.	ETAT DES FLUX DE TRESORERIE.....	21
VI.	NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES.....	22
	Note 1. Présentation de l'activité et du Groupe	22
	Note 2. Principaux évènements du semestre	23
	Note 3. Base de préparation des comptes consolidés.....	23
	3.1. Nouvelles normes et interprétations adoptées par l'IASB.....	24
	3.2. Recours à des estimations.....	25
	Note 4. Information relative au périmètre de consolidation.....	26
	Note 5. Informations sectorielles.....	27
	Note 6. Présentation des états financiers.....	29
	1. Immobilisations incorporelles	29
	2. Immobilisations corporelles	30
	3. Clients et autres actifs courants.....	31
	4. Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	31
	5. Composition du capital et résultat par action.....	32
	6. Provisions	34
	7. Emprunts et passifs financiers.....	35
	8. Autres passifs non courants	37
	9. Fournisseurs et autres passifs courants	37
	10. Achats consommés.....	38
	11. Autres achats et charges externes	38
	12. Charges de personnel.....	39
	13. Dotations nettes aux amortissements et provisions.....	39
	14. Résultat financier.....	40
	15. Impôt sur les résultats.....	40
	16. Part attribuable aux intérêts non contrôlants.....	41
	Note 7. Informations relatives à la juste valeur des actifs et passifs financiers	42
	Note 8. Informations complémentaires.....	44
	1. Gestion des risques	44

2. Engagements financiers et passifs éventuels.....	44
3. Transaction avec les parties liées.....	46
4. Evènements postérieurs à la clôture.....	47

I. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

<i>En Milliers d'euros</i>	Notes	30-juin-14	31-déc-13
Immobilisations incorporelles	6.1	10 583	11 204
Immobilisations corporelles	6.2	56 114	53 781
Actifs financiers non courants		1 849	1 598
Impôts différés actifs		1 279	926
Actifs non courants		69 825	67 508
Stocks		901	832
Clients	6.3	19 240	16 874
Autres actifs courants	6.3	8 213	10 188
Actifs financiers courants		-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.4	16 631	12 043
Actifs courants		44 985	39 937
Total Actifs		114 810	107 447
Capital social	6.5	1 786	1 624
Primes d'émission		19 829	15 148
Réserves et report à nouveau		8 770	6 391
Résultat net		612	2 381
Capitaux propres part Groupe		30 997	25 544
Intérêts non contrôlant		4 481	5 049
Capitaux propres consolidés		35 479	30 593
Provisions (part non courante)	6.6	792	690
Emprunts et passifs financiers (part non courante)	6.7	40 196	35 916
Instruments financiers		49	-
Avantages au personnel		201	142
Impôts différés passifs		61	42
Autres passifs non courants	6.8	1 912	1 868
Passifs non courants		43 211	38 658
Provisions (part courante)	6.6	-	-
Emprunts et passifs financiers (part courante)	6.7	15 334	12 553
Fournisseurs	6.9	5 215	6 000
Dettes d'impôt sur les sociétés		226	187
Autres passifs courants	6.9	15 347	19 457
Passifs courants		36 122	38 196
Total Passifs et Capitaux propres		114 810	107 447

II. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>En Milliers d'euros</i>	Notes	30-juin-14	30-juin-13
Chiffre d'affaires		30 124	20 042
Achats consommés	6.10	(8 359)	(2 499)
Autres achats et charges externes	6.11	(10 296)	(7 445)
Impôts et taxes		(174)	(113)
Charges de personnel	6.12	(4 452)	(3 404)
Autres produits opérationnels courants		225	185
Autres charges opérationnelles courantes		(16)	(134)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	6.13	(5 592)	(3 765)
Résultat opérationnel courant		1 460	2 869
Autres produits		-	-
Autres charges		-	-
Résultat opérationnel		1 460	2 869
Coût de l'endettement financier brut		(1 378)	(1 282)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		-	-
Coût de l'endettement net		(1 378)	(1 282)
Autres produits financiers		7	54
Autres charges financières		(18)	(3)
Résultat financier	6.14	(1 389)	(1 231)
Résultat courant avant impôt		73	1 638
Impôts sur les résultats	6.15	(30)	(660)
Résultat net de la période		43	978
Part attribuable aux intérêts non controlants	6.16	568	(23)
Résultat net de la période - Part attribuable aux actionnaires d'YMAGIS		612	955
Résultat par action	6.5	0,09 €	0,20 €
Résultat dilué par action	6.5	0,09 €	0,17 €

III. ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

<i>En Milliers d'euros</i>	30-juin-14	30-juin-13
Résultat net consolidé (Part du Groupe)	612	955
Intérêts non contrôlant	(568)	23
Résultat net de la période	43	978
Gains (pertes) actuariels relatifs aux avantages du personnel	-	-
Effet d'impôt	-	-
Eléments non reclassables en résultat	-	-
Instruments financiers	(49)	
Effet d'impôt	17	
Eléments reclassables en résultat	(32)	-
Résultat global consolidé	11	978
Dont part Groupe	580	955
Dont part des intérêts non contrôlant	(568)	23

IV. ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

<i>En Milliers d'euros</i>	Capital	Primes d'émission	Réserves et résultat	Instruments financiers	Titres auto- détenus	Avantages au personnel	Total part Groupe	Intérêts non contrôlant	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
31 décembre 2012	986	2 914	4 053	-	-	(17)	7 937	(23)	7 914
Augmentation de Capital	260	11 150	162				11 572		11 572
Conversion des obligations remboursables en action	378	2 352	(2 730)				-		-
Imputation des frais d'émission net d'impôt		(1 144)					(1 144)		(1 144)
Résultat net			955				955	23	978
Opérations sur actions propres					(190)		(190)		(190)
Païement en actions			143				143		143
Autres variations			(2)				(2)		(2)
30 juin 2013	1 624	15 272	2 581	-	(190)	(17)	19 270	-	19 270
31 décembre 2013	1 624	15 148	9 009	-	(220)	(17)	25 544	5 049	30 593
Augmentation de Capital	162	4 807					4 969		4 969
Imputation des frais d'émission net d'impôt		(126)					(126)		(126)
Résultat net			612				612	(568)	43
Opérations sur actions propres			55		(51)		4		4
Païement en actions			27				27		27
Intruments financiers				(32)			(32)		(32)
Reclassements			10			(10)	-		-
30 juin 2014	1 786	19 829	9 713	(32)	(271)	(27)	30 997	4 481	35 479

V. ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

<i>En Milliers d'euros</i>	Note	30-juin-14	30-juin-13
Résultat net de la période		43	978
Amortissements et provisions		5 848	3 764
(Plus) / Moins-value de cession		(25)	88
Autres charges et produits d'exploitation sans effet sur la trésorerie		52	(15)
Charge d'impôt (y compris impôts différés) comptabilisée		30	660
Charges et produits liés aux BSPCE		27	143
Variation des intérêts sur obligations convertibles		-	235
Autres charges financières		(35)	(111)
Charges d'intérêts décaissées		1 339	1 145
Marge brute d'autofinancement		7 280	6 887
Variation du Besoin en Fond de Roulement		(2 106)	(3 017)
Variation des actifs financiers non courants liés à l'activité		(253)	(279)
Impôts payés		215	(295)
Flux de trésorerie liés à l'activité		5 137	3 297
Incidence des acquisitions de filiales		-	-
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		(43)	(95)
Acquisitions d'immobilisations corporelles		498	(2 306)
Cessions d'immobilisations		31	31
Variation nette des actifs financiers		(2)	142
Flux de trésorerie liés aux investissements		484	(2 229)
Augmentation et réduction de capital	6.5	4 969	11 572
Frais d'émission et d'augmentation de capital		(126)	(1 145) (1)
Dividendes payés		-	-
Variation nette des autres dettes financières courantes		917	680
Remboursements d'emprunts relatifs à des locations financement		(4 714)	(3 423)
Cession (acquisition) nette d'actions propres		4	(190)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts long terme		0	1 426
Remboursements d'emprunts long terme		(743)	(178)
Remboursement des intérêts d'obligations convertibles		-	(2 399)
Charges d'intérêts décaissées		(1 339)	(1 145)
Flux de trésorerie liés aux financements		(1 033)	5 199
Flux nets de trésorerie de la période		4 588	6 269
Trésorerie et équivalents de trésorerie début de période	6.4	12 043	5 162
Trésorerie et équivalents de trésorerie fin de période	6.4	16 631	11 431
Variation de la Trésorerie et équivalents de trésorerie		4 588	6 269

(1) Afin d'améliorer la comparabilité de l'état des flux de trésorerie, un reclassement sur les comptes consolidés au 30 juin 2013 a été effectué de la ligne « impôts sur les frais d'émission » vers la ligne « Frais d'émission / augmentation de capital » pour € 572 milliers afin de présenter ces éléments nets d'impôts.

Conformément à IAS 7-44, les investissements financés par des contrats de location financière, retraités dans l'état de la situation financière, pour respectivement € 2 386 milliers et € 11 354 milliers au 30 juin 2013 et 30 juin 2014, ne sont pas présentés ni dans les flux d'investissement ni dans les flux de financement.

VI. NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

Note 1. Présentation de l'activité et du Groupe

YMAGIS est une entreprise domiciliée en France dont le siège social est à Paris, 106 rue de la Boétie.

YMAGIS s'est imposé comme un intervenant majeur du développement du cinéma numérique en Europe, en développant pour les salles de cinéma une offre de service complète (financement, vente, mise en place, maintenance et infogérance des équipements de projection) et en proposant aux distributeurs et producteurs de films des services à forte valeur ajoutée (duplication et acheminement des contenus numériques par voie physique ou dématérialisée, post-production)

Le Groupe est constitué à ce jour de onze sociétés. Il est présent dans quatre pays (France, Espagne, Allemagne et Royaume-Uni) et exerce ses activités dans douze pays européens ainsi qu'au Maroc.

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

- Le 1^{er} schéma, Tiers Investisseur, prévoit qu'YMAGIS acquiert le matériel et le finance soit sur fonds propres par emprunt ou sur sa trésorerie disponible, soit auprès d'un établissement financier dans le cadre d'un contrat de location financière, et loue ou dans le cas d'une location financière, sous loue cet équipement à l'exploitant. S'agissant d'un contrat de location financière, l'engagement pris vis-à-vis du crédit bailleur est inscrit au passif en dette financière en contrepartie d'une immobilisation corporelle amortie sur 8 ans. La facturation du loyer ou sous loyer et du VPF est inscrite en chiffre d'affaires. Les charges de location financière facturées par la banque sont comptabilisées pour la part intérêt en charges financières et pour la part capital en diminution de la dette financière nette.
- le 2^{eme} schéma, Tiers Collecteur, prévoit que l'exploitant se charge d'acquérir et de financer comme il le souhaite le matériel de projection numérique, et cède à YMAGIS le droit de percevoir le VPF afférent en échange d'une prise en charge significative par YMAGIS du financement de l'équipement sur sa durée. Compte tenu des obligations qui incombent à l'exploitant, notamment l'obligation de fournir les données nécessaires à la perception du VPF par YMAGIS et l'obligation de souscrire sur 10 ans un contrat d'infogérance avec YMAGIS, l'engagement contractuel correspondant est présenté en engagement hors bilan, tandis que la prise en charge du financement par YMAGIS est comptabilisée en charge d'exploitation et la facturation du VPF est comptabilisée en chiffre d'affaires.

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

Note 2. Principaux événements du semestre

Le semestre écoulé, clos le 30 juin 2014, a été marqué par les différents événements détaillés ci-dessous.

En date du 24 janvier 2014, la Société a procédé à une augmentation de capital par placement privé auprès d'investisseurs institutionnels pour un montant de € 4 968 981 par émission de 649 540 actions ordinaires, au cours de € 7,65, identique à celui de son introduction en Bourse en avril 2013, dont € 0,25 de nominal et € 7,40 de prime d'émission, afin de renforcer ses fonds propres et sa trésorerie en vue de futures acquisitions.

En avril 2014, la Société a fait l'acquisition, à travers de sa filiale détenue à 60% SmartJog Ymagis Logistics, du réseau de cinémas connectés et des activités d'acheminement électronique de contenus cinématographiques et publicitaires de la société britannique Arqiva.

L'accord signé avec Arqiva permet à YMAGIS de reprendre l'ensemble des actifs d'Arqiva relatifs à son réseau de cinémas connectés qui permet la livraison électronique de copies numériques et la gestion de contenus live à destination des exploitants de cinéma. A la date d'acquisition, les actifs acquis auprès d'Arqiva comprennent :

- Un réseau de 774 cinémas connectés ou à déployer, principalement déployés au Royaume Uni, en Irlande et en Italie, connectés par voie satellitaire ;
- Les contrats signés avec les fournisseurs d'équipements, les exploitants et les distributeurs dans les régions où le réseau est déployé ;
- La plate-forme de gestion et d'envoi des DCP (Digital Cinema Package) vers les cinémas connectés.

Note 3. Base de préparation des comptes consolidés

Les comptes consolidés semestriels condensés du Groupe YMAGIS ont été établis conformément aux normes comptables internationales (IFRS) telles qu'approuvées par l'Union européenne qui incluent la norme IAS 34 «Information financière intermédiaire».

Ces normes comptables internationales approuvées par l'Union européenne sont disponibles sur le site suivant : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm.

Ces comptes consolidés semestriels condensés doivent être lus en association avec les états financiers consolidés annuels IFRS 2013 du Groupe.

Les méthodes comptables appliquées par le Groupe sont identiques à celles adoptées lors de la préparation des états financiers consolidés annuels IFRS du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2013 et sont décrites dans la Note 3 des états financiers consolidés annuels 2013, à l'exception des normes, amendements et interprétations applicables de manière obligatoire à compter du 1er janvier 2014.

Le Conseil d'Administration a arrêté les états financiers consolidés au 30 juin 2014 lors de sa séance du 29 août 2014.

Ces états financiers consolidés incluent les états financiers consolidés d'YMAGIS SA et de ses filiales ("le Groupe YMAGIS") et ont été arrondis en milliers d'euros, l'euro étant la monnaie fonctionnelle d'YMAGIS SA, société mère du Groupe et de l'intégralité de ses filiales (à l'exception des activités facturées en GBP depuis le Royaume-Uni dans le cadre des activités d'acheminement de contenus reprises à Arqiva) et la monnaie de présentation du Groupe YMAGIS.

Ils sont préparés sur la base du coût historique, à l'exception des actifs et passifs suivants évalués à leur juste valeur par le biais du compte de résultat : créances commerciales dont l'échéance est supérieure à 12 mois et valeurs mobilières de placement.

3.1. Nouvelles normes et interprétations adoptées par l'IASB

Nouvelles normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire à compter du 1er janvier 2014 :

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

Ces normes, amendements ou interprétations publiées et applicables au 1er janvier 2014 n'entraînent pas de changement sur les comptes consolidés condensés au 30 juin 2014.

Le Groupe n'a pas anticipé les normes et interprétations adoptées ou en attente d'adoption par la Commission européenne mais dont l'application n'est pas obligatoire au 30 juin 2014. Aucun impact

significatif au titre de ces évolutions réglementaires sur les comptes consolidés du Groupe n'est à prévoir.

3.2. Recours à des estimations

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

Les principales estimations portent sur la durée d'amortissement :

- des matériels de projection comptabilisés en immobilisations corporelles et des droits d'utilisation des logiciels et de la base de données figurant dans les immobilisations incorporelles de la société SmartJog Ymagis Logistics suite aux opérations d'apport partiel d'actifs réalisées en date du 30 novembre 2013
- du réseau de cinémas connectés et des activités d'acheminement électronique de contenus cinématographiques et publicitaires, de la société Arqiva, acquis sur la période.

L'estimation de la variation des engagements envers le personnel a été projetée sur la base des informations au 31 décembre 2013.

La charge d'impôt est déterminée en utilisant le taux d'impôt effectif estimé à fin décembre.

Les montants définitifs pourraient être différents de ces estimations.

Ces estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou par suite de nouvelles informations.

Note 4. Information relative au périmètre de consolidation

YMAGIS, maison mère du Groupe est une société anonyme (SA) enregistrée et domiciliée en France. Son siège social est situé au 106, rue La Boétie - 75008 PARIS.

Le périmètre de consolidation du Groupe YMAGIS au 30 juin 2014 est le suivant :

Nom de l'entité	Pays	Activité	% d'intérêt
Filiales consolidées par intégration globale			
Ymagis SA (société-mère)	France	(1)	
3 Delux SAS	France	(3)	51%
SmartJog Ymagis Logistics SAS	France	(2)	60%
Ymagis Engineering Services SAS (YES)	France	(4)	100%
Ymagis UGC France SARL	France	(1)	100%
Ymagis UGC Espagne SARL	France	(1)	100%
Ymagis UGC Belgique SARL	France	(1)	100%
Ymagis UGC Italie SARL	France	(1)	100%
Ymagis Deutschland GmbH	Allemagne	(1) et (2)	100%
Ymagis Systemhaus GmbH	Allemagne	(4)	100%
Ymagis Spain SLU	Espagne	(1) et (2)	100%
Entreprises sous contrôle conjoint consolidées par intégration proportionnelle			
Néant			
Entreprises associées mises en équivalence			
Néant			

Suite à l'acquisition de l'activité d'Arqiva, le Groupe a désormais un établissement au Royaume-Uni.

Détail des activités :

- (1) Assistance et financement de la transition numérique pour les exploitants des salles de cinéma ; services de post production.
- (2) Acheminement des contenus numériques par voie physique ou dématérialisée.
- (3) Vente et location de lunettes 3D.
- (4) Vente, installation, maintenance, entretien et infogérance de matériel de projection numérique pour les salles de cinéma.

Note 5. Informations sectorielles

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

Les secteurs d'activité du Groupe se décomposent en:

- « Virtual Print Fee (VPF) » : financement et gestion du VPF pour les cinémas sous contrat VPF avec YMAGIS.
- « Services » : vente, installation et gestion du matériel de projection pour les exploitants, duplication et acheminement dans les salles de cinéma des copies de contenus.

La répartition par secteur d'activité de certains agrégats du compte de résultat consolidé est la suivante :

En Milliers d'euros	30-juin-14			30-juin-13 (*)		
	Virtual Print Fee	Services	Total	Virtual Print Fee	Services	Total
Chiffre d'affaires	14 959	15 165	30 124	12 756	7 284	20 042
Coûts directs	(5 435)	(13 040)	(18 475)	(4 773)	(4 543)	(9 315)
Marge sur coûts directs	9 524	2 125	11 648	7 984	2 742	10 725
Coûts indirects	(2 387)	(2 419)	(4 806)	(2 638)	(1 507)	(4 145)
Autres produits et charges opérationnels courants	83	126	209	32	18	51
Dotation nette amort. et prov. d'exploitation	(4 080)	(1 511)	(5 592)	(3 368)	(397)	(3 765)
Résultat opérationnel courant	3 140	(1 680)	1 460	2 009	857	2 869
Autres produits et charges	-	-	-	-	-	-
Résultat opérationnel	3 140	(1 680)	1 460	2 009	857	2 869
Résultat financier	(1 356)	(32)	(1 389)	(1 171)	(60)	(1 231)
Résultat courant avant impôt	1 784	(1 712)	73	838	797	1 638
Impôts sur les résultats			(30)			(660)
Résultat net de l'ensemble consolidé			43			978
Intérêts non contrôlant			568			(23)
Résultat net Part du Groupe			612			955

(*) La présentation des données du 30 juin 2013 a été modifiée afin de permettre une meilleure comparabilité avec les informations présentées au 30 juin 2014.

La marge sur coûts directs correspond à la marge dégagée après prise en compte des coûts affectés à chacune des activités incluant notamment les achats et charges externes et les coûts de personnel.

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

En Milliers d'euros	30-juin-14		30-juin-13 (*)		Variation	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
	(1)		(1)		(2)	
France	10 702	36%	11 143	56%	(441)	-4%
Espagne	11 754	39%	2 275	8%	9 479	417%
Allemagne	5 041	17%	5 049	25%	(8)	0%
Benelux	1 765	6%	1 536	11%	229	15%
Autres	860	3%	39	0%	821	2105%
Chiffre d'affaires	30 124	100%	20 042	100%	10 082	50%

(1) Poids du pays dans le chiffre d'affaires consolidé.

(2) Variation en pourcentage du chiffre d'affaires concerné.

(*) La présentation des données du 30 juin 2013 a été modifiée afin de permettre une meilleure comparabilité avec les informations présentées au 30 juin 2014.

La baisse du chiffre d'affaires en France s'explique par la diminution de l'activité Ventes & Installation de matériel de projection numérique, liée à la numérisation quasi achevée ces deux dernières années des salles de cinéma dans ce pays.

En Espagne, la hausse particulièrement importante de l'activité est attribuable d'une part au chiffre d'affaires enregistré sur l'activité Ventes & Installation lié à la fin du déploiement numérique dans ce pays à la fin du second semestre 2013 et sur le premier semestre 2014, à hauteur d'environ € 6,6 millions, ainsi d'autre part qu'à la hausse mécanique du chiffre d'affaires VPF liée à l'accroissement concomitant du parc d'écrans sous contrat VPF avec le Groupe, et enfin à la forte hausse, pour € 0,8 million, des activités de laboratoires (post-production et acheminement de DCP), du fait de l'ouverture en juillet 2013 du deuxième laboratoire numérique du Groupe à Barcelone.

La stabilité apparente du chiffre d'affaires en Allemagne masque la baisse du chiffre d'affaires liée aux activités de Ventes & d'Installation, compensée par la hausse de l'activité VPF du fait de l'accroissement du parc de salles sous contrat VPF dans ce pays.

Enfin en Belgique, la progression du chiffre d'affaires s'explique par l'augmentation du chiffre d'affaires Laboratoires (duplication) suite au rapprochement avec Smartjog Ymagis Logistics.

Note 6. Présentation des états financiers

1. Immobilisations incorporelles

En Milliers d'euros	30-juin-14			31-déc-13		
	Concessions, brevets, licences	Autres immobilisations incorporelles	Total	Concessions, brevets, licences	Autres immobilisations incorporelles	Total
Valeur brute						
Ouverture	12 089	343	12 432	1 144	4	1 148
Augmentations	43	-	43	309	339	649
Variation de périmètre de consolidation	-	-	-	10 718	-	10 718
Sorties	-	-	-	(81)	-	(81)
Reclassement	-	-	-	-	-	-
Clôture	12 132	343	12 475	12 089	343	12 432
Amortissements et pertes de valeur						
Ouverture	(1 140)	(89)	(1 228)	(887)	(1)	(888)
Dotations aux amortissements	(607)	(57)	(664)	(305)	(0)	(305)
Reclassement	-	-	-	-	(86)	(86)
Variation de périmètre de consolidation	-	-	-	-	-	0
Pertes de valeur	-	-	-	-	-	0
Sorties	-	-	-	49	(0)	49
Clôture	(1 747)	(145)	(1 892)	(1 140)	(89)	(1 228)
Valeur nette						
Ouverture	10 949	255	11 204	257	2	260
Clôture	10 385	198	10 583	10 949	255	11 204

Le poste « Concessions, brevets, licences » correspond pour € 10 718 milliers aux logiciels ainsi qu'aux droit d'utilisation des logiciels et de la base de données identifiés qui ont été apportés par le Groupe TDF à la société SmartJog Ymagis Logistics dans le cadre de l'opération d'apport partiel d'actifs réalisée en novembre 2013. Cet actif incorporel est amorti sur une durée de 10 ans. L'impact dans les comptes du Groupe est ainsi de € 667 milliers au 30 juin 2014.

Aucun indice de perte de valeur n'a été identifié au 30 juin 2014.

2. Immobilisations corporelles

En Milliers d'euros	30-juin-14					31-déc-13				
	Installations spécifiques	Autres immob. Corporelles (1)	Actifs en location-financement (2)	Immob. en cours	Total	Installations spécifiques	Autres immob. Corporelles (1)	Actifs en location-financement (2)	Immob. en cours	Total
Valeur brute										
Ouverture	736	17 141	53 969	10	71 856	223	6 172	45 763	276	52 433
Augmentations	26	2 857	4 554	1	7 439	513	10 856	6 865	10	18 243 (4)
Reclassement	176	(6 966)	6 801	(10)	0	-	(1 068)	1 343	(276)	(0) (3)
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	1 869	-	-	1 869
Sorties	-	(131)	-	-	(131)	-	(687)	-	-	(687)
Clôture	937	12 902	65 324	1	79 164	736	17 141	53 969	10	71 856
Amortissements et pertes de valeur										
Ouverture	(135)	(2 802)	(15 138)	-	(18 074)	(92)	(1 576)	(9 015)	-	(10 683)
Dot. aux amortissements	(46)	(1 030)	(4 024)	-	(5 100)	(43)	(1 325)	(6 123)	-	(7 491)
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclassement	(168)	-	168	-	-	-	-	-	-	-
Pertes de valeur	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sorties	-	124	-	-	124	-	99	-	-	99
Clôture	(349)	(3 706)	(18 995)	-	(23 050)	(135)	(2 802)	(15 138)	-	(18 074)
Valeur nette										
Ouverture	600	14 340	38 831	10	53 781	131	4 596	36 747	276	41 749
Clôture	588	9 196	46 329	1	56 114	600	14 340	38 831	10	53 781

(1) les autres immobilisations corporelles sont principalement composées de matériel de projection exploitant financés sur fonds propres, de matériels audio vidéo, d'agencements et de kits 3D.

(2) les actifs en location-financement correspondent d'une part, à hauteur de € 42 439 milliers, aux équipements et matériel de projection numérique financés par un crédit-bail dans le cadre du modèle VPF Tiers Investisseur (voir ci-dessus Note 1), d'autre part, pour environ € 3 890 milliers aux serveurs et antennes satellitaires déployés dans les cinémas par le Groupe dans le cadre de l'activité d'acheminement de copies numériques de SmartJog Ymagis Logistics dont l'essentiel correspond à l'acquisition en avril dernier du réseau de cinémas connectés Arqiva.

(3) les reclassements regroupent principalement les mouvements entre les autres immobilisations corporelles et les actifs en location financement pour € 6 966 milliers correspondant à 145 équipements de projection numériques financés par fonds propres par le Groupe fin 2013 et refinancés en crédit-bail au cours du 1^{er} semestre 2014.

(4) L'augmentation des immobilisations corporelles d'un montant de € 7 439 milliers s'explique essentiellement par :

- a. L'acquisition, comme indiqué dans la Note 2, du réseau d'acheminement électronique de contenus cinématographiques et publicitaires de la société Arqiva, pour un montant de € 3 623 milliers (correspondant aux actifs identifiés conformément à IFRS 3R),

- b. L'activation de 462 serveurs et antennes satellitaires acquis et pour partie déployés sur la période, pour un montant de € 1 012 milliers,
- c. L'activation pour € 2 392 milliers de différents éléments liés à la fin du développement du VPF en Europe, notamment en Espagne.

3. Clients et autres actifs courants

<i>En Milliers d'euros</i>	30-juin-14	31-déc-13
Clients	19 240	16 874
Créances sociales	48	58
Créances fiscales	4 878	6 750
Débiteurs divers	528	224
Avances et charges constatées d'avance	2 759	3 157
Autres actifs courants	8 213	10 188

Le Groupe dispose au 30 juin 2014 d'une ligne d'affacturage (France et Export) et d'une ligne Dailly. Dans le cadre de ces contrats, le montant brut des créances cédées au factor s'élève à € 3 862 milliers au 30 juin 2014 et € 2 945 milliers au 31 décembre 2013. Le Groupe conserve l'essentiel des risques et avantages des créances clients cédées. Par conséquent, les créances sont maintenues à l'actif. Les créances fiscales correspondent à de la tva pour respectivement € 5 737 milliers et € 4 419 milliers au 31 décembre 2013 et 30 juin 2014.

4. Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>En Milliers d'euros</i>	30-juin-14	31-déc-13
Trésorerie et équivalent de trésorerie	16 631	12 044
Découverts bancaires	(1)	(1)
Trésorerie et équivalent de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie	16 631	12 043

La trésorerie inclut pour € 516 milliers et € 677 milliers respectivement au 30 juin 2014 et 31 décembre 2013 des sommes relatives aux encaissements de VPF nets des loyers versés aux crédits-bailleurs dans le cadre d'un contrat de location-financement. Ces montants font l'objet d'un nantissement en garantie auprès des organismes de financement concernés (la « Cash Reserve »).

De plus, tant que la Cash Reserve ne s'élève pas à € 4 130 milliers, la Société s'est engagée à ne pas distribuer de dividende. Cependant, conséquence de l'introduction en bourse, YMAGIS a obtenu sous réserve du respect d'un certain nombre de conditions des banques concernées l'accord formel

de pouvoir distribuer un dividende même si le montant de la Cash Reserve n'atteint pas ce dernier montant.

5. Composition du capital et résultat par action

a. Evolution du capital social

	30-juin-14	31-déc-13
Nombres d'actions	7 145 071	6 495 531
Valeur nominale	0,25	0,25
Capital social en euros	1 786 268	1 623 883

Le capital de la Société est désormais constitué de 7 145 071 actions. Parmi ces actions, à la date du 30 juin 2014, 3 942 872 actions détenues depuis plus de deux ans par les actionnaires historiques d'Ymagis, confèrent un droit de vote double.

Par ailleurs, au 30 juin 2014, 31 799 actions sont des actions d'autocontrôle détenues par la Société dans le cadre du contrat de liquidité signé avec Oddo & Cie à l'occasion de l'introduction en bourse d'avril 2013.

Au cours de la période le nombre d'actions composant le capital de la Société a évolué de la façon suivante :

	En circulation	Après instruments dilutifs
Nombre d'actions au 1er janvier 2014	6 465 172	6 478 500 (*)
Impact de l'émission de BSPCE le 25 mars 2013		10 989 (**)
Augmentation de capital par placement privé du 24 janvier 2014	649 540	649 540
Variation des actions d'autocontrôle détenues via le contrat de liquidité	(1 440)	(1 440)
Nombre d'actions au 30 juin 2014	7 113 272	7 137 589 (*)
Nombre d'actions moyen sur le premier semestre 2014	7 005 015	7 018 343

(*) Diminué des actions auto-détenues

(**) L'émission des BSPCE a un effet dilutif lorsque leur conséquence serait l'émission d'actions ordinaires à un cours inférieur au cours moyen de marché des actions ordinaires pendant la période. Les 10 989 actions prises en compte dans ce calcul correspondent au nombre d'actions théoriques émises sans contrepartie.

Comme indiqué ci-dessus Note 2 – principaux évènements du semestre, la Société a procédé en date du 24 janvier 2014 à une augmentation de capital par placement privé auprès d'investisseurs institutionnels pour un montant de € 4 968 981 par émission de 649 540 actions ordinaires.

b. Résultat par action

<i>En Euros</i>	30-juin-14	30-juin-13
Résultat non dilué par action	0,09	0,20
Résultat utilisé pour le calcul du résultat non dilué par action	611 538	954 885
Nombre moyen pondéré d'actions	7 005 015	4 789 275
Résultat dilué par action	0,09	0,17
Résultat utilisé pour le calcul du résultat de base par action	611 538	954 885
Charge d'intérêt nette d'impôt sur les Obligations Convertibles	-	68 194
Résultat utilisé pour le calcul du résultat dilué par action	611 538	1 023 079
Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le calcul du résultat dilué par action	7 018 343	5 978 781

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

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

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

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

Ces BSPCE peuvent être exercés pendant 6 ans à compter de leur date d'attribution soit jusqu'au 25 mars 2019 pour un prix fixe de € 19,12, soit € 4,78 par action souscrite lors de l'exercice de

chaque bon. En cas de départ de la Société, les BSPCE acquis à cette date peuvent être sous certaines conditions exercés en tout ou partie.

Par ailleurs, les actions souscrites par exercice des BSPCE sont incessibles jusqu'au 25 mars 2015.

A la date du 30 juin 2014, aucun BSPCE n'a été exercé.

Suite aux départs de bénéficiaires ainsi qu'au transfert de certains salariés au sein de la société SmartJog Ymagis Logistics dans le cadre des opérations d'apports partiels d'actifs en novembre 2013, 65 150 BSCPE restent actifs au 30 juin 2014, représentant un montant potentiel maximum de 260.600 actions à émettre.

La charge comptabilisée au 30 juin 2014 s'élève à € 27 milliers et correspond à l'acquisition par les bénéficiaires, compte tenu de leur ancienneté, d'un potentiel de 38 025 nouvelles actions sur le 1^{er} semestre 2014 déduction faite de l'impact des BSCPE devenus inactifs.

6. Provisions

<i>En Milliers d'euros</i>	Provision pour garanties données	Autres provisions	Total
31 décembre 2013	609	81	690
Dotations	84	-	84
Utilisations	-	-	-
Reprises	-	-	-
Reclassement	-	-	-
Effet de l'actualisation / modification du taux	18	-	18
Impact sur le résultat de la période	102	-	102
30 juin 2014	710	81	792

Les dotations aux provisions du semestre correspondent à l'extension de garantie (de 5 à 10 ans) accordée sur certains équipements.

7. Emprunts et passifs financiers

<i>En Milliers d'euros</i>		30-juin-14	31-déc-13
Intérêts sur autres dettes financières		497	442
Emprunts auprès des établissements de crédit	(1)	5 253	5 730
Lignes de crédit	(1)	822	822
Dettes liées aux contrats de location-financement (VPF)	(3)	30 067	28 340
Dettes liées aux contrats de location-financement (Acheminement)	(3)	3 051	-
Dettes liées aux contrats de location-financement (Autres)		158	232
Emprunts et dettes financières diverses	(1)	350	350
Emprunts et passifs financiers (part non courante)		40 196	35 916
Intérêts sur emprunt obligataire convertible		-	-
Emprunts auprès des établissements de crédit	(1)	885	1 240
Dettes liées aux contrats de location-financement (VPF)	(3)	9 125	7 975
Dettes liées aux contrats de location-financement (Acheminement)	(3)	1 028	-
Dettes liées aux contrats de location-financement (Autres)		185	250
Mobilisation de créances	(2)	3 612	2 695
Emprunts et dettes financières diverses	(1)	-	-
Comptes courants hors groupe	(4)	472	366
Concours bancaires courant		1	1
Concours bancaires (intérêts courus non échus)		26	26
Emprunts et passifs financiers (part courante)		15 334	12 553
Total		55 530	48 469

Au 30 juin 2014, le financement global (par location financement et emprunt) de l'activité VPF s'élève à € 44 145 milliers contre € 41 443 milliers au 31 décembre 2013.

Au cours du 1^{er} semestre 2014, la dette financière brute évolue essentiellement sous les effets conjugués :

- De financements de matériel obtenus auprès des organismes de crédit-bail dans le cadre du modèle VPF Tiers Investisseur pour € 7 510 milliers.
- Du financement de l'acquisition des actifs d'Arqiva et de différents autres serveurs et antennes satellitaires obtenus auprès d'organismes de crédit-bail pour un montant total de € 4 078 milliers.
- De remboursements auprès des organismes de crédit-bail dans le cadre du modèle Tiers Investisseur pour un montant de € 4 633 milliers.
- Du remboursement par SmartJog Ymagis Logistics de la ligne de crédit court terme obtenue en novembre 2013 dans le cadre des opérations d'apports partiels d'actifs pour un montant de € 509 milliers,
- Du remboursement sur la période de € 322 milliers sur les autres emprunts auprès des établissements de crédit,

- De l'augmentation des financements de court terme obtenus dans le cadre des cessions de créances commerciales. L'effet sur la dette financière du Groupe est de € 917 milliers au 30 juin 2014.

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

<i>En Milliers d'euros</i>	taux d'intérêt	Année d'échéance	Valeur d'origine	Valeur comptable 30 juin 2014	Montant disponible
Emprunts auprès des établissements de crédit	Euribor 1 mois + 4% l'an	2015	550	206	(a)
	Variation TME (base 08/12) + 4,67% l'an	2018	150	135	(*)
	Variation TME (base 08/12) + 5,37% l'an	2019	1 250	1 250	(*)
	Variation TME (base 08/12) + 4,33% l'an	2020	1 500	1 500	(*)
	TICR + 1,2% l'an	2019	2 226	2 093	(*)
	TICR + 1,15% l'an	2018	1 059	953	(**)
Total	Euribor 3 mois + 3% l'an	2014	509		
Total			7 244	6 138	
Emprunts et dettes financières diverses	4% l'an (intérêts capitalisés)	2019	350	350	
Lignes de crédit	16,5% l'an (intérêts capitalisés)	2019	4 300	822	989 (b)
Total Emprunts			11 894	7 309	989

(*) TME : Taux moyen mensuel des emprunts d'Etat

(**) TICR : Taux d'intérêts commercial de référence

(a) Cet emprunt a fait l'objet d'une opération de garantie de taux qui protège la société si l'Euribor 1 mois passe au-dessus de 2%, moyennant une prime de € 10 milliers.

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

(2) Existence de contrats de Dailly et d'affacturage d'un plafond de € 6 500 milliers sous réserve de l'existence des créances. Au 30 juin 2014 et au 31 décembre 2013 les utilisations de ces lignes s'élèvent à respectivement € 3 612 milliers et € 2 695 milliers, soit l'essentiel du portefeuille des créances cessibles.

(3) Valeur actuelle nette de la dette de location-financement pour les activités VPF et Acheminement

<i>En Milliers d'euros</i>	A moins d'un an	Entre un et cinq ans	A plus de 5 ans	Total
30 juin 2014				
Paievements au titre de la location	12 333	36 173	-	48 506
Charges financières	(2 181)	(3 055)	(0)	(5 236)
Valeur actuelle nette de la dette de location-financement	10 153	33 117	(0)	43 270
31 décembre 2013				
Paievements au titre de la location	9 929	31 406	32	41 366
Charges financières	(1 954)	(3 097)	(0)	(5 051)
Valeur actuelle nette de la dette de location-financement	7 975	28 309	31	36 315

(4) Ce poste correspond aux comptes courants créditeurs des sociétés 3 Delux et SmartJog Ymagis Logistics vis-à-vis des actionnaires minoritaires. Le compte courant de SmartJog Ymagis Logistics d'un montant de € 400 milliers est destiné à permettre le financement du BFR de la société.

8. Autres passifs non courants

Les autres passifs non courants, relatifs à des produits constatés d'avance, incluent pour € 1 912 milliers et € 1 868 milliers respectivement au 30 juin 2014 et au 31 décembre 2013, les revenus différés pour la partie des cessions bail en excès du prix de revient. Ces revenus différés sont lissés sur la durée d'amortissement du matériel correspondant, soit 8 ans.

9. Fournisseurs et autres passifs courants

<i>En Milliers d'euros</i>	30-juin-14	31-déc-13
Fournisseurs	5 215	6 000
Dettes fiscales et sociales (1)	7 292	8 103
Produits constatés d'avance	3 726	3 627
Autres dettes (2)	4 329	7 728
Autres passifs courants	15 347	19 457

(1) Les dettes fiscales recouvrent de la TVA à hauteur de € 5 930 milliers et € 6 693 respectivement au 30 juin 2014 et au 31 décembre 2013.

(2) Les autres dettes comprennent des avoirs à établir auprès des clients pour respectivement € 1 218 milliers et € 1 449 milliers au 30 juin 2014 et au 31 décembre 2013. La forte diminution de

ce poste au 30 juin 2014 est liée à la variation des dettes auprès de fournisseurs d'immobilisations sur la filiale espagnole pour un montant de € 3 568 milliers.

10. Achats consommés

<i>En Milliers d'euros</i>	30-juin-14	30-juin-13
Achats de marchandises	(8 426)	(1 937)
Achats de matières premières et autres approvisionnements	(2)	(4)
Variation de stocks (matières et autres approvisionnements)	(5)	-
Variation de stock (marchandises)	74	(557)
Total	(8 359)	(2 499)

Les achats consommés augmentent de € 5 860 milliers, passant de € 2 499 milliers au 30 juin 2013 à € 8 359 milliers au 30 juin 2014. Cette hausse de 234% est liée à l'augmentation du chiffre d'affaires « Ventes et Installations ».

11. Autres achats et charges externes

<i>En Milliers d'euros</i>	30-juin-14	30-juin-13
Contribution au financement - Tiers Collecteurs	(5 215)	(4 447)
Achats de sous traitance	(1 074)	(677)
Achats de fournitures non stockées	(265)	(350)
Location et charges locatives	(357)	(306)
Autres services extérieurs	(3 385)	(1 665)
Total	(10 296)	(7 445)

L'augmentation du poste « Autres achats et charges externes » s'explique essentiellement par la hausse des contributions payées aux exploitants sous contrat VPF, conséquence du fort développement en 2013 du nombre d'écrans VPF déployés sous le modèle Tiers Collecteur, ainsi que par la progression de € 1 720 milliers du poste « autres services extérieurs » liée :

- aux frais de satellite pris en charge dans le cadre de la nouvelle activité de Smartjog Ymagis Logistics pour un montant de € 1 223 milliers,
- aux frais d'utilisation du transpondeur Arqiva et des prestations attachées pour un montant de € 480 milliers dans le cadre de l'acquisition du réseau de cinémas connectés de cette dernière société.

12. Charges de personnel

<i>En Milliers d'euros</i>	30-juin-14	30-juin-13
Charges de personnel	(3 304)	(2 601)
Charges sociales	(1 148)	(803)
Participation des salariés	-	-
Total	(4 452)	(3 404)
Effectifs fin de période	150	116

Les charges de personnel augmentent de € 1 048 milliers, passant de € 3 404 milliers au 30 juin 2013 à € 4 452 milliers au 30 juin 2014. Cette hausse de 31% est notamment liée à l'augmentation générale de l'activité du Groupe et au renforcement de ses équipes, dont l'effectif passe de 116 au 30 juin 2013 à 150 au 30 juin 2014, notamment sur l'activité « Acheminement des contenus numériques » dont les effectifs sont passés de 10 à 35 collaborateurs entre le 30 juin 2013 et le 30 juin 2014.

13. Dotations nettes aux amortissements et provisions

<i>En Milliers d'euros</i>	30-juin-14	30-juin-13
Amortissements des immobilisations	(5 754)	(3 639)
Stocks	(1)	(11)
Créances clients	247	11
Risques et charges	(84)	(125)
Total	(5 592)	(3 765)

Les dotations nettes aux amortissements et provisions augmentent de € 1 827 milliers, passant de € 3 765 milliers au 30 juin 2013 à € 5 592 milliers au 30 juin 2014. Cette hausse de 49% est notamment liée :

- Aux amortissements des actifs apportés dans le cadre de l'opération Smartjog Ymagis Logistics et de l'acquisition du réseau d'acheminement électronique d'Arqiva pour un montant de € 929 milliers directement liée au secteur « Acheminement »,
- A l'augmentation, pour un montant de € 1 005 milliers de l'amortissement des matériels de projection immobilisés dans le cadre du modèle VPF Tiers Investisseur suite à l'accroissement important du parc d'écrans VPF déployés sous ce modèle en 2013.

14. Résultat financier

<i>En Milliers d'euros</i>	30-juin-14	30-juin-13
(-) Coût de l'endettement financier brut	(1 378)	(1 282)
Intérêts incorporés dans le coût des actifs		
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	-	
Coût de l'endettement financier net	(1 378)	(1 282)
(-) Autres charges financières	(18)	(3)
Autres produits financiers	7	54
Total produits et charges financières	(1 389)	(1 231)

La hausse du coût de l'endettement financier est liée aux effets conjugués suivants :

- Augmentation des charges financières liées aux financements obtenus auprès des organismes de crédit-bail pour un montant de € 31 milliers,
- Augmentation des charges financières liées aux emprunts pour un montant de € 180 milliers,
- Diminution des charges financières pour un montant de € 114 milliers suite à la conversion des obligations en 2013.

15. Impôt sur les résultats

Détail de l'impôt sur les résultats

Au 30 juin 2014, la charge d'impôt est déterminée en utilisant le taux d'impôt effectif estimé à fin décembre 2014, soit par hypothèse un taux identique à celui constaté au 31 décembre 2013, 40,6%. La charge d'impôt pour le premier semestre s'élève ainsi à € 30 milliers et s'analyse comme suit :

<i>En Milliers d'euros</i>	30-juin-14	30-juin-13
Impôts courants	(347)	(772)
Impôts différés	317	112
Total impôts sur les résultats	(30)	(660)

Il convient de noter que le crédit d'impôt recherche, d'un montant de € 55 milliers estimé au 30 juin 2014 et € 126 milliers au 30 juin 2013 (incluant € 66 milliers de régularisation au titre de l'exercice 2012), est reclassé en diminution des charges de personnel et que la charge de CVAE estimée, d'un montant de € 160 milliers au 30 juin 2014 et € 200 milliers en 2013, est reclassée de la ligne « Impôts et taxes » vers la rubrique impôt courant.

Le crédit d'impôt compétitivité emploi, d'un montant de € 64 milliers au 30 juin 2014 et € 32 milliers au 30 juin 2013 vient également en diminution des charges de personnel.

16. Part attribuable aux intérêts non contrôlants

La perte attribuable aux intérêts non contrôlants s'élève au 30 juin 2014 à € 568 milliers. Cette quote-part concerne essentiellement la société SmartJog Ymagis Logistics qui a réalisé sur la période une perte globale € 1 414 milliers, dont € 566 milliers ont été affectés aux intérêts non contrôlants.

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

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

Prêts et créances

YMAGIS considère que la valeur comptable de la trésorerie, des créances clients, ainsi que des divers dépôts et cautionnements, est une bonne estimation de la valeur de marché, en raison du fort degré de liquidité de ces éléments.

Les créances commerciales, dont l'échéance est supérieure à 12 mois et ne portant pas intérêt, sont comptabilisées à l'actif du bilan à leur juste valeur par le compte de résultat.

Actifs à la juste valeur

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

Passifs financiers au coût amorti

Pour les dettes fournisseurs, le Groupe considère également que la valeur comptable est une bonne estimation de la valeur de marché, en raison du fort degré de liquidité de ces éléments.

Lors de leur comptabilisation initiale, les passifs financiers sont mesurés à leur juste valeur nette des coûts de transaction qui sont directement attribuables à leur émission.

A chaque clôture, ces passifs financiers sont ensuite évalués à leur coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

La juste valeur des passifs financiers au coût amorti est calculée par référence au taux de financement applicable à la clôture de l'exercice. Au 30 juin 2014, les taux appliqués sont de 3,2% (contre 3,3% au 31 décembre 2013) pour les dettes à long terme et de 4,3% (contre 3,99% au 31 décembre 2013) sur les contrats de location financière.

GRUPE YMAGIS – RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 30 juin 2014

En Milliers d'euros	classification selon IAS 39			30/06/2014				
	Prêts et Créances	Actif à la juste valeur par résultat	Passif au coûts amortis	Valeur comptable	Juste valeur estimée	Niveau 1 (*)	Niveau 2 (**)	Niveau 3 (***)
Actifs financiers non courants	✓			1 849	1 849			
Clients	✓			19 240	19 240			
Autres actifs courants	✓			8 213	8 213			
Actifs financiers courants	✓			-	-			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		✓		16 631	16 631	16 631		
Actifs courants				44 084	44 084			
Total Actifs				45 934	45 934			
Interets à payer sur emprunt obligataire			✓	-	-			
Lignes de crédit			✓	1 266	2 465			
Autres emprunt bancaires			✓	10 179	10 179			
Contrats de location financières			✓	43 613	44 956			
Comptes courants actionnaires			✓	472	472			
Fournisseurs			✓	5 215	5 215			
Dettes d'impôt sur les sociétés			✓	226	226			
Autres passifs courants			✓	11 621	11 621			
Total Passif				72 592	75 133	-	-	-

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

Note 8. Informations complémentaires

1. Gestion des risques

L'exposition du Groupe aux principaux risques n'a pas évolué de façon significative sur le 1^{er} semestre 2014. Ces risques sont décrits dans la note 8 des comptes consolidés 2013.

2. Engagements financiers et passifs éventuels

Les engagements financiers du Groupe n'ont pas connu d'évolution significative durant le semestre à l'exception des éléments suivants :

Engagement donnés et reçus au titre du financement des équipements

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

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

<i>En Milliers d'euros</i>	A moins d'un an	Entre un et cinq ans	A plus de 5 ans	Total
30 juin 2014	10 241	32 467	4 086	46 794
31 décembre 2013	10 421	35 924	6 384	52 728

Les paiements au titre des contributions comptabilisés en charges s'élèvent à € 5 215 milliers au 30 juin 2014, € 4 447 milliers au 30 juin 2013 et € 9 680 milliers, au 31 décembre 2013.

- Contribution exploitants restant à percevoir (modèle Tiers Investisseur)

<i>En Milliers d'euros</i>	A moins d'un an	Entre un et cinq ans	A plus de 5 ans	Total
30 juin 2014	256	524	4 526	5 307
31 décembre 2013	265	581	4 546	5 392

Par ailleurs, comme indiqué en note 6.7, les paiements des loyers (capital et intérêts) restant dus aux organismes de crédit-bail (pour l'activité VPF et Acheminement) comptabilisés en dette financière pour la partie représentative du montant en capital restant dû représentent :

<i>En Milliers d'euros</i>	A moins d'un an	Entre un et cinq ans	A plus de 5 ans	Total
30 juin 2014	12 333	36 173	-	48 506
31 décembre 2013	9 929	31 406	32	41 366

Compte tenu de leur mutualisation et dans l'hypothèse d'une période de collection du VPF de 10 ans, dans la mesure où la Société ne peut estimer à ce jour la date de fin de perception du VPF pour certains distributeurs liée à la date de Cost-Recoupment, les produits issus des VPF devraient permettre de couvrir les engagements donnés aux exploitants des salles et aux crédits bailleurs.

Engagements reçus au titre de l'infogérance

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

<i>En Milliers d'euros</i>	A moins d'un an	Entre un et cinq ans	A plus de 5 ans	Total
30 juin 2014	3 522	14 676	9 331	27 530
31 décembre 2013	3 516	14 791	11 677	29 984

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

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

Le pacte d'associés signé le 30 novembre 2013 entre la société et SmartJog stipule que cette dernière pourra, à compter du 30 novembre 2016, proposer à Ymagis de lui céder l'intégralité de ses titres SmartJog Ymagis Logistics.

Dans l'hypothèse où :

- (i) Ymagis n'accepterait pas cette proposition, et

- (ii) dans les six mois suivant le refus d'Ymagis, un tiers formulerait une offre ferme portant sur l'acquisition de l'intégralité du capital de SmartJog Ymagis Logistics,

Ymagis serait alors tenue de céder sa participation de 60% dans ladite société aux mêmes conditions de prix et de paiement que celles offertes par le tiers, à condition que le prix par action offert par ce dernier soit égal ou supérieur au prix proposé initialement par SmartJog.

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

Dès lors que, dans certaines conditions, YMAGIS souhaiterait accepter une offre de rachat d'un tiers portant sur l'intégralité du capital et des droits de vote de SmartJog Ymagis Logistics, SmartJog aurait l'obligation d'accepter la dite offre.

Dans l'hypothèse où SmartJog ne serait pas en mesure de céder sa participation, SmartJog serait alors tenue :

- (i) d'acquérir la totalité des titres détenus par Ymagis aux mêmes conditions que celles proposées par le tiers ayant remis une offre de rachat,
- (ii) ou d'accepter qu'YMAGIS cède l'intégralité de ses titres au profit du tiers ayant remis l'offre de rachat, ce qui conduirait à la résiliation du pacte d'associés

Promesse de vente consentie par SmartJog

SmartJog a consenti à YMAGIS une promesse de vente ferme, irrévocable et inconditionnée portant :

- (i) sur un nombre d'actions de SmartJog Ymagis Logistics correspondant à 15% du capital,
- (ii) ou sur l'intégralité des titres détenus par SmartJog si, à la date d'exercice de l'option, SmartJog détient moins de 15% du capital de SmartJog Ymagis Logistics,
- (iii) sur un prix par action de € 579,91 augmenté d'un taux intérêt annuel de 5% calculé entre le 30 novembre 2013 et la date d'exercice par YMAGIS de l'option.

Cette option est exerçable en tout ou partie, en une ou plusieurs fois jusqu'au 30 novembre 2018.

Le dérivé associé à cette option d'achat n'a pas été calculé sur le semestre.

3. Transaction avec les parties liées

Les relations entre le Groupe et les parties liées au cours du 1^{er} semestre 2014 sont restées comparables à celles de l'exercice 2013. Aucune transaction inhabituelle significative, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de ce semestre. Par ailleurs, les principes de

rémunérations de la Direction n'ont pas fait l'objet de changement notable au cours du 1^{er} semestre 2014.

4. Evènements postérieurs à la clôture

Postérieurement à la clôture, la Société et les actionnaires majoritaires de dcinex, Groupe belge concurrent du Groupe et présent dans plusieurs pays d'Europe, ont annoncé un accord portant sur l'acquisition par YMAGIS de l'intégralité des titres de dcinex.

Les activités que développe dcinex sont identiques à celles d'YMAGIS, mais complémentaires en termes géographiques. A l'exception de l'Allemagne, où les deux Groupes sont en concurrence tant sur l'activité de Ventes & d'Installation que sur les activités de laboratoire, les deux Groupes opèrent en effet pour l'essentiel dans des pays différents.

L'opération, encore soumise à un certain nombre de conditions suspensives, dont l'enregistrement par l'AMF d'un document d'information et son approbation par l'assemblée générale des actionnaires d'YMAGIS, prendrait la forme d'un apport en nature des actionnaires de dcinex de l'intégralité de leurs titres, rémunérés pour partie (€ 5,0 millions) en numéraire, pour partie en actions YMAGIS à émettre, 699 379 nouvelles actions qui donneraient aux actionnaires de dcinex de l'ordre de 9% du capital de la Société, et enfin pour le solde par un crédit-vendeur de € 15,4 millions sous la forme d'obligations à bon de souscription d'actions d'une durée maximum de 5 ans.

Cette opération permettra au Groupe d'avoir accès à plus de fournisseurs, plus de produits et à de meilleurs prix d'achats, d'acquérir une présence commerciale dans des marchés étrangers et donc d'atteindre de nouveaux clients pour les produits qu'il développe, notamment les logiciels dits TMS (« *Theater Management System* ») et concernant l'automatisation de la cabine de projection.

Par ailleurs, l'acquisition de dcinex, premier installateur de cinéma numérique (cabines, mais également son) en Europe et concurrent important dans le domaine de l'acheminement des contenus numériques par disques durs mais également par satellite à travers sa participation minoritaire (49,8%) dans Dsat, joint-venture avec Eutelsat, permettra au Groupe, en accélérant son développement dans ces activités, de rééquilibrer son chiffre d'affaires entre le VPF et les Services, et ainsi de mieux préparer l'avenir marquée par la fin programmée des VPF.

Le groupe dcinex emploie à ce jour environ 200 personnes réparties dans une quinzaine de 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, pour un Ebitda de € 31 millions. Sa dette nette consolidée, pour l'essentiel constituée des financements liés au déploiement des VPF (plus de 3 000 écrans VPF sous contrat avec dcinex à fin 2013) s'élève au 31 décembre à € 92 millions.

GRANT THORNTON
100, rue de Courcelles
75017 PARIS

VACHON ET ASSOCIES
54, rue de Clichy
75009 PARIS

YMAGIS SA
106, rue La Boétie
75008 PARIS
Capital social : 1 786 268,75 €uros

- : - : - : - : - :

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE
SEMESTRIELLE 2014
PERIODE DU 1^{er} JANVIER 2014 AU 30 JUIN 2014

- : - : - : - : - :

GRANT THORNTON
100, rue de Courcelles
75017 PARIS

VACHON ET ASSOCIES
54, rue de Clichy
75009 PARIS

YMAGIS SA
106, rue La Boétie
75008 PARIS
Capital social : 1 786 268,75 Euros

- : - : - : - : :

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE
SEMESTRIELLE 2014
PERIODE DU 1^{er} JANVIER 2014 AU 30 JUIN 2014

- : - : - : - : :

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'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 condensés de la société **YMAGIS SA**, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. 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 condensés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

GRANT THORNTON

VACHON ET ASSOCIES

1. VERIFICATION SPECIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés 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 condensés.

Fait à Paris, le 29 août 2014

Les Commissaires aux Comptes

GRANT THORNTON

VACHON ET ASSOCIES

Membre français de

GRANT THORNTON INTERNATIONAL

Représenté par

Représenté par

Laurent **BOUBY**

Bertrand **VACHON**

Associé

Associé Gérant