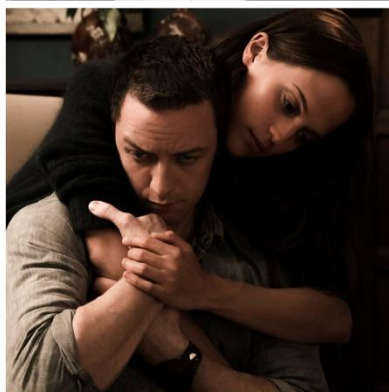
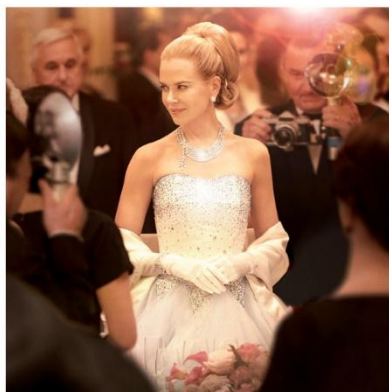


Supplément n°1 du 15/09/2026



SUPPLÉMENT N°1 AU PROSPECTUS DU 24 FEVRIER 2026

OFFRE AU PUBLIC RELATIVE A UN INVESTISSEMENT DANS LA
PRODUCTION D'UNE ŒUVRE AUDIOVISUELLE, SCENIQUE OU
JEU VIDEO SOUS LE REGIME DU « TAX SHELTER ».


Laurent Jacobs, pour
AND FINANCE FOR ALL SRL,
Administrateur - Délégué de
uFund SA.

SUPPLÉMENT N°1

au Prospectus du 24 février 2026

OFFRE EN SOUSCRIPTION PUBLIQUE RELATIVE A UN INVESTISSEMENT DANS LA PRODUCTION D'UNE ŒUVRE AUDIOVISUELLE, SCENIQUE OU JEU VIDEO SOUS LE REGIME DU « TAX SHELTER »

I. APPROBATION PAR LA FSMA

En application de l'article 8 de la loi prospectus du 11 juillet 2018 *juncto* l'article 23 du Règlement (UE) 2017/1129 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 concernant le prospectus à publier en cas d'offre au public de valeurs mobilières ou en vue de l'admission de valeurs mobilières à la négociation sur un marché réglementé (ci-après, le « **Règlement Prospectus** »), la FSMA a approuvé la version française du présent supplément au Prospectus, le 15/09/2025 (ci-après le « **Supplément** »).

Cette approbation par la FSMA ne doit pas être considérée comme un avis favorable sur uFund SA (ci-après, « **uFund** », « **uFund SA** », ou l'« **Offreur** ») ni sur la qualité de l'opération financière faisant l'objet du prospectus du 24 février 2026 et du présent Supplément.

II. AVERTISSEMENT

Le Supplément est indissociable du Prospectus relatif à l'offre en souscription publique relative à un investissement dans la production d'une œuvre audiovisuelle, d'une œuvre scénique ou d'une œuvre jeu vidéo sous le régime du « Tax Shelter » (ci-après le « **Prospectus** »). Il doit être lu et ne se comprend qu'en lien avec tous les développements contenus dans le Prospectus, y compris le résumé, les facteurs de risques, l'index et les annexes du Prospectus.

Le Prospectus est disponible au siège de uFund SA située avenue Louise 235, à 1050 Bruxelles et est mis gratuitement à la disposition des Investisseurs sur simple demande de leur part à l'adresse email investorsupport@ufund.be. Il est également disponible sur le site internet www.ufund.be, en français (<https://www.ufund.be/fr/taxshelter/prospectus-ufund#prospectus>) et en néerlandais (<https://www.ufund.be/nl/taxshelter/prospectus-ufund#prospectus>), et sur le site Internet de la FSMA (www.fsma.be). L'approbation de la FSMA porte sur la version française du Supplément au Prospectus. En cas d'incohérences ou de différences entre les versions françaises et néerlandaises, c'est la version française du Supplément qui fera foi. uFund et les sociétés du Groupe Umedia sont responsables de la traduction en néerlandais du Prospectus ainsi que du Supplément. Dans le cadre de leur relation contractuelle avec uFund, les Investisseurs peuvent se prévaloir de cette version traduite en néerlandais.

Conformément à l'article 23 du Règlement Prospectus, le Supplément a pour objet d'informer l'Investisseur de tout fait nouveau significatif ou toute erreur ou inexactitude substantielle concernant les informations contenues dans le Prospectus.

Le responsable du contenu du présent Supplément est la société anonyme uFund, ayant son siège à 1050 Bruxelles, Avenue Louise 235, inscrite au registre des personnes morales sous le numéro BE 0864.795.481, qui est également l'Offreur du Prospectus.

III. DROIT DE RETRAIT

Conformément à l'article 23 (2) du Règlement Prospectus, un Investisseur qui, à la date du Supplément, a déjà accepté de souscrire au produit financier, dispose de trois jours ouvrables à compter de la publication du Supplément pour retirer son acceptation, (i) à condition qu'il ait signé une Convention Générale (sans avoir signé de Convention Particulière) ou (ii) à condition qu'il ait signé une Convention Particulière entre le fait nouveau daté du 24 juin 2026 et la date de publication du présent Supplément. L'Investisseur qui souhaite exercer son droit de retrait est tenu d'en **informer la société uFund SA au plus tard le 18/09/2026 inclus, par e-mail envoyé à l'adresse suivante : investorsupport@ufund.be**.

IV. FAIT NOUVEAU

Les comptes annuels couvrant la période du 1^{er} janvier 2025 au 31 décembre 2025 de l'Offreur, à savoir uFund SA, et de Umedia Production SA (ci-après, "**Umedia Production**"), la Société de Production Eligible pour le financement des œuvres audiovisuelles, ont été approuvés par les assemblées générales respectives en date du 24 juin 2026. Les comptes annuels y relatifs figurent aux annexes de ce document.

V. ADAPTATIONS DU PROSPECTUS ET DES ANNEXES

V.1. Comptes annuels

Le fait nouveau repris dans le présent Supplément amende et complète les informations financières clés reprises au point 2.2. « Quelles sont les informations financières clés concernant l'Offreur ? » à la page 7 du Résumé du Prospectus comme suit :

a. Bilan et compte de résultat

uFund

Indicateur de performance financière	Clôture 2023	Clôture 2024	Clôture 2025
EBITDA ¹	1.065.823 €	2.155.732 €	538.303 €
Informations bilantaires	Clôture 2023	Clôture 2024	Clôture 2025
Dette financière nette ²	-4.790.456 €	-16.212.038 €	-8.979.052 €
Ratio de liquidité générale ³	0,8	0,9	0,9
Ratio total bilantaire/fonds propres ⁴	6,2	5,1	4,6
Ratio de couverture des intérêts ⁵	155,0	-14,4	-2,5

Etat des flux de trésorerie	Clôture 2023	Clôture 2024	Clôture 2025
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation ⁶	-156.450 €	-3.232.012 €	-1.179.568 €
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement (y compris activité Tax shelter) ⁷	3.506.424 €	14.696.935 €	-6.179.713 €
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement ⁸	0 €	-72.375 €	-22.080 €

¹ L'EBITDA est calculé comme suit : « Bénéfice de l'exercice avant impôts » - « Réductions de valeur sur créance commerciale » - « Résultat Financier » - « Amortissements sur immobilisations »

² La dette financière nette est calculée comme suit : « Dettes financières à plus d'un an » + « Dettes à plus d'un an échéant dans l'année » + « Dettes financières à un an au plus » - « Valeurs Disponibles ». Les « Valeurs Disponibles » incluent les fonds Tax Shelter à investir

³ Le ratio de liquidité générale est calculé comme suit : « Actifs Circulants » / « Passifs Circulants ». Les Actifs Circulants sont composés des postes « Créances commerciales à un an au plus » + « Autres créances à un an au plus » + « Valeurs disponibles » + « Comptes de régularisation ». Les Passifs Circulants sont composés des postes « Dettes financières à un an au plus » + « Dettes commerciales à un an au plus » + « Dettes fiscales, salariales et sociales » + « Autres dettes à un an au plus » + « Comptes de régularisation ».

⁴ Le ratio total bilantaire / fonds propres est calculé comme suit : « Total du passif » / « Capitaux Propres »

⁵ Le ratio de couverture des intérêts est calculé comme suit : « EBITDA / Résultat Financier »

⁶ Calculé comme « Bénéfice / (Perte) de l'exercice avant impôts » - « Amortissements sur immobilisations » - « Provisions pour risques et charges exceptionnelles » - « Résultat financier » + « Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel »

⁷ Calculé comme « Activité de levée de fonds et financement tax shelter » + « Remboursement de lignes de crédit » + « Résultat financier »

⁸ Achats d'actifs Immobilisés

Indicateur de performance financière	Clôture 2023	Clôture 2024	Clôture 2025
EBITDA ¹	630.153 €	-852.180 €	-221.153 €
Informations bilantaires	Clôture 2023	Clôture 2024	Clôture 2025
Dette financière nette ²	62.669 €	-2.015.513 €	154.788 €
Ratio de liquidité générale ³	1,0	1,0	0,9
Ratio total bilantaire/fonds propres ⁴	45,9	149,9	708,3
Ratio de couverture des intérêts ⁵	17,6	14,3	2,0
Etat des flux de trésorerie	Clôture 2023	Clôture 2024	Clôture 2025
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation ⁶	-6.873.891 €	2.638.343 €	-1.423.419 €
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement (y compris activité Tax shelter) ⁷	-248.239 €	1.003.799 €	-96.242 €
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement ⁸	390.386 €	-606.463 €	-672.157 €

Le présent Supplément amende également les informations financières à propos de uFund et de Umedia Production reprises au point B.1. de la Section IV du Prospectus du 24 février 2026 en page 32, intitulée « L'Offreur – Responsable du prospectus » comme suit :

1. Etats financiers

De par leurs activités respectives, Umedia Production et uFund sont fortement liées.

En 2025, uFund a réalisé une levée de fonds Tax Shelter 38,7 M€ contre 39,7 M€ lors de l'exercice précédent.

Le Tax Shelter bénéficie directement à l'activité d'Umedia Production dans ses offres en matière de coproduction, de financement et de développement de ses propres films.

Les états financiers de uFund, pour l'année 2025, sont repris en annexe 1 du présent Supplément. Les comptes de Umedia Production, pour cette même année, sont repris en annexe 2 du présent Supplément. L'annexe 1 du présent Supplément est incluse dans l'annexe 9 du Prospectus et l'annexe 2 du présent Supplément est incluse dans l'annexe 7 du Prospectus.

Ces états financiers ont été certifiés sans réserve par le Commissaire des sociétés (DGST & Partners - Réviseurs d'Entreprises).

Les informations financières principales de ces deux sociétés sont reprises dans les tableaux ci-dessous et sont accompagnées d'une explication de la variation des postes principaux du bilan et du compte de résultats entre 2024 et 2025.

¹ L'EBITDA est calculé comme suit : « Bénéfice de l'exercice avant impôts » - « Réductions de valeur sur créance commerciale » - « Résultat Financier » - « Amortissements sur immobilisations »

² La dette financière nette est calculée comme suit : « Dettes financières à plus d'un an » + « Dettes à plus d'un an échéant dans l'année » + « Dettes financières à un an au plus » - « Valeurs Disponibles ». Les « Valeurs Disponibles » incluent les fonds Tax Shelter à investir

³ Le ratio de liquidité générale est calculé comme suit : « Actifs Circulants » / « Passifs Circulants ». Les Actifs Circulants sont composés des postes « Créances commerciales à un an au plus » + « Autres créances à un an au plus » + « Valeurs disponibles » + « Comptes de régularisation ». Les Passifs Circulants sont composés des postes « Dettes financières à un an au plus » + « Dettes commerciales à un an au plus » + « Dettes fiscales, salariales et sociales » + « Autres dettes à un an au plus » + « Comptes de régularisation ».

⁴ Le ratio total bilantaire / fonds propres est calculé comme suit : « Total du passif » / « Capitaux Propres »

⁵ Le ratio de couverture des intérêts est calculé comme suit : « EBITDA / Résultat Financier »

⁶ Calculé comme « Bénéfice / (Perte) de l'exercice avant impôts » - « Amortissements sur immobilisations » - « Provisions pour risques et charges exceptionnelles » - « Résultat financier » + « Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel »

⁷ Calculé comme « Activité de levée de fonds et financement tax shelter » + « Remboursement de lignes de crédit » + « Résultat financier »

⁸ Achats d'actifs Immobilisés

a. uFund

Actif du bilan	Clôture 2023	Clôture 2024	Clôture 2025	Note
Immobilisations corporelles et incorporelles	45.642 €	62.752 €	61.079 €	
Participations	10.018.290 €	10.018.290 €	10.018.290 €	
Commandes en cours d'exécution	0 €	0 €	0 €	
Créances commerciales à un an au plus	1.024.554 €	920.851 €	1.019.712 €	
Autres créances à un an au plus	16.550.907 €	9.791.566 €	16.696.767 €	(1)
Valeurs disponibles & Placement de trésorerie	4.974.205 €	16.366.753 €	8.985.392 €	(2)
Comptes de régularisation	545.960 €	74.322 €	39.968 €	
TOTAL DE L'ACTIF	33.159.559 €	37.234.535 €	36.821.207 €	

Passif du bilan	Clôture 2023	Clôture 2024	Clôture 2025	Note
Capitaux propres	5.323.648 €	7.231.794 €	8.038.636 €	(3)
Provisions pour risques et charges	449.443 €	449.443 €	449.443 €	
Dettes financières à plus d'un an	58.815 €	0 €	0 €	(4)
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	123.133 €	142.710 €	0 €	(4)
Dettes financières à un an au plus	1.802 €	12.005 €	6.339 €	
Dettes commerciales à un an au plus	997.962 €	644.218 €	911.262 €	(5)
Dettes fiscales, salariales et sociales	258.209 €	582.098 €	325.338 €	
Autres dettes à un an au plus	25.943.226 €	28.164.293 €	27.087.422 €	(6)
Comptes de régularisation	3.321 €	7.974 €	2.768 €	
TOTAL DU PASSIF	33.159.559 €	37.234.535 €	36.821.207 €	

Compte de résultats	Clôture 2023	Clôture 2024	Clôture 2025	Note
Chiffre d'affaires	5.561.705 €	5.638.611 €	5.501.626 €	(7)
Autres revenus	22.849 €	50.209 €	21.474 €	
Achats	-1.126.021 €	-1.111.350 €	-1.232.299 €	(8)
Services et biens divers	-1.679.502 €	-1.601.024 €	-1.621.001 €	(8)
Rémunérations	-808.152 €	-834.415 €	-840.454 €	
Amortissements sur immobilisations	-340.237 €	-55.265 €	-23.753 €	(9)
Autres charges d'exploitation	-4.132 €	-29.935 €	-1.673 €	
Résultat d'exploitation non récurrentes	-900.924 €	43.635 €	-1.289.368 €	(10)
Bénéfice / (Perte) d'exploitation	725.585 €	2.100.467 €	514.550 €	
Résultat financier	-6.876 €	149.897 €	216.094 €	
Provisions pour risques et charges	0 €	0 €	0 €	
Réductions de valeur sur créance commerciale	0 €	0 €	0 €	
Bénéfice / (Perte) de l'exercice avant impôts	718.709 €	2.250.364 €	730.644 €	
Impôts sur le résultat	656 €	-342.218 €	76.198 €	
Bénéfice / (Perte) de l'exercice	719.365 €	1.908.146 €	806.842 €	(11)

Indicateur de performance financière	Clôture 2023	Clôture 2024	Clôture 2025
EBITDA ¹	1.065.823 €	2.155.732 €	538.303 €
Informations bilantaires	Clôture 2023	Clôture 2024	Clôture 2025
Dettes financières nettes ²	-4.790.456 €	-16.212.038 €	-8.979.052 €
Ratio de liquidité générale ³	0,8	0,9	0,9
Ratio total bilantaire/fonds propres ⁴	6,2	5,1	4,6
Ratio de couverture des intérêts ⁵	155,0	-14,4	-2,5

Veuillez noter que les tableaux « Indicateur de performance financière » et « Informations bilantaires » ont été préparés directement sur base des données comptables issues des comptes annuels audités, mais les tableaux en eux-mêmes n'ont pas été soumis à la revue du Commissaire.

- (1) Ce poste reprend les créances envers les investisseurs Tax Shelter pour lesquels une Convention-Cadre a déjà été signée mais dont le paiement n'a pas encore eu lieu. Elles s'élèvent à 8.2 M€ au 31/12/2025, et à 3.1 M€ au 31/12/2024, soit une variation de 5.1 M€. Cette variation dépend essentiellement de la date de paiement de l'investisseur et des éventuelles variations des taux Euribor. Par ailleurs, ce poste reprend également la créance envers l'administration de la TVA pour 1.9 M€ à fin 2025 contre 1 M€ à fin 2024, et des avances en compte-courant auprès de sociétés du Groupe pour 6.6 M€ à fin 2025 contre 5.6 M€ en 2024 (soit une variation de +0.9 M€). La variation du compte courant auprès des sociétés du groupe, principalement entre uFund et Umedia Production, s'explique par un effet de timing entre le moment où (i) les fonds arrivent chez uFund et (ii) ils sont effectivement transférés à Umedia Production à l'issue du processus d'allocation interne. Si une œuvre nécessite des ressources plus rapidement que ce que ce processus ne permet, l'opération transite par le compte courant et s'équilibre au cours des périodes suivantes, une fois l'allocation finalisée. En d'autres termes, uFund collecte les montants Tax Shelter auprès des investisseurs, qui disposent d'un délai légal de 3 mois pour effectuer leur versement. Si une production requiert des liquidités avant cette échéance, uFund avance les sommes nécessaires à Umedia Production pour couvrir les dépenses. Dès que l'intégralité des fonds d'un projet est collectée, uFund opère le transfert définitif, ce qui permet à Umedia Production d'apurer l'avance reçue.
- (2) Depuis le 1/1/2017, c'est uFund qui collecte les fonds Tax Shelter et les répartit ensuite auprès des producteurs. A fin 2025, les valeurs disponibles issues des fonds Tax Shelter collectés et des primes investisseurs s'élèvent à 9 M€ contre 16.4 M€ à fin 2024. La diminution du taux de prime complémentaire à partir du 01/01/2025 a incité les investisseurs à payer effectivement leur investissement Tax Shelter avant la date du 31/12/2024, au contraire de l'exercice 2025, ce qui a eu un impact significatif sur la trésorerie à la date de clôture.
- (3) Les capitaux propres sont en augmentation à la suite du bénéfice reporté au 31/12/2025.
- (4) Deux nouvelles lignes de crédit ont été accordées par les partenaires bancaires du Groupe en 2020. Les remboursements sur l'exercice expliquent essentiellement la diminution constatée par rapport à l'exercice précédent.
- (5) La variation de ce poste s'explique essentiellement par des opérations intra-groupes.
- (6) Ce poste reprend principalement la dette qu'a uFund envers ses partenaires producteurs (fonds levés auprès des investisseurs mais pas encore répartis chez les producteurs), ainsi que la dette envers les investisseurs relative à la prime complémentaire. Ce poste inclut également des dettes intra-groupes.
- (7) Le chiffre d'affaires représente la levée de fonds annuelle multipliée par le taux de commission de uFund et évolue donc directement en fonction de la levée de fonds.
- (8) Les postes achats et des services et biens restent stables suite à la volonté de maîtrise de la base de coûts de la société et du Groupe.
- (9) Ce poste reprend principalement les amortissements sur les droits acquis sur certains films. Le rythme de l'amortissement a été revu en 2021 pour passer de 24 mois à 43 mois. Cette nouvelle méthode est en meilleure corrélation avec la durée d'exploitation des droits (cette durée est illimitée par ailleurs).

¹ L'EBITDA est calculé comme suit : « Bénéfice de l'exercice avant impôts » - « Réductions de valeur sur créance commerciale » - « Résultat Financier » - « Amortissements sur immobilisations »

² La dette financière nette est calculée comme suit : « Dettes financières à plus d'un an » + « Dettes à plus d'un an échéant dans l'année » + « Dettes financières à un an au plus » - « Valeurs Disponibles ». Les « Valeurs Disponibles » incluent les fonds Tax Shelter à investir

³ Le ratio de liquidité générale est calculé comme suit : « Actifs Circulants » / « Passifs Circulants ». Les Actifs Circulants sont composés des postes « Créances commerciales à un an au plus » + « Autres créances à un an au plus » + « Valeurs disponibles » + « Comptes de régularisation ». Les Passifs Circulants sont composés des postes « Dettes financières à un an au plus » + « Dettes commerciales à un an au plus » + « Dettes fiscales, salariales et sociales » + « Autres dettes à un an au plus » + « Comptes de régularisation ».

⁴ Le ratio total bilantaire / fonds propres est calculé comme suit : « Total du passif » / « Capitaux Propres »

⁵ Le ratio de couverture des intérêts est calculé comme suit : « EBITDA / Résultat Financier »

⁶ Calculé comme « Bénéfice / (Perte) de l'exercice avant impôts » - « Amortissements sur immobilisations » - « Provisions pour risques et charges exceptionnelles » - « Résultat financier » + « Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel »

⁷ Calculé comme « Activité de levée de fonds et financement tax shelter » + « Remboursement de lignes de crédit » + « Résultat financier »

⁸ Achats d'actifs Immobilisés

(10) Les charges d'exploitation non récurrentes sur l'exercice 2025 concernent deux abandons de créance au profit de sociétés du Groupe Umedia, Umedia Production et d'Umedia Visual Effects SA, assortis d'une clause de retour à meilleure fortune objectivée. Cette clause est vérifiée chaque année en fonction du résultat de ces sociétés, et la récupération sera actée en fonction du retour effectif à meilleure fortune.

(11) **Le résultat net de la société est un bénéfice de 807 K€ et en baisse de 1.1 M€ par rapport à l'exercice précédent en raison de la charge non récurrente intra-groupe.**

Tableau de trésorerie	Clôture 2023	Clôture 2024	Clôture 2025
Bénéfice / (Perte) de l'exercice avant impôts	718.709 €	2.250.364 €	730.644 €
Amortissements sur immobilisations	340.237 €	55.265 €	23.753 €
Participation	0 €	0 €	0 €
Réductions de valeur sur compte courant	0 €	0 €	0 €
Résultat financier	6.876 €	-149.897 €	-216.094 €
Variation du besoin en fonds de roulement	-1.222.273 €	-5.387.744 €	-1.717.872 €
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	-156.450 €	-3.232.012 €	-1.179.568 €
Achats d'actifs immobilisés	0 €	-72.375 €	-22.080 €
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	0 €	-72.375 €	-22.080 €
Activité de levée de fonds et financement tax shelter	9.271.540 €	14.576.072 €	-6.247.431 €
Lignes de crédit additionnelles	0 €	0 €	0 €
Remboursement/tirage de lignes de crédit	-5.758.240 €	-29.034 €	-148.376 €
Résultat financier	-6.876 €	149.897 €	216.094 €
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	3.506.424 €	14.696.935 €	-6.179.713 €
Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités	3.349.974 €	11.392.548 €	-7.381.361 €
<i>Liquidités et équivalents de liquidités à la clôture de l'exercice</i>	<i>4.974.205 €</i>	<i>16.366.753 €</i>	<i>8.985.392 €</i>
<i>Liquidités et équivalents de liquidités à l'ouverture de l'exercice</i>	<i>1.624.232 €</i>	<i>4.974.205 €</i>	<i>16.366.753 €</i>

La variation du besoin en fonds de roulement est liée aux opérations intragroupes. La variation nette des liquidités s'explique essentiellement par une baisse des créances des levées de fonds tax shelter (timing des paiements investisseurs) et le remboursement des lignes de crédit bancaires.

Bien que préparé sur base des données comptables directement issues de la balance générale des comptes audité par le Commissaire, le tableau de trésorerie en lui-même n'a pas fait l'objet d'une revue par le Commissaire.

b. Umedia Production

Actif du bilan	Clôture 2023	Clôture 2024	Clôture 2025	Note
Immobilisations corporelles et incorporelles	54.969 €	22.650 €	739.748 €	(1)
Participations	3.013.013 €	3.763.013 €	3.794.013 €	(2)
Commandes en cours d'exécution	27.622.682 €	22.928.819 €	29.016.544 €	(3)
Créances commerciales à un an au plus	1.394.396 €	5.975.564 €	12.855.572 €	(4)
Autres créances à un an au plus	18.778.422 €	16.368.178 €	16.384.821 €	(5)
Valeurs disponibles et placement de trésorerie	79.731 €	3.115.410 €	923.592 €	(6)
Comptes de régularisation	17.687 €	39.318 €	163.108 €	
TOTAL DE L'ACTIF	50.960.900 €	52.212.951 €	63.877.398 €	

Passif du bilan	Clôture 2023	Clôture 2024	Clôture 2025	Note
Capitaux propres	1.110.585 €	348.394 €	90.187 €	(7)
Dettes financières à plus d'un an	14.482 €	1.072.611 €	896.375 €	(8)
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	124.196 €	21.871 €	176.236 €	(8)
Dettes financières à un an au plus	3.722 €	5.415 €	5.769 €	(8)
Dettes commerciales à un an au plus	7.074.959 €	6.247.746 €	15.979.394 €	(9)
Dettes fiscales, salariales et sociales	341.623 €	178.669 €	131.182 €	
Autres dettes à un an au plus	854.272 €	5.315.910 €	4.829.538 €	(10)
Comptes de régularisation	41.437.061 €	39.022.335 €	41.768.717 €	(11)
TOTAL DU PASSIF	50.960.900 €	52.212.952 €	63.877.398 €	

Compte de résultats	Clôture 2023	Clôture 2024	Clôture 2025	Note
Chiffre d'affaires	52.454.730 €	73.332.647 €	67.039.407 €	(12)
Variation des commandes en cours d'exécution	14.584.750 €	-4.672.863 €	6.087.726 €	(13)
Production immobilisée	0 €	11.490 €	683.825 €	(14)
Autres revenus	4.585 €	351.355 €	723.822 €	(15)
Produits d'exploitation non récurrents	547.663 €	109.893 €	1.739.471 €	(16)
Achats	-64.915.472 €	-67.836.121 €	-74.303.504 €	(17)
Services et biens divers	-1.303.793 €	-1.359.697 €	-1.454.059 €	
Rémunérations	-741.349 €	-787.914 €	-736.843 €	
Amortissements sur immobilisations	-41.250 €	-79.809 €	-291.727 €	(18)
Réductions de valeur sur créance commerciale	0 €	0 €	-3.332 €	
Autres charges d'exploitation	-960 €	-968 €	-998 €	
Charges d'exploitation non récurrentes	0 €	0 €	0 €	
Bénéfice (Perte) d'exploitation	588.903 €	-931.988 €	-516.213 €	
Résultat financier	318.195 €	237.329 €	292.943 €	
Bénéfice de l'exercice avant impôts	907.098 €	-694.659 €	-223.269 €	
Impôts sur le résultat	-178.772 €	-67.532 €	-34.938 €	
Bénéfice de l'exercice	728.326 €	-762.192 €	-258.207 €	(19)

Les engagements hors bilan concernent des gages sur fonds de commerce (2.4M€) et des cautions solidaires intragroupes (3.7M€). Ces sûretés viennent garantir les lignes bancaires mises à disposition.

Indicateur de performance financière	Clôture 2023	Clôture 2024	Clôture 2025
EBITDA ¹	630.153 €	-852.180 €	-221.153 €
Informations bilantaires	Clôture 2023	Clôture 2024	Clôture 2025
Dette financière nette ²	62.669 €	-2.015.513 €	154.788 €
Ratio de liquidité générale ³	1,0	1,0	0,9
Ratio total bilantaire/fonds propres ⁴	45,9	149,9	708,3
Ratio de couverture des intérêts ⁵	17,6	14,3	2,0

Veuillez noter que les tableaux « Indicateur de performance financière » et « Informations bilantaires » ont été préparés directement sur base des données comptables issues des comptes annuels audités, mais les tableaux en eux-mêmes n'ont pas été soumis à la revue du Commissaire.

De manière générale, les résultats liés à la production des films sont reconnus à 100% au moment de la réception de l'attestation copie-zéro, document qui marque officiellement la fin de la production. Durant la production des films (période moyenne de 12-18 mois, maximum 24 mois pour les films d'animation), les charges de production ainsi que les sources de financement externes au Groupe Umedia (« quote-part coproducteur » qui servent à compléter le financement obtenu par le Tax Shelter) sont prises en compte de résultats et immédiatement activées en tant que commandes en cours. Les revenus du Tax Shelter sont eux comptabilisés en tant que chiffre d'affaires et reportés, via les comptes de régularisation du passif, jusqu'à la réception de l'attestation copie-zéro. La variation du résultat comptable de Umedia Production varie donc de manière générale en fonction (i) des levées de fonds et donc du volume général de production de l'année N-1 ou N-2, (ii) du rythme de production des films, (iii) de la rentabilité générée sur chacun des films, et (iv) des éléments exceptionnels ou non récurrents.

- (1) Afin de diversifier ses revenus, Umedia Production a acquis des droits sur des films qui lui permettront de récupérer des recettes liées à l'exploitation des films. La variation de ce poste représente l'activation des droits acquis sur certains projets.
- (2) Ce poste représente principalement la participation acquise au sein de la SA Be-Films (100% en novembre 2016). La cession de 1 % au dirigeant de BE Films en 2023 explique la légère diminution de la participation. En 2024, Umedia Production a acquis 11.7% de Belga Studios SRL via augmentation de capital.
- (3) Comme indiqué ci-dessus, aucun résultat lié à la production des films n'est reconnu en cours de production. Les produits et charges sont comptabilisés en tant que commandes en cours. 92 productions étaient en cours au 31/12/2025, contre 98 au 31/12/2024.
- (4) Ces créances sont majoritairement composées de créances envers des sociétés liées faisant partie du Groupe Umedia. L'autre composante est la créance née de la relation client liée à la production des films. Ces créances sont intra-groupes et relatent le lien qui existe entre Umedia Production et Umedia Production services dans le cadre des flux de dépenses de production. Chez Umedia Production, l'ensemble des financements provenant des producteurs (les quote-parts producteur) est comptabilisé dans les créances. La variation de cette créance est liée au volume des projets et de dépenses de productions en cours.
- (5) Ce poste reprend principalement un solde de 15,9 M€ représentant les levées de fonds non encore encaissées à la date de clôture de l'exercice (principalement des conventions-cadres signées en décembre 2025).

¹ L'EBITDA est calculé comme suit : « Bénéfice de l'exercice avant impôts » - « Réductions de valeur sur créance commerciale » - « Résultat Financier » - « Amortissements sur immobilisations »

² La dette financière nette est calculée comme suit : « Dettes financières à plus d'un an » + « Dettes à plus d'un an échéant dans l'année » + « Dettes financières à un an au plus » - « Valeurs Disponibles ». Les « Valeurs Disponibles » incluent les fonds Tax Shelter à investir

³ Le ratio de liquidité générale est calculé comme suit : « Actifs Circulants » / « Passifs Circulants ». Les Actifs Circulants sont composés des postes « Créances commerciales à un an au plus » + « Autres créances à un an au plus » + « Valeurs disponibles » + « Comptes de régularisation ». Les Passifs Circulants sont composés des postes « Dettes financières à un an au plus » + « Dettes commerciales à un an au plus » + « Dettes fiscales, salariales et sociales » + « Autres dettes à un an au plus » + « Comptes de régularisation ».

⁴ Le ratio total bilantaire / fonds propres est calculé comme suit : « Total du passif » / « Capitaux Propres »

⁵ Le ratio de couverture des intérêts est calculé comme suit : « EBITDA / Résultat Financier »

⁶ Calculé comme « Bénéfice / (Perte) de l'exercice avant impôts » - « Amortissements sur immobilisations » - « Provisions pour risques et charges exceptionnelles » - « Résultat financier » + « Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel »

⁷ Calculé comme « Activité de levée de fonds et financement tax shelter » + « Remboursement de lignes de crédit » + « Résultat financier »

⁸ Achats d'actifs Immobilisés

- (6) La grande majorité de la trésorerie de la société est composée de valeurs destinées à la production des films et correspond à des engagements pris pour la fabrication des films. Des systèmes de contrôle interne très stricts sont en place au sein de la société afin de toujours s'assurer de l'adéquation de cette trésorerie par rapport aux engagements. La variation dans ce poste s'explique par le timing des projets. Les fonds (quote-parts) sont apportés au fur et à mesure que les dépenses de films sont effectuées.
- (7) Les capitaux propres diminuent à la suite de l'affectation du résultat de l'exercice.
- (8) Les dettes financières de la société étaient composées au 31/12/2025 des soldes restants dus sur les crédits à long terme contractés pour financer l'acquisition de Be-Films et de Belga Studios. En 2024, l'augmentation concerne le financement contracté dans le cadre de la prise de participation par augmentation de capital dans Belga Studios.
- (9) Ce poste contient principalement les factures reçues des filiales de production (Be-Films ou Umedia Production Services) qui refacturent les frais de production éligibles au Tax Shelter à Umedia Production.
- (10) Il s'agit de dettes intragroupes dans le cadre de la production de films. La variation de ce poste est liée à des avances courts terme et temporaires de uFund relative au besoin de trésorerie de projets pour lesquels tous les fonds tax shelter n'avaient pas encore été effectivement payés par les Investisseurs Eligibles de ces projets.
- (11) Comme indiqué précédemment, les revenus du Tax Shelter sont reportés via les comptes de régularisation du passif jusqu'à la réception de l'attestation copie-zéro.
- (12) Le chiffre d'affaires de la société se compose des revenus obtenus pour la production des films (levées de fonds Tax Shelter et quotes-parts des coproducteurs qui viennent compléter le Tax Shelter). Il est reconnu à la fin de la production du film ; en cours de production les revenus du Tax Shelter sont reportés via les comptes de régularisation et les autres sources de revenus sont reportées via les commandes en cours. Il varie donc en fonction du volume général d'activité, du rythme de production des films et de leur taille moyenne. Parmi les grosses productions clôturées de l'exercice 2025, citons Le Jardinier, l'Homme qui rétrécit, Le Million, C'était mieux demain et Cher Père Noël.
- (13) Comme pour le chiffre d'affaires et pour les commandes en cours, ce poste varie en fonction du rythme de clôture comptable des productions et de leur volume. Cfr notes (3) et (12) ci-avant.
- (14) Ce poste reprend principalement les amortissements sur les droits acquis sur certains films (cfr note 1 ci-dessus). Ils sont amortis sur une durée de 43 mois afin de correspondre au mieux à la réalité des remontées des droits sous-jacents (qui ont une durée illimitée par ailleurs).
- (15) Les autres revenus sont essentiellement constitués de revenu de la co-production en lien avec la note 12. Ces revenus sont fluctuants d'une année à l'autre. La variation provient principalement (i) de financement de Wallimage obtenu sur des projets, et (ii) de refacturations de diverses prestations inter-compagnies sur base des prestations effectives.
- (16) Le résultat non récurrent de l'exercice concerne d'un côté le revenu de la consolidation fiscale intra-groupes ainsi que le produit constaté suite à un abandon de créances de uFund SA avec clause de retour à meilleure fortune. Cette clause est vérifiée chaque année en fonction du résultat des sociétés, et la récupération sera actée en fonction du retour effectif à meilleure fortune.
- (17) Le poste « achats » comprend les dépenses de production effectuées en cours d'exercice. Ces dépenses sont reportées jusqu'à la date de réception de l'attestation copie-zéro via les commandes en cours à l'actif du bilan.
- (18) Amortissement sur les activations des droits sur certains projets.
- (19) Umedia Production réalise une perte de 258 K€, soit un résultat qui s'améliore de 504 M€ par rapport à l'année 2024.**

Tableau de trésorerie	Clôture 2023	Clôture 2024	Clôture 2025
Bénéfice / (Perte) de l'exercice avant impôts	907.098 €	-694.659 €	-223.269 €
Amortissements sur immobilisations	41.250 €	79.809 €	291.727 €
Réductions de valeur sur créance commerciale	0 €	0 €	3.332 €
Dividende reçu	-375.386 €	-191.027 €	-367.668 €
Intérêts	57.192 €	-46.302 €	74.725 €
Variation du besoin en fonds de roulement	-7.504.044 €	3.490.523 €	-1.202.266 €
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	-6.873.891 €	2.638.343 €	-1.423.419 €
Achats d'actifs immobilisés	0 €	-47.490 €	-1.008.825 €
Vente de participation	15.000 €	-750.000 €	-31.000 €
Dividende reçu	375.386 €	191.027 €	367.668 €
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	390.386 €	-606.463 €	-672.157 €
Remboursement de lignes de crédit	-191.048 €	957.497 €	-21.517 €
Intérêts	-57.192 €	46.302 €	-74.725 €
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-248.239 €	1.003.799 €	-96.242 €
Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités	-6.731.744 €	3.035.679 €	-2.191.818 €
<i>Liquidités et équivalents de liquidités à la clôture de l'exercice</i>	<i>79.731 €</i>	<i>3.115.410 €</i>	<i>923.592 €</i>
<i>Liquidités et équivalents de liquidités à l'ouverture de l'exercice</i>	<i>6.811.476 €</i>	<i>79.731 €</i>	<i>3.115.410 €</i>

Bien que préparé sur base des données comptables directement issues de la balance générale des comptes audité par le Commissaire, le tableau de trésorerie en lui-même n'a pas fait l'objet d'une revue par le Commissaire.