

## Résultats semestriels 2014

### Croissance du CA et de la rentabilité au 1<sup>er</sup> semestre

- Croissance à l'international (+32%) et en France (+5%)
- Résultat opérationnel courant à 3,6 M€ (9% CA) en progression de +73% par rapport au S1 2013
- Acquisition de la société Imagotag en mai 2014
- BFR transitoirement impacté par la mise en place du nouvel ERP

Store Electronic Systems (NYSE Euronext : SESL, FR0010282822), leader des systèmes d'Étiquetage Électronique de Gondole (EEG) pour la grande distribution, annonce aujourd'hui ses résultats financiers pour le premier semestre 2014.

<i>IFRS, M€</i>	<b>S1 2014</b>	S1 2013	Variation
CHIFFRE D'AFFAIRES	<b>40,4</b>	34,8	+16%
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT (*)</b>	<b>3,6</b>	2,1	+73%
<b>%CA</b>	<b>9,0%</b>	6,0%	
RESULTAT OPERATIONNEL	<b>3,0</b>	2,1	+46%
%CA	<b>7,5%</b>	6,0%	
RESULTAT NET	<b>2,1</b>	1,7	+26%
%CA	<b>5,2%</b>	4,8%	

(\*) RO avant charges non récurrentes liées à l'acquisition d'Imagotag

Au premier semestre, SES réalise un CA consolidé de 40,4 M€, en progression de +16% par rapport au premier semestre 2013. La croissance organique est de +14% hors Imagotag dont la contribution au CA consolidé s'élève à 0,9 M€. L'activité est en croissance à l'international (+32%) comme en France (+5%). Les prises de commandes s'établissent à 47 M€ soit un ratio Book-to bill de 116%.

La rentabilité s'améliore notablement avec un résultat opérationnel courant de 3,6 M€, en progression de +73% par rapport au S1 2013. La marge opérationnelle ressort à 9% du CA en progression de 3 points.

Dans un environnement difficile pour le commerce de détail en Europe, la solide performance du 1<sup>er</sup> semestre et le niveau des opportunités commerciales confortent la prévision d'une croissance de l'activité et de la rentabilité sur l'ensemble de l'exercice 2014.

## **Poursuite de la croissance à l'international**

La croissance internationale de SES s'établit à +32% sur le semestre. La croissance a été soutenue en Europe, où SES a poursuivi des déploiements et gagné de nouveaux clients. SES est désormais actif en direct ou à travers un réseau renforcé de partenaires dans la quasi-totalité des pays d'Europe. Les ventes hors Europe (Amériques, Asie, Pacifique) ont représenté un peu moins de 15% du CA international total. Quelques déploiements se sont poursuivis en Amérique Latine. En Asie, des premières installations ont été réalisées à Taïwan et de nouveaux clients ont démarré à Singapour. Aux États-Unis, SES poursuit l'installation de magasins pilotes et la conclusion de partenariats importants grâce auxquels la présence et la visibilité de SES dans la région se développent rapidement.

## **Bonne performance commerciale en France**

En France, sur l'ensemble du 1<sup>er</sup> semestre la croissance est de +5% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013 et de +19% par rapport au semestre précédent. SES réalise au second trimestre sa meilleure performance depuis près de deux ans sur son marché domestique (+14%), portée par la dynamique de modernisation du parc installé et le développement de nouveaux segments de marché, notamment dans la distribution spécialisée non-alimentaire.

## **Prise de commandes**

SES enregistre une dynamique commerciale positive au 1<sup>er</sup> semestre avec un total de prises de commandes de 47 M€ (soit un ratio book-to bill de 116%) tirées par l'innovation et la conquête internationale.

## **Amélioration du résultat opérationnel**

Le résultat opérationnel courant s'établit à 3,6 M€ en progression de +73% par rapport au S1 2013 (2,1 M€). La marge opérationnelle ressort à 9% en progression de 3 points par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013 et en progression de 1,5 point par rapport à la moyenne 2013 (9% vs 7,5%) pour un CA comparable en moyenne annualisée. L'excédent brut d'exploitation courant (EBITDA) s'établit à 5,7 M€ soit 14% du CA en progression de +73% par rapport au S1 2013.

La marge sur coûts variables<sup>1</sup> s'établit à 15,2 M€ en progression de +14% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013, portée par la croissance de l'activité. Le taux de marge est de 37,7% quasi stable sur un an (par rapport au S1 2013) et en progression séquentielle par rapport au semestre précédent. Les charges d'exploitation courantes sont en progression de 3% sur un an, malgré la progression substantielle des amortissements (2,1 M€ soit +75%) liée à la mise en service progressive des projets de R&D et de système d'information.

Les dépenses non récurrentes engagées pour la réalisation de l'opération de croissance externe avec Imagotag s'élèvent à 0,6 M€ et correspondent pour l'essentiel aux honoraires d'avocats, d'audits, d'expertises et de commissaires aux apports.

Après prise en compte de ces charges non récurrentes, le résultat opérationnel (EBIT) ressort à 3 M€ soit 7,5% du chiffre d'affaires, en hausse de +46% par rapport au premier semestre 2013. Conformément aux anticipations, l'impact de la consolidation sur la marge opérationnelle du 1<sup>er</sup> semestre est neutre (51 K€).

Compte tenu du résultat financier (+0,1 M€) et de la charge d'IS (-1 M€), le résultat net s'établit à 2.1 M€ soit 5% du chiffre d'affaires, en hausse de +26% par rapport au premier semestre 2013.

## **Trésorerie nette (13 M€) impactée par l'acquisition d'Imagotag et la mise en place du nouvel ERP**

Store Electronic Systems dispose d'une trésorerie nette de 13 M€ au 30 juin 2014, contre 22.2 M€ à fin décembre 2013, soit une consommation de -9,2 M€ sur le semestre qui s'explique par l'acquisition d'Imagotag (impact -3,1 M€ net des financements) et par une forte augmentation transitoire du BFR principalement due à la mise en service du nouvel ERP au cours du 1<sup>er</sup> semestre.

<sup>1</sup> MCV = marge brute après déduction des frais variables sur ventes : transports, commissions et prestations externes d'installation

En effet, de manière prévisible, le 'go-live' du nouvel ERP en début d'année a connu une phase de mise au point et d'apprentissage qui a entraîné des perturbations et des retards dans les processus de facturation, de recouvrement et de gestion de trésorerie, d'où un accroissement anormalement élevé mais temporaire du BFR qui affecte la position cash à fin juin. Ces perturbations sont en cours de résolution et les effets devraient être en partie résorbés au cours du second semestre, en parallèle de la mise en place progressive de modules complémentaires du nouveau système.

Les investissements s'élèvent à 3,3 M€ essentiellement consacrés à la R&D (2,4 M€) et aux projets ERP / SI (0,9 M€)

À périmètre constant (hors Imagotag) et hors impact transitoire sur le BFR lié au nouvel ERP, le cash-flow opérationnel serait positif.

## Perspectives

La conjoncture reste difficile pour le commerce de détail en Europe et pourrait peser sur son rythme d'investissement. Cependant, après la solide performance du 1er semestre, et compte tenu du niveau actuel du portefeuille d'opportunités commerciales, SES table sur une bonne dynamique pour les derniers mois de l'année et reste confiant en l'atteinte de son objectif de croissance et d'amélioration de la rentabilité pour l'ensemble de l'exercice 2014.

Thierry Gadou, PDG de SES, conclut sur le bilan du 1<sup>er</sup> semestre : « *Dans un environnement économique peu favorable aux investissements dans la grande distribution, SES est en croissance au 1<sup>er</sup> semestre tant en France qu'à l'international. SES a réalisé au second trimestre sa meilleure performance en France depuis près de deux ans. En Europe, nos ventes progressent fortement et ont à présent démarré dans toutes les régions. Nous continuons en parallèle à investir commercialement dans le reste du monde (Amériques, APAC) car ces régions emboîteront sans aucun doute le pas à l'Europe sous la même pression de la volatilité croissante des prix et de l'augmentation des coûts de main d'œuvre. Ce premier semestre a également été marqué par la conclusion d'une opération stratégique avec la société Imagotag qui va permettre au nouveau groupe d'offrir la gamme la plus étendue et technologiquement la plus avancée de solutions d'étiquetage électronique. La mise en œuvre des synergies commerciales, technologiques et industrielles se déroule conformément au plan.*

*Au premier semestre, les effets conjugués du plan de transformation i<sup>3</sup> ont permis à SES d'améliorer substantiellement sa marge opérationnelle. Cette performance est une étape solide vers notre objectif de croissance et d'amélioration de la rentabilité sur l'ensemble de l'année ».*

## Prochain communiqué

Chiffre d'affaires du T3 2014 : 27 octobre 2014

### A propos de Store Electronic Systems

Store Electronic Systems est leader des systèmes d'Étiquetage Électronique 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](http://www.store-electronic-systems.com)

### Vos contacts

NewCap.

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

---

Store Electronic Systems - 39, rue de Montigny - 95100 Argenteuil - FRANCE  
Société Anonyme au capital de 23 233 984€ - RCS Pontoise 479 345 464 - Siret 479 345 464 00032 - APE 2630Z  
Tél. : + 33 (0)1 34 34 61 61 - Fax. : + 33 (0)1 34 34 61 62 - [www.store-electronic-systems.com](http://www.store-electronic-systems.com)