

2013 : accélération de la transformation et du développement

- Croissance du CA 2013 de +31% à 82,3 M€
- Forte croissance du Résultat Opérationnel au second semestre (+46%)
- Résultat net stable sur l'année
- Signature du protocole définitif d'acquisition d'Imagotag

Store Electronic Systems (Euronext : SESL, FR0010282822), leader des systèmes d'Etiquetage Electronique de Gondole (EEG) pour la grande distribution, annonce aujourd'hui ses résultats annuels pour l'exercice clos au 31 décembre 2013.

| IFRS, M€ | S1 2013 | S2 2013 | variation | 2013 | 2012 | variation |
|------------------------------|---------|---------|-----------|------|------|-----------|
| Chiffre d'affaires | 34,8 | 47,5 | +37% | 82,3 | 63,0 | +31% |
| Résultat opérationnel (EBIT) | 2,1 | 4,1 | +95% | 6,2 | 5,8 | +7% |
| %CA | 6% | 9% | | 8% | 9% | |
| Résultat net | 1,7 | 2,2 | +29% | 3,9 | 4,1 | -5% |
| %CA | 5% | 5% | | 5% | 7% | |

SES a accéléré en 2013 la mise en œuvre de son plan stratégique « i³ » lancé en 2012 et basé sur trois priorités : international, innovation, industrialisation. Sur l'ensemble de ces trois axes, la société a obtenu des résultats tangibles : à l'international où SES réalise une croissance annuelle de +84% à 45 M€ ; en matière d'innovation, le vif succès de la nouvelle gamme d'étiquettes graphiques dynamiques interactives G-tag+NFC lui permet d'atteindre 30% des ventes en seulement un an ; enfin, l'amélioration de l'organisation et des processus a permis de réaliser le plus rapide déploiement de l'histoire des EEG (plus de 600 magasins en 8 mois), d'opérer plus efficacement à l'international, et d'accroître fortement la productivité et la rentabilité à partir du deuxième semestre, avec un résultat opérationnel au S2 en progression séquentielle de +95% et de +46% sur un an.

Ainsi en 2013, SES a amélioré sa rentabilité et consolidé son leadership, gagnant des parts de marché tant en Europe que sur le continent américain et en Asie-Pacifique.

Deuxième semestre 2013 : forte croissance du CA et du résultat opérationnel

Au deuxième semestre, Store Electronic Systems confirme sa forte dynamique avec un chiffre d'affaires de 47,5 M€ (+37%), dû à la forte accélération des ventes à l'international (+108%) et à la bonne tenue de l'activité en France (+1%) dans un marché difficile.

Au second semestre, conformément au plan de marche, le résultat opérationnel atteint 4,1 M€ améliorant nettement la rentabilité, le taux de marge d'exploitation progressant de 6% au S1 à 9% au S2, pour une performance annuelle de 8%. L'essentiel des efforts de structuration étant accompli, le niveau des charges s'est stabilisé pour s'établir à 11,5 M€ en progression séquentielle de +3% par rapport au S1.

SES a amélioré son cash flow sur le semestre (+3,7M€). Sa trésorerie nette est de 22,2M€ à fin décembre 2013 (vs. 24,7M€).

2013 : année d'amélioration pour l'activité et l'ensemble des opérations

Le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel sont en croissance en 2013 notamment grâce à la mise en œuvre du plan stratégique « i³ ».

Forte progression de l'activité à l'international (+82%)

Le chiffre d'affaires de SES à l'international s'élève à 44,5 M€ (+84%), avec une forte accélération au second semestre (+108%). SES a installé 981 magasins à l'international en 2013 (+44%), où le parc installé a presque doublé sur ces deux dernières années, passant de 1 699 à 3 205 magasins.

En Europe, la croissance a été portée par le déploiement en Scandinavie des enseignes du groupe NorgesGruppen. Les ventes en Europe du Sud (Italie, Espagne) se sont redressées en dépit d'une conjoncture difficile, grâce à une forte impulsion commerciale. De même en Europe Centrale et de l'Est, où SES a réalisé plusieurs pilotes avec succès.

Dans le reste du monde, les ventes en Asie-Pacifique ont largement contribué à la croissance (en particulier, déploiement de Fairprice à Singapour). Les ventes ont également progressé en Amérique Latine et les efforts de développement se sont intensifiés en Amérique du Nord, où le groupe a ouvert une filiale au cours du S1 (Boston). Les premiers mois de prospection ont permis d'y nouer des premiers partenariats commerciaux à fort potentiel.

A fin 2013 le parc installé s'établit à 6 710 magasins dans le monde (52 pays). Le chiffre d'affaires généré par cette base installée (rééquipement et maintenance) s'élève à 29,3 M€ soit 36% du chiffre d'affaires total (+16%). Les prises de commandes s'établissent à 83 M€ sur 2013, pour un ratio book-to-bill de 102%.

Stabilité du chiffre d'affaires en France métropolitaine

En dépit d'un niveau d'équipement déjà significatif et d'une conjoncture économique morose, SES a installé en France 329 nouveaux magasins chez les indépendants (Intermarché, Système U, Leclerc) et dans les chaînes intégrées. SES a poursuivi le déploiement de l'enseigne Simply Market et démarré des installations dans de nouvelles enseignes alimentaires et non-alimentaires. Le taux de fidélité et de renouvellement de la base installée a été satisfaisant grâce à la politique d'innovation de l'entreprise, entraînant une forte accélération des swaps. Le chiffre d'affaires ainsi généré par la base installée de SES (maintenance et rééquipement) est en progression de +10% sur l'exercice 2013.

Amélioration du résultat opérationnel

Le résultat opérationnel s'établit sur l'année à 6,2 M€ (+7%), soutenu par la contribution du second semestre (+46% à 4,1M€), pour un taux de marge opérationnelle annuel de 8%.

La marge sur coûts variables reste sous pression à 35% du chiffre d'affaires du fait de l'évolution du mix produit (Gtag+), de la persistance d'une concurrence forte sur les prix, notamment sur les déploiements grands comptes en forte accélération au second semestre, et des efforts commerciaux nécessaires à la stratégie de conquête internationale.

Les charges opérationnelles ont progressé en 2013 (+17%) avec la montée en puissance du plan de transformation i³ mais se sont stabilisées comme prévu au second semestre (11,5M€ vs. 11,2M€ au S1). Le taux de charges sur CA passe ainsi de 84% à 73% entre S1 et S2. Ces gains de productivité ont permis d'absorber la croissance et d'améliorer la rentabilité.

Le Résultat net consolidé s'établit à 3,9 M€, en léger recul (-4%) du fait d'écarts de réévaluation liés aux taux de change et de valorisation des instruments de couverture engagés pour 2014 (en normes IFRS) qui impactent exceptionnellement le résultat financier de 2013.

Investissements soutenus en R&D

SES a poursuivi ses investissements en R&D (6 M€) afin de renforcer son positionnement technologique et ses atouts stratégiques avec une gamme de produits renouvelée et des innovations majeures : gamme graphique HD à affichage dynamique, NFC-tag et solution mobile-shopping, nouvelle plateforme logicielle, infrastructure radio. De nombreux autres projets technologiques sont en cours de développement afin d'accroître l'avance stratégique et concurrentielle de SES.

SES a également investi dans la modernisation de son système d'information (notamment projet ERP). Au total les investissements s'établissent à 7 M€ (vs 5,6 M€ en 2012).

Structure financière : trésorerie nette à 22 M€, amélioration du BFR

La trésorerie du Groupe s'élève à 22,2 M€ à fin décembre 2013 (vs. 24,7 M€) pour une consommation de trésorerie de 2,5 M€ à rapporter à une croissance des ventes de +20 M€ sur la même période. Le BFR s'établit à 35,4 M€ en hausse de +3 M€ par rapport à l'année précédente du fait de la forte croissance. Grâce à l'amélioration du poste client, le ratio BFR/CA est passé en un an de 50% à 43%. SES améliore ainsi la gestion de sa trésorerie (consommation de -6,2 M€ au S1 2013 puis génération de +3,7 M€ au S2 2013).

Imagotag, une acquisition hautement stratégique

Fondée en 2010 à Graz, Imagotag est une start-up technologique autrichienne qui développe une solution innovante d'étiquettes électroniques de gondoles, basée sur une technologie de transmission radio à très haute fréquence et une gamme d'afficheurs E-paper. Grâce à la qualité de ses produits et une grande facilité d'installation et de maintenance, la solution Imagotag a rencontré un succès immédiat. En 2012, peu de temps après sa création, la société a conduit un déploiement de plus de 1 000 magasins de la chaîne Billa (Groupe Rewe), l'un des leaders de la grande distribution autrichienne. En 2013, la start-up a installé avec succès de nombreux pilotes auprès de certaines des plus grands distributeurs allemands, ainsi qu'en Europe centrale, représentant un potentiel important pour de futurs déploiements. Compte tenu de son carnet de commandes actuel, Imagotag anticipe pour l'exercice en cours un chiffre d'affaires de plus de 5 M€ et une forte croissance pour 2015 et les années suivantes compte tenu notamment de la dynamique attendue du marché allemand.

A la suite de sa prise de participation minoritaire dans la société Imagotag annoncée le 18 février dernier, SES et Imagotag ont signé le 7 mars 2014 un protocole définitif pour l'acquisition par SES de 100% de Imagotag en deux étapes réparties sur une période de deux ans.

La première étape, qui devrait se réaliser au cours du S1 2014, prévoit l'acquisition par SES de 69,3% des parts de Imagotag, portant la participation totale de SES – compte tenu des 7,6% qu'elle détient déjà - à 76,9% de son capital. Cette opération sera rémunérée en partie en numéraire pour un montant de 4,5 M€ et par émission de 591 969 nouvelles actions SES sur la base d'une valeur de 15,35 € par action, soit une dilution de 5,1%, sous réserve d'approbation par l'Assemblée générale de SES prévue en mai prochain.

La seconde étape prévue en 2016 verra la participation de SES portée à 100% par l'acquisition du solde des titres Imagotag encore détenus par les fondateurs et les actionnaires de la société. Cette dernière transaction sera payée en numéraire pour un montant pouvant varier de 2 à 6 M€ selon l'atteinte de critères de performance.

Au total, l'opération valorise la société Imagotag dans une fourchette de 16 à 20 M€ (soit une valeur d'entreprise de 18 à 22 M€ compte tenu d'une dette de 2 M€ à fin 2013).

Perspectives 2014

En dépit d'un contexte économique toujours difficile en Europe et incertain dans les pays émergents, SES reste confiant dans les perspectives de croissance de son chiffre d'affaires, notamment à l'international, et de son résultat opérationnel pour l'année 2014.

La réalisation effective courant 2014 de l'acquisition d'Imagotag sera un facteur d'accélération de la croissance future et devrait être neutre ou avoir un impact limité au plan du résultat opérationnel courant pour l'exercice en cours.

Thierry Gadou, PDG de SES, conclut : « 2013 a été une année encourageante pour les équipes de SES, parce que les efforts entrepris donnent des premiers résultats, et que la confiance de nos clients nous conforte dans nos choix stratégiques. Notre chiffre d'affaires à l'international a quasi doublé et, surtout, des déploiements importants ont été réalisés sur plusieurs continents, démontrant sans ambiguïté que l'étiquetage électronique de gondole n'est pas une affaire locale ou régionale, mais un marché au potentiel mondial qui n'en est qu'à ses débuts. Beaucoup de travail reste à accomplir pour accompagner ce marché et accentuer notre avance dans les années à venir. L'innovation, la compétitivité industrielle et le dynamisme commercial resteront nos priorités. L'alliance avec Imagotag s'inscrit parfaitement dans cette stratégie, tant par les complémentarités technologique et géographique que par leur dynamique de développement. »

Prochain communiqué : Chiffre d'affaires 1^{er} trimestre 2014 : le 28 avril 2014

A propos de Store Electronic Systems

Store Electronic Systems est leader des systèmes d'Etiquetage Electronique de Gondole (EEG) destinés à la grande distribution alimentaire et non alimentaire. Le Groupe conçoit, commercialise et installe chacun des composants du système (infrastructure logicielle et transmission, affichages, fixations), offrant ainsi une solution clé en main à ses clients. La gamme des produits et services proposés par SES permet aux distributeurs de dynamiser la gestion des prix de vente, d'améliorer la productivité en magasin et de développer de nouveaux usages sans contact pour les consommateurs. Store Electronic Systems est cotée au compartiment C d'Euronext™ Paris.

Mnémo : SESL Codes ISIN : FR0010282822 - Reuters : SESL.PA - Bloomberg : SESL.FP

www.store-electronic-systems.com

Vos contacts

NewCap.

Florent Alba, Relations Investisseurs & Communication Financière - Tél. : 01 44 71 98 55, falba@newcap.fr