

Assemblée générale extraordinaire du 23 décembre 2015

Exposé sommaire sur la situation de la Société au cours du 1^{er} semestre 2015 et de l'exercice 2014

Comptes consolidés au 30 juin 2015

(Comptes arrêtés par le directoire le 17 septembre 2015 et revus par le conseil de surveillance du 17 septembre 2015 – comptes ayant fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes)

1. Résultats consolidés au 30 juin 2015

K€	30/06/2015	30/06/2014 ⁽¹⁾	Evolution (%)
Chiffre d'affaires net	92 932	81 354	+14,23
<i>dont Corporate</i>	49 545	46 163	+7,33
<i>dont Events</i>	17 483	10 711	+63,22
<i>dont Cruise</i>	19 687	17 646	+11,57
<i>dont TV & Media</i>	6 217	6 833	-9,02
Achats consommés	-39 102	-35 340	+10,65
Marge sur achats consommés	53 830	46 014	
Marge sur achats consommés (%)	57,92	56,56	
Charges externes	-20 508	-18 432	+11,26
Marge après achats et charges externes	33 322	27 582	
Marge après achats et charges externes (%)	35,86	33,90	
Charges de personnel	-28 415	-23 149	+22,75
Résultat opérationnel courant (Ebit)	920	1 298	-29,12
<i>dont Corporate</i>	99	238	-58,40
<i>dont Events</i>	303	932	-67,49
<i>dont Cruise</i>	1 517	749	+102,54
<i>dont TV & Media</i>	-999	-621	-60,87
Résultat opérationnel courant (%)	0,99	1,60	
Résultat opérationnel	550	1 017	-45,92
Coût de l'endettement financier brut	-364	-408	-10,78
Autres charges et produits financiers	-511	83	NS
Résultat net de l'ensemble consolidé	-874	78	NS
Parts des intérêts minoritaires	-	-	
Résultat net part du groupe⁽²⁾	-874	78	-NS

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

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

(2) En l'absence d'intérêts minoritaires impactant le résultat au 30 juin, le résultat net part du groupe est égal au résultat net de l'ensemble consolidé.

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

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

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

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

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

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

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

2. Structure financière consolidée au 30 juin 2015

K€	30/06/2015	30/06/2014 ⁽⁴⁾	Evolution (%)	31/12/2014 ⁽¹⁾
Endettement financier brut ⁽¹⁾	17 804	16 911	+5,28	17 733
Trésorerie ⁽²⁾	27 158	16 962	+60,11	31 110
Trésorerie nette ⁽³⁾	9 354	51	NS	13 377
Capitaux propres	31 807	32 056	-0,78	33 411

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

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

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

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

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

3. Opérations et événements importants survenus après la clôture

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

4. Evolution prévisible – Perspectives

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

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

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

Comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014
(Comptes arrêtés par le conseil d'administration – Comptes certifiés)

1. Compte de résultat

K€	31/12/2014 ⁽¹⁾	31/12/2013 ⁽²⁾	Evolution (%)
Chiffre d'affaires net	186 448	176 515	+5,63
<i>dont Corporate</i>	107 290	110 270	-2,7
<i>dont Events</i>	29 294	18 991	+54,25
<i>dont Cruise</i>	33 889	26 523	+27,77
<i>dont TV & Media</i>	15 974	20 731	-22,95
Ebitda*	10 900	9 146	+19,18
Résultat opérationnel courant (Ebit)	6 559	5 474	+19,82
<i>dont Corporate</i>	4 502	5 287	-14,85
<i>dont Events</i>	682	-513	+232,94
<i>dont Cruise</i>	1 402	268	+423,13
<i>dont TV & Media</i>	-27	432	-106,25
Résultat opérationnel	5 695	4 430	+28,56
Quote-part des sociétés MEE	0	-7	-100
Résultat opérationnel après quote-part du résultat net des sociétés MEE	5 695	4 423	+28,77
Résultat net avant impôt	2 866	3 670	-21,91
Charge d'impôt	-1 237	-685	80,58
Résultat net de l'ensemble consolidé	1 629	2 985	-45,43
Parts des intérêts minoritaires	-	-	
Résultat net part du groupe	1 629	2 985	-45,43
Résultat de base par action	0,07 €	0,12 €	-41,67

(1) Les comptes consolidés 2014 intègrent les comptes sociétés Financière Utram et Utram à compter de leur date d'acquisition, soit le 25 juin 2014.

(2) Les comptes consolidés 2013 intègrent les comptes de la société HMS Technologies S.R.L. à compter de sa date de constitution, soit le 8 août 2013.

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

Le chiffre d'affaires au 31 décembre 2014 s'établit à 186 448 K€, contre 176 515 K€ au 31 décembre 2013, soit une hausse de 5,63 %. A périmètre comparable, cette variation est de 0,11 %. La différence entre le chiffre d'affaires publié et le chiffre d'affaires comparable est liée à l'activité des sociétés HMS Technologies constituée en août 2013 et Utram dont l'acquisition date du 25 juin 2014. Pour assurer une meilleure lisibilité des activités des marques Kezia et Utram, leurs fonds de commerce « Corporate » ont été cédés à VIDELIO-IEC respectivement le 1er mars 2013 par VIDELIO - HMS et le 1^{er} octobre 2014 par Utram.

Le chiffre d'affaires du secteur « Corporate » s'établit à 107 290 K€ au 31 décembre 2014 contre 110 270 K€ au 31 décembre 2013, en diminution de 2,7 %. A périmètre comparable, le chiffre d'affaires recule de 2,76 %. La baisse de chiffre d'affaires résulte essentiellement de la part d'activité liée à l'export.

L'activité « Events » représentant près de 15% de celle du groupe en 2014, un secteur dédié à cette activité a été créé. Le chiffre d'affaires du secteur « Events » s'établit à 29 294 K€ au 31 décembre 2014 contre 18 991 K€ au 31 décembre 2013, en hausse de 54,25 %. A périmètre comparable, en retraitant l'activité d'Utram à compter du 1^{er} juin 2014, le chiffre d'affaires augmente de 2,41 %.

Le chiffre d'affaires du secteur « Cruise » est en hausse de 7 366 K€ en 2014 par rapport à l'année précédente et s'établit à 33 889 K€ contre 26 523 K€ au 31 décembre 2013. A périmètre comparable, en retraitant l'activité de HMS Technologies pour la période de janvier à août 2014, le chiffre d'affaires est en croissance de 25,5 % et s'établit à 33 270 K€. L'augmentation d'activité provient, à parts égales, de l'équipement de nouveaux bateaux en Italie et de l'activité de rénovation et de remise à niveau technologique des navires de croisière pilotée par la filiale américaine.

Le chiffre d'affaires 2014 du secteur « TV & Média » (Broadcast) est de 15 974 K€ contre 20 731 K€ en 2013, soit une baisse de 22,95 % à périmètre publié et 19,15 % à périmètre comparable. La différence entre le périmètre publié et comparable est lié au transfert de la totalité du capital de VIDELIO - Benelux appartenant à VIDELIO - Preview à VIDELIO intervenu le 2 janvier 2014. Le chiffre d'affaires de VIDELIO - Benelux représentait 859 K€ au 31 décembre 2013.

Au 31 décembre 2014, le résultat opérationnel courant dégagé est positif de 6 559 K€ contre un résultat opérationnel courant positif de 5 474 K€ au 31 décembre 2013, soit une hausse de 19,82 %.

Le résultat opérationnel est positif de 5 695 K€ en 2014 contre un résultat opérationnel de 4 430 K€ en 2013.

Le résultat net consolidé avant impôt est positif de 2 866 K€ contre 3 670 K€ en 2013, soit une diminution de 21,91 %. Cette variation est due, d'une part, à une provision de 2 500 K€ pour dépréciation des emprunts obligataires convertibles en actions émis par Broadcast Networks Limited et souscrits par VIDELIO Broadcast faite conformément à la norme IAS 39 et, d'autre part, à l'amélioration du résultat opérationnel.

Le résultat net consolidé part du groupe est bénéficiaire et s'élève à 1 629 K€ contre un résultat net consolidé bénéficiaire de 2 985 K€ pour l'exercice 2013, soit une diminution de 45,43 % par rapport à l'exercice 2013.

Le résultat net par action s'établit à 0,07 € en 2014 contre 0,12 € en 2013.

2. Bilan

ACTIF K€	31/12/2014 ⁽¹⁾	31/12/2013 ⁽²⁾	Evolution (%)
Actifs non courants	44 949	39 152	+14,81
<i>dont écarts d'acquisition</i>	28 451	24 347	+16,86
<i>dont impôts différés actifs</i>	4 021	3 474	+15,75
Actif courants	83 633	70 437	+18,73
<i>dont stocks et en cours</i>	7 608	6 951	+9,45
<i>dont clients</i>	32 551	23 034	+41,32
<i>dont trésorerie et équivalents</i>	31 776	30 560	+3,98
Total Actif	128 582	109 589	+17,33

PASSIF K€	31/12/2014 ⁽¹⁾	31/12/2013 ⁽²⁾	Evolution (%)
Capitaux propre groupe	33 188	32 796	+1,20
Intérêts minoritaires			
Capitaux propres de l'ensemble	33 188	32 796	+1,20
Passifs non courants	15 472	11 401	+35,71
<i>dont emprunts et dettes financières</i>	7 283	5 787	+25,85
Passifs courants	79 921	65 392	+22,22
<i>dont dette fournisseurs</i>	32 816	26 857	+22,19
<i>dont emprunts court terme</i>	11 115	7 108	+56,37
Total Passif	128 582	109 589	+17,33

(1) Les comptes consolidés 2014 intègrent les comptes sociétés Financière Utram et Utram à compter de leur date d'acquisition, soit le 25 juin 2014.

(2) Les comptes consolidés 2013 intègrent les comptes de la société HMS Technologies S.R.L. à compter de sa date de constitution, soit le 8 août 2013.

Le total du bilan consolidé du Groupe s'établit à 128 582 K€ au 31 décembre 2014 contre 109 589 K€ au 31 décembre 2013.

Les actifs non courants s'élèvent à 44 949 K€ au 31 décembre 2014 contre 39 152 K€ au 31 décembre 2013. Cette variation s'explique par les écarts d'acquisition liés à l'entrée de périmètre des sociétés Financière Utram et Utram pour 4 059 K€, et une augmentation des immobilisations corporelles pour 1 580 K€.

Les actifs courants s'établissent à 83 633 K€ au 31 décembre 2014 contre 70 437 K€ au 31 décembre 2013. La variation des actifs courants résulte essentiellement de la variation du poste clients.

Au 31 décembre 2014, hors actions propres, les capitaux propres s'élèvent à 33 188 K€ contre 30 584 K€ au 31 décembre 2013. Les actions propres représentent un montant de 2 212 K€ qui vient en diminution des capitaux propres.

Les passifs non courants s'élèvent à 15 472 K€ au 31 décembre 2014 contre 11 401 K€ au 31 décembre 2013 et sont composés d'emprunts financiers pour un montant de 7 283 K€ contre 5 787 K€ en 2013. La variation des passifs non courants résulte pour l'essentiel de l'emprunt souscrit pour l'acquisition d'Utram et de l'augmentation des engagements retraites liés à la diminution du taux d'actualisation (Taux IBOXX 1,49 % au 31 décembre 14 contre 3,16 % au 31 décembre 2014).

Les passifs courants s'élèvent à 79 921 K€ au 31 décembre 2014 contre 65 392 K€ au 31 décembre 2013. L'évolution des passifs courants découle principalement de l'augmentation de poste fournisseurs (5 959 K€), des MCNE (1 152 K€), des emprunts en crédit-bail d'Utram (874 K€) et de l'emprunt souscrit pour l'acquisition d'Utram (725 K€).

3. Flux de trésorerie – Trésorerie nette

K€	31/12/2014	31/12/2013	Evolution (%)
Flux nets de trésorerie liés à l'activité	7 892	11 612	-32,04
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-5 301	-4 849	+9,33
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	-2 008	-3 369	-40,41
Variation de trésorerie	612	3 347	-81,73
Trésorerie à l'ouverture	30 498	27 151	+12,33
Trésorerie à la clôture	31 110	30 498	+2,01

K€	31/12/2014	31/12/2013	Evolution (%)
Endettement financier brut ⁽¹⁾	17 733	12 833	+38,18
Trésorerie ⁽²⁾	31 110	30 498	+2,01
Trésorerie nette ⁽³⁾	13 377	17 665	-24,27

(1) L'endettement financier brut est constitué des passifs financiers à court et long terme hors factor (emprunts, emprunts en crédit-bail, compte courant) (cf. note 11 des comptes consolidés 2014).

(2) La trésorerie est constituée par la trésorerie brute diminuée des découverts bancaires (cf. note 11 des comptes consolidés 2014).

(3) La trésorerie nette est constituée de la trésorerie diminuée de l'endettement financier brut (cf. note 11 des comptes consolidés 2014).

Les flux nets de trésorerie liés à l'activité de l'exercice 2014 sont positifs de 7 892 K€, en diminution de 32,04 % par rapport à 2013. La variation des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles s'explique pour l'essentiel par la variation du BFR.

Les flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement sont négatifs de 5 301 K€. Ils se composent principalement d'acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles pour 2 455 K€, de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles pour 131 K€, d'acquisitions d'actifs pour 1 000 K€ (correspondant au second emprunt obligataire convertible en actions émis par Broadcast Networks et souscrit par VIDELIO - Broadcast), de la variation de périmètre pour 2 906 K€ suite à l'acquisition des sociétés Financière Utram et Utram ainsi que de subventions d'investissement pour 514 K€.

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement sont négatifs de 2 008 K€. Ils se composent principalement d'émissions d'emprunts pour 4 486 K€ (dont notamment l'emprunt de 2 810 K€ relatif à l'acquisition d'Utram et 1 719 K€ de MCNE), de remboursements d'emprunts pour 4 651 K€, de dividendes payés à hauteur de 970 K€ et d'intérêts nets versés pour 872 K€.

Au 31 décembre 2014, la trésorerie est positive de 31 110 K€, avec une augmentation de celle-ci de 612 K€ sur l'exercice.