

Assemblée générale mixte du 22 juin 2017

Exposé sommaire sur la situation de la Société

Le présent document contient des informations financières issues des comptes consolidés ou annuels de la Société ainsi que des agrégats non présentés dans ces comptes, pour lesquels une définition et des explications figurent ci-dessous :

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

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

Chiffres clés – Informations financières consolidées au 31 décembre 2016

(K€)	2016	2015 ⁽¹⁾	2014 ⁽²⁾	Evolution 2016/2015 (%)
Chiffre d'affaires net	234 129	199 825	186 448	+17,2
Ebitda	9 660	7 492	10 900	+28,9
Ebit	5 006	2 081	6 559	+140,6
Résultat net part du groupe	1 187	112	1 629	+959,8
Résultat de base par action	0,05 €	0,00 €	0,07 €	

(K€)	2016	2015	2014	Evolution 2016/2015 (%)
Endettement financier brut ⁽³⁾	14 153	18 351	17 733	-22,9
Trésorerie ⁽⁴⁾	28 219	28 735	31 110	-1,8
Trésorerie nette ⁽⁵⁾	14 066	10 384	13 377	+35,5
Capitaux propres	33 007	32 620	33 188	1,2

	2016	2015	2014	Evolution 2016/2015 (%)
Effectif moyen	952	969	923	-1,9

Notes :

- (1) Les comptes consolidés 2015 intègrent les comptes de VIDELIO - Media Limited (anciennement dénommée Broadcast Networks Limited) à compter de la date à laquelle le Groupe en a pris le contrôle à 100 %, soit le 9 septembre 2015 (auparavant, cette société était consolidée par mise en équivalence), ainsi que ceux de la société BN Security and Defence Solutions Limited, dont le Groupe a acquis 80 % du capital et des droits de vote en septembre 2015, participation portée à 100 % en décembre 2016.
- (2) Les comptes consolidés 2014 intègrent les comptes des sociétés Financière Utram et Utram à compter de leur date d'acquisition, soit le 25 juin 2014.
- (3) L'endettement financier brut est constitué des passifs financiers à court et long termes (emprunts, emprunts en crédit-bail, compte courant) hors factor (cf. note 11 des comptes consolidés 2016).
- (4) La trésorerie est constituée par la trésorerie brute diminuée des découverts bancaires (cf. note 11 des comptes consolidés 2016).
- (5) La trésorerie nette est constituée de la trésorerie diminuée de l'endettement financier brut hors factor (cf. note 11 des comptes consolidés 2016).

1. Activité et faits marquants de l'exercice – Progrès réalisés ou difficultés rencontrées

Cf. paragraphes 2 et 3 ci-dessous.

2. Analyse des résultats consolidés et individuels 2016 de VIDELIO

2.1 Résultats consolidés

Les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2016 ont été établis conformément au règlement CE N° 1606/2002 du 19 juillet 2002 et au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne. Ces normes comptables internationales comprennent les IFRS (*International Financial Reporting Standards*) et les IAS (*International Accounting Standards*), ainsi que leurs interprétations IFRIC (*International Financial Reporting Interpretations Committee*). Des explications concernant les normes et méthodes utilisées pour l'établissement des comptes consolidés de la Société figurent dans l'annexe aux comptes consolidés.

Pour mémoire, en 2015, les comptes consolidés intégraient les comptes de VIDELIO - Media Limited (anciennement dénommée Broadcast Networks Limited) à compter de la date à laquelle le Groupe en a pris le contrôle à 100 %, soit le 9 septembre 2015 (auparavant, VIDELIO – Media Limited était consolidée par mise en équivalence), ainsi que ceux de la société BN Security and Defence Solutions Limited, dont le Groupe a acquis 80 % du capital et des droits de vote en septembre 2015. La participation du Groupe dans la société BN Security and Defence Solutions Limited a été portée à 100 % du capital et des droits de vote en décembre 2016.

2.1.1 Analyse de la croissance de l'activité

Contribution des activités au chiffre d'affaires consolidé

Chiffre d'affaires (K€)	2016	2015	Évolution 2016/2015 (%)
Corporate	129 346	114 749	+12,7
Events	29 575	31 323	-5,6
Cruise	42 216	36 427	+15,9
TV & Media	32 993	17 327	+90,4
Total	234 129	199 825	+17,2

Le chiffre d'affaires cumulé s'établit à 234 129 K€ au 31 décembre 2016, contre 199 825 K€ au 31 décembre 2015, soit une hausse de 17,2 %. A périmètre comparable, l'activité est en progression de 11,8 %.

Le chiffre d'affaires du secteur « Corporate » est de 129 346 K€ au 31 décembre 2016 contre 114 749 K€ au 31 décembre 2015, soit une hausse de 12,7 % à périmètres publié et comparable.

Le chiffre d'affaires annuel du secteur « Events » est en baisse de 5,6 % au 31 décembre 2016 à périmètres publié et comparable, et s'établit à 29 575 K€ contre 31 323 K€ au 31 décembre 2015. VIDELIO - Events opère depuis le début de l'année 2016 une évolution de son positionnement stratégique, désormais centré sur l'expertise humaine et l'innovation. Cette évolution devrait permettre de réaliser des projets à forte valeur ajoutée.

Le chiffre d'affaires du secteur « Cruise » progresse de 15,9 % au 31 décembre 2016 par rapport à l'année précédente et s'élève à 42 216 K€ contre 36 427 K€ au 31 décembre 2015.

Le chiffre d'affaires du secteur « TV & Media » représente 32 993 K€ au 31 décembre 2016 contre 17 327 K€ au 31 décembre 2015, soit une hausse de 90,4 % à périmètre publié et 47 % à périmètre comparable. L'écart entre les périmètres publié et comparable provient de l'intégration à 100 % de VIDELIO Media Limited et à 80 % de BN Security and Defence Solutions Limited à compter du 1^{er} septembre 2015.

2.1.2 Analyse de la rentabilité opérationnelle et du résultat net

Contribution des activités au résultat opérationnel courant (Ebit)

Résultat opérationnel courant (K€)	2016	2015	Evolution 2016/2015 (%)
Corporate	4 793	3 379	+41,9
Events	-2 170	-1 857	-16,9
Cruise	2 953	1 709	+72,8
TV & Media	-570	-1 150	+50,4
Total	5 006	2 081	+140,6

Analyse de la formation du résultat opérationnel courant

En K€	2016	2015	Evolution 2016/2015 (%)
Chiffre d'affaires net	234 129	199 825	+17,2
Achats consommés	-110 662	-89 404	-23,8
Marge sur achats consommés	123 468	110 421	+11,8
Marge sur achats consommés ⁽¹⁾	52,73%	55,26%	
Charges externes	-53 204	-43 521	-22,2
Charges de personnel	-58 808	-57 545	-2,2
Impôts et taxes	-1 930	-1 815	-6,3
Dotations aux amortissements	-4 654	-5 411	+14,0
Dotations aux provisions	-506	-1 283	+60,6
Autres produits et charges d'exploitation	641	1 235	-48,10
Résultat opérationnel courant	5 006	2 081	+140,6
Autres produits et charges opérationnels	-1 420	-692	-105,2
Résultat opérationnel	3 586	1 389	+158,2

(1) Soit le ratio (Chiffre d'affaires - Achats consommés) / Chiffre d'affaires.

Au 31 décembre 2016, la marge sur achats consommés s'établit à 52,7 % contre 55,3 % au 31 décembre 2015.

Les autres charges externes s'élèvent à 53 204 K€ en 2016 contre 43 521 K€ en 2015. Leur poids relativement au chiffre d'affaires s'établit à 22,7 % contre 21,8 % en 2015.

Les frais de personnel passent de 57 545 K€ en 2015 à 58 808 K€ en 2016. Cette augmentation de 1 263 K€ est liée à un effet de périmètre sur le secteur « TV & Media » (masse salariale en année pleine de VIDELIO - Media Limited contre 4 mois en 2015) et à une hausse de l'activité sur le pôle Cruise. Le CICE est comptabilisé en diminution des charges salariales et s'élève à 1 082 K€ contre 1 085 K€ en 2015.

Les amortissements s'élèvent à 4 654 K€ contre 5 411 K€ en 2015.

Les provisions et dépréciations sont en diminution de 60,6 % et s'établissent à 506 K€ en 2016 contre 1 283 K€ en 2015. Pour mémoire, en 2015 le niveau des provisions et dépréciations était notamment lié au nouveau dispositif mis en place par le Groupe visant à rationaliser la gestion de ses stocks et inciter ses équipes opérationnelles à accélérer leur rotation.

Au 31 décembre 2016, le résultat opérationnel courant dégagé est de 5 006 K€ contre 2 081 K€ au 31 décembre 2015, soit une hausse de 140,6 %. Les autres produits et charges opérationnels s'élèvent à 1 420 K€ contre 692 K€ en 2015.

Le résultat opérationnel est positif de 3 586 K€ en 2016 contre 1 389 K€ en 2015.

Détail du bas du compte de résultat

En K€	2016	2015	Evolution 2016/2015 (%)
Résultat opérationnel	3 586	1 389	+158,2
Quote-part de résultat des sociétés MEE	0	0	
Résultat opérationnel après quote-part de résultat net des sociétés MEE	3 586	1 389	+158,2
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	-3	0	
Coût de l'endettement financier brut	-904	-934	+3,2
Coût de l'endettement financier net	-907	-934	+2,9
Autres charges et produits financiers	-74	666	-111,1
Résultat net avant impôt	2 605	1 121	+132,4
Charge d'impôt	-1 418	-1 009	-40,5
Résultat net de l'ensemble consolidé	1 187	112	+959,8
Part des intérêts minoritaires			
Résultat net part du groupe	1 187	112	+959,8
Résultat de base par action	0,05 €	0 €	
Résultat dilué par action	0,05 €	0 €	

Le coût de l'endettement financier net s'élève à -907 K€ en 2016 contre -934 K€ en 2015.

Le coût des autres charges et produits financiers s'élève à -74 K€ en 2016 contre 666 K€ en 2015.

Le résultat net consolidé avant impôt est positif de 2 605K€ contre 1 121 K€ en 2015.

Le résultat net consolidé part du groupe est bénéficiaire et s'élève à 1 187K€ contre un résultat net consolidé de 112 K€ pour l'exercice 2015.

En 2016, la charge d'impôt s'élève à 1 418 K€ contre 1 009 K€ en 2015. Cette charge est principalement constituée de la Contribution sur la Valeur Ajoutée des Entreprises pour 1 082 K€, de l'impôt sur les sociétés pour 468 K€, et de la consommation partielle des reports déficitaires activés pour 1 216 K€, diminuée de l'activation de déficits reportables pour 1 392 K€.

Le résultat net par action s'établit à 0,05 € en 2016 contre 0 en 2015.

2.1.3 Analyse de la structure financière

Bilan simplifié

ACTIF (K€)	2016	2015	Evolution 2016/2015 (%)
Actifs non courants	45 518	45 677	-0,4
<i>dont écarts d'acquisition</i>	27 428	27 428	
<i>dont impôts différés actifs</i>	5 731	5 579	+2,7
Actifs courants	88 301	83 515	+5,7
<i>dont stocks et en cours</i>	9 360	9 211	+1,6
<i>dont clients</i>	34 614	30 707	+12,7
<i>dont trésorerie et équivalents</i>	28 344	28 904	-1,9
Total Actif	133 819	129 192	+3,6

PASSIF (K€)	2016	2015	Evolution 2016/2015 (%)
Capitaux propres groupe	33 007	32 620	+1,2
Intérêts minoritaires			
Capitaux propres de l'ensemble	33 007	32 620	+1,2
Passifs non courants	13 130	15 665	-16,2
<i>dont emprunts et dettes financières</i>	5 982	9 047	-33,9
Passifs courants	87 682	80 907	+8,4
<i>dont dettes fournisseurs</i>	41 166	32 166	+28
<i>dont emprunts court terme</i>	8 296	9 473	-12,4
Total Passif	133 819	129 192	+3,6

Le total du bilan consolidé du Groupe s'établit à 133 819 K€ au 31 décembre 2016 contre 129 192 K€ au 31 décembre 2015.

Les actifs non courants s'élèvent à 45 518 K€ au 31 décembre 2016 contre 45 677 K€ au 31 décembre 2015.

Les actifs courants s'établissent à 88 301 K€ au 31 décembre 2016 contre 83 515 K€ au 31 décembre 2015.

Au 31 décembre 2016, hors actions propres les capitaux propres s'élèvent à 30 796 K€ contre 30 408 K€ au 31 décembre 2015. Les actions propres représentent un montant de 2 212 K€ qui vient en diminution des capitaux propres. L'écart s'explique principalement par la distribution de dividende opérée en juin 2016.

Les passifs non courants s'élèvent à 13 130 K€ au 31 décembre 2016 contre 15 665 K€ au 31 décembre 2015 et sont composés d'emprunts financiers pour un montant de 5 982 K€ contre 9 047 K€ en 2015.

Les passifs courants s'élèvent à 87 682 K€ au 31 décembre 2016 contre 80 907 K€ au 31 décembre 2015. L'évolution des passifs courants découle principalement de l'augmentation des dettes fournisseurs (+4 704 K€).

Engagements hors bilan

Voir note 23 des comptes consolidés de VIDELIO.

Trésorerie nette

(K€)	2016	2015	Evolution 2016/2015 (%)
Endettement financier brut ⁽¹⁾	14 153	18 351	-22,9
Trésorerie ⁽²⁾	28 219	28 735	-1,8
Trésorerie nette ⁽³⁾	14 066	10 384	+35,5

(1) L'endettement financier brut est constitué des passifs financiers à court et long termes hors factor (emprunts, emprunts en crédit-bail, compte courant) (cf. note 11 des comptes consolidés 2016).

(2) La trésorerie est constituée par la trésorerie brute diminuée des découverts bancaires (cf. note 11 des comptes consolidés 2016).

(3) La trésorerie nette est constituée de la trésorerie diminuée de l'endettement financier brut (cf. note 11 des comptes consolidés 2016).

Analyse des flux de trésorerie

En K€	2016	2015	Evolution 2016/2015 (%)
Flux nets de trésorerie liés à l'activité	9 008	4 035	+123,3
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-2 198	-2 302	+4,5
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	-7 538	-4 181	-80,3
Variation de trésorerie	-516	-2 374	+78,3
Trésorerie à l'ouverture	28 735	31 110	-7,6
Trésorerie à la clôture	28 219	28 735	-1,8

Les flux nets de trésorerie liés à l'activité de l'exercice 2016 sont positifs de 9 008 K€, en augmentation de 123,3 % par rapport à 2015. La variation des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles s'explique pour l'essentiel par l'augmentation de l'Ebitda et la variation du BFR.

Les flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement sont de 2 198 K€. Ils se composent principalement d'acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles pour 2 473 K€.

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement sont négatifs de 7 538 K€. Ils se composent principalement d'émissions d'emprunts pour +865 K€, de remboursements d'emprunts pour -6 626 K€, de dividendes payés à hauteur de -975 K€ et d'intérêts nets versés pour -907 K€.

Au 31 décembre 2016, la trésorerie est positive de 28 219 K€, stable sur l'exercice.

A la connaissance de la Société, à la date du présent document, sous réserve des clauses de remboursement anticipé stipulées dans les contrats de prêt décrits au paragraphe 6.1.3.1 du document de référence 2016 de la Société relatifs au financement de l'acquisition du fonds de commerce de Soft et des titres G2J.Com et Financière Utram, il n'existe pas de restrictions à l'utilisation des capitaux qui ont influé sensiblement ou qui pourraient influencer sensiblement, de manière directe ou indirecte, sur les opérations du Groupe.

2.2 Résultats individuels

2.2.1 Résultats individuels

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2016 ont été établis dans le respect des principes comptables et notamment des principes de prudence, de continuité de l'exploitation, de permanence des méthodes comptables et d'indépendance des exercices. Des informations concernant les méthodes d'évaluation et de présentation des comptes annuels et les éventuels changements qui y ont été apportés figurent dans l'annexe aux comptes annuels.

La société mère, VIDELIO, est un holding et n'a donc pas d'activité propre, à l'exception des prestations de services qu'elle fournit aux sociétés du Groupe, directement ou par l'intermédiaire du GIE VIDELIO-Management.

Pour mémoire, les comptes annuels 2015 de VIDELIO intégraient les comptes de la société Fin Cap suite à la fusion-absorption de Fin Cap par VIDELIO intervenue le 23 décembre 2015 avec effet rétroactif au plan comptable et fiscal au 1^{er} janvier 2015 (cf. paragraphe 1.2.3 du livre II du document de référence 2015).

Compte d'exploitation simplifié

En K€	2016	2015	Evolution 2016/2015 (%)
Chiffre d'affaires net	7 854	7 068	+11,1
Total charges d'exploitation	7 426	6 549	+13,4
Ebitda	552	781	-29,3
Ebit	458	523	-12,4
Résultat financier	3 152	3 387	-6,9
Résultat exceptionnel	-154	-195	- 21,0
Impôt sur les bénéfices (produit d'intégration fiscale)	1 038	516	+101,2
Résultat net	4 494	4 231	+6,2

Le chiffre d'affaires net s'établit à 7 854 K€ au cours de l'exercice 2016 contre 7 068 K€ en 2015. Les modalités de refacturation des prestations intragroupe figurent au paragraphe 5.4.3 ci-dessous.

Les charges d'exploitation s'établissent à 7 426 K€ en 2016 contre 6 549 K€ en 2015.

L'Ebitda ressort à 552 K€ au 31 décembre 2016 contre 781 K€ au 31 décembre 2015.

L'Ebit ressort à 458 K€ au 31 décembre 2016 contre 523 K€ au 31 décembre 2015.

Le résultat financier s'établit à 3 152 K€ en 2016 contre 3 387 K€ en 2015. Il comprend principalement les dividendes versés par les sociétés du Groupe pour un montant de 2 600 K€ (contre 3 150 K€ en 2015) et des reprises pour dépréciations des titres des filiales pour 675 K€.

Le résultat exceptionnel est négatif de 154 K€ contre un résultat exceptionnel négatif de 195 K€ en 2015.

Le montant de l'impôt correspond pour 1 067 K€ au profit d'intégration fiscale généré sur le Groupe. Il ressort à 1 038 K€ en 2016 contre 516 K€ en 2015.

Le résultat net qui en découle en 2016 est un bénéfice de 4 494 K€ contre un bénéfice de 4 231 K€ en 2015.

Conformément aux dispositions des articles 223 quater et 223 quinquies du Code général des impôts, nous vous signalons que les comptes de l'exercice écoulé prennent en charge une somme globale de 95 720 € non déductible fiscalement (hors impôt sur les sociétés), se décomposant comme suit :

- Quote-part de jetons de présence non déductible : 26 758 €
- Amortissements excédentaires : 10 987 €
- Taxe sur les voitures particulières des sociétés : 4 966 €
- Amendes et pénalités : 1 885 €
- Moins-values nettes à long terme imposées au taux de 0% : 51 124 €

Bilan simplifié

ACTIF (K€)	2016	2015	Evolution 2016/2015 (%)
Actif immobilisé	62 213	56 175	+10,8
<i>dont immobilisations financières</i>	61 869	53 544	+15,6
Actif circulant	14 875	17 146	-13,3
<i>dont autres créances</i>	14 164	9 943	+42,5
Total Actif	77 089	73 321	+5,1

PASSIF (K€)	2016	2015	Evolution 2016/2015 (%)
Capitaux propres	64 124	60 470	+6,0
<i>dont résultat de l'exercice</i>	4 494	4 231	+6,2
Dettes	12 964	12 442	+4,2
<i>dont emprunts et dettes financières</i>	11 170	10 199	+9,5
Total Passif	77 089	73 321	+5,1

Les capitaux propres s'élèvent à 64 124 K€ au 31 décembre 2016 contre 60 470 K€ au 31 décembre 2015. Cette variation est liée principalement au résultat de l'exercice et à la distribution de dividende imputée sur la prime d'émission votée par l'assemblée générale ordinaire annuelle du 29 juin 2016 pour un montant de 975 K€.

Le montant des dettes s'élève à 12 964 K€ au 31 décembre 2016 contre 12 442 K€ au 31 décembre 2015. L'augmentation s'explique principalement par la variation des emprunts et dettes financières qui s'établissent à 11 170 K€ au 31 décembre 2016 contre 10 199 K€ au 31 décembre 2015.

S'agissant des dettes fournisseurs dont le montant s'élève à 913 K€ à la clôture de l'exercice, conformément aux dispositions des articles L. 441-6-1 et D. 441-4 du Code de commerce, le tableau ci-dessous présente la décomposition à la clôture des deux derniers exercices du solde des dettes par date d'échéance :

Echéancier des dettes fournisseurs	Total dettes K€ au 31/12		Total dettes non échues K€ au 31/12		Total dettes échues K€ au 31/12		A 45 jours au plus K€ au 31/12		A plus de 45 jours et 60 jours au plus K€ au 31/12		A plus de 60 jours K€ au 31/12	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Part Groupe	504	616	504	616								
Part hors Groupe	409	381	320	324	89	57	103	67		10	-14	-20
Total	913	997	824	940	89	57	103	67		10	-14	-20

Par ailleurs, nous vous précisons que d'une manière générale la Société règle ses fournisseurs à 20,98 jours et que le délai de paiement des clients est de 60 jours.