

## Résultats annuels 2015

- > **Accélération de la croissance du chiffre d'affaires (+37%)**
- > **Résultat Opérationnel Courant à 4,5 M€, en recul par rapport à 2014 comme annoncé**
- > **Cash flow en forte croissance (+12,3 M€)**
- > **Croissance dynamique et amélioration de la rentabilité attendues en 2016**

Store Electronic Systems (Euronext : SESL, FR0010282822), spécialiste des solutions digitales pour le commerce physique et leader mondial des systèmes d'étiquetage électronique, annonce aujourd'hui ses résultats financiers pour l'exercice 2015.

Compte de résultat - IFRS en M€	2015	2014	Variation
<b>Chiffre d'affaires (*)</b>	<b>111,2</b>	<b>81,2</b>	<b>+30,0</b>
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>4,5</b>	<b>6,5</b>	<b>-2,0</b>
en % CA	4,1%	8,0%	-390 pb
<b>Résultat Opérationnel / EBIT (**)</b>	<b>2,7</b>	<b>4,1</b>	<b>-1,4</b>
en % CA	2,4%	5,0%	-260 pb
<b>EBITDA</b>	<b>9,0</b>	<b>8,8</b>	<b>+0,2</b>
en % CA	8,1%	10,8%	-270 pb
<b>Résultat Net</b>	<b>1,3</b>	<b>3,1</b>	<b>-1,8</b>
en % CA	1,2%	3,8%	-260 pb

(\*) L'écart entre le CA définitif et le CA publié le 15/01/16 est lié à des livraisons de fin d'année finalement comptabilisées sur l'exercice 2016

(\*\*) Le Résultat Opérationnel (EBIT) inclut une provision pour redressement au titre du CIR 2010-2012 de -0,7 M€ (contesté par SES-imagotag)

SES-imagotag a accéléré sa croissance en 2015, tant en chiffre d'affaires (111,2 M€, +37%) qu'en prises de commandes (225 M€, +180%), renforçant son leadership technologique, industriel et commercial sur le marché de l'étiquetage électronique.

Comme annoncé, la rentabilité est en recul par rapport à 2014 en raison, du poids important des ventes de nouveaux produits (à faible marge brute en début de cycle), de l'impact de la hausse du dollar et d'une hausse des charges liées à l'intégration d'imagotag en année pleine. Le résultat opérationnel est également pénalisé par une provision liée à un redressement au titre du CIR 2010-2012 (contesté par la société).

Le cash flow net est en forte amélioration sur l'année (+12,3 M€) grâce à l'optimisation du besoin en fonds de roulement. En fin d'année, la trésorerie nette ressort à 17,1 M€, par rapport à 4,8 M€ fin 2014.

Pour 2016, SES-imagotag vise une croissance forte de son activité, en ligne avec la solide performance de 2015, ainsi qu'une amélioration de sa rentabilité.

## Croissance de l'activité

Sur l'ensemble de l'exercice 2015, SES-imagotag réalise un chiffre d'affaires de 111,2 M€<sup>1</sup> en croissance de +37% par rapport à 2014. Cette dynamique forte a notamment été liée à une percée majeure sur le marché allemand, mais toutes les régions européennes s'inscrivent en croissance.

Les prises de commandes mondiales sur l'année 2015 s'élèvent à un niveau record de 225 M€ (+180%). Cette performance témoigne de l'adoption croissante de l'étiquetage digital à l'international, notamment dans la distribution spécialisée non-alimentaire, et du dynamisme commercial du Groupe SES-imagotag.

## Résultat opérationnel

Le Résultat Opérationnel Courant (ROC) s'élève à 4,5 M€, en baisse par rapport à 2014 (-2,0 M€), suite au démarrage lent de l'année et au faible résultat opérationnel courant enregistré au 1<sup>er</sup> semestre (0,8 M€). En revanche au second semestre, le ROC s'inscrit en forte amélioration et s'élève à 3,7 M€.

La marge opérationnelle courante (ROC/CA) s'établit sur l'année à 4,1% en recul de près de -4 points par rapport à 2014, principalement en raison d'une pression sur le taux de marge sur coût variable (MCV).

Après prise en compte des autres produits et charges d'exploitation à caractère inhabituel et non récurrent (détaillés ci-après), l'Excédent Brut d'Exploitation (EBITDA) s'établit à 9,0 M€ en progression de +0,2 M€ (+2.3%) par rapport à 2014, tandis que le Résultat Opérationnel (EBIT) ressort à 2,7 M€, en recul de -1,4 M€ par rapport à l'exercice précédent, notamment en raison de la provision exceptionnelle liée au redressement au titre du CIR 2010-2012 (-0,7 M€).

### Marge sur coûts variables<sup>2</sup>

La MCV s'établit à 33,0 M€ vs. 30,8 M€ en 2014, en progression de +7% avec toutefois un taux en baisse de -8,2 points à 29,7% (vs. 37,9% en 2014) sous les effets conjugués d'un mix fort en grands contrats de déploiement et en nouveaux produits ne bénéficiant pas encore d'économies d'échelle industrielle d'autant plus que 60% du CA international a été réalisé sur des produits nouveaux. Ces effets mix ont été accentués par la forte hausse du dollar.

### Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation courantes s'élèvent à 23,6 M€ pour l'année, en hausse de +3,9 M€ (+20%) par rapport à 2014, principalement sous l'effet de la prise en compte en année pleine de l'entrée en périmètre de imagotag et du renforcement planifié des ressources internationales.

Les amortissements et provisions courants s'établissent à 5,0 M€, en hausse de +0,4 M€ sur un an.

Ainsi, le ratio des charges opérationnelles courantes totales (y compris amortissements et provisions) s'inscrit en forte amélioration, passant de 30% du CA en 2014 à moins de 26% en 2015 (-420 pb). La structure actuelle de la société étant dimensionnée pour accélérer son expansion internationale, l'objectif est d'améliorer encore ce ratio au fur et à mesure que les zones export hors Europe atteindront une masse critique.

Les autres produits et charges d'exploitation (à caractère inhabituel) s'élèvent au total à -1,8 M€ et comprennent notamment des charges de réorganisation (-0,3 M€), l'amortissement des immobilisations incorporelles relatives à l'allocation du prix d'acquisition d'imagotag (-0,3 M€) ainsi que des provisions relatives à des créances à forte antériorité (-0,2 M€). A ces éléments s'ajoute une

---

<sup>1</sup> L'écart entre le CA définitif et le CA publié le 15/01/16 est lié à des livraisons de fin d'année finalement comptabilisées sur l'exercice 2016

<sup>2</sup> MCV = marge brute après déduction des frais variables sur ventes (transports, commissions, prestations externes d'installation...)

provision (-0,7 M€) relative à un redressement fiscal au titre du CIR 2010-2012. En effet, les principaux projets visés par le contrôle ont bien été jugés éligibles au CIR, mais les dépenses externes de sous-traitance pour les réaliser n'ont pas été retenues par l'expert du Ministère de l'Enseignement Supérieur et de la Recherche, décision que la société conteste et dont elle va faire appel.

## Résultat net

Le résultat financier s'élève à -0,8 M€, constitué pour l'essentiel de gains et pertes de change. La charge d'IS s'élève à -0,6 M€, de sorte que le résultat net s'établit à 1,3 M€ soit 1,2% du chiffre d'affaires.

### Compte de résultat consolidé (IFRS)

M€	2015	2014	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>111,2</b>	<b>81,2</b>	<b>30,0</b>
Marge sur coûts variables	33,0	30,8	2,2
en %	29,7%	37,9%	-820 pb
Charges de personnel	-15,1	-12,7	-2,4
Frais généraux	-8,5	-7,0	-1,5
<b>EBITDA courant</b>	<b>9,4</b>	<b>11,1</b>	<b>-1,7</b>
en %	8,4%	13,7%	-530 pb
Amortissements et Provisions	-5,0	-4,6	-0,4
<b>Résultat Opérationnel Courant (ROC)</b>	<b>4,5</b>	<b>6,5</b>	<b>-2,0</b>
en %	4,1%	8,0%	-390 pb
Autres produits et charges d'exploitation	-1,8	-2,4	0,7
<b>EBITDA</b>	<b>9,0</b>	<b>8,8</b>	<b>0,2</b>
en %	8,1%	10,8%	-270 pb
<b>Résultat Opérationnel / EBIT</b>	<b>2,7</b>	<b>4,1</b>	<b>-1,4</b>
en %	2,4%	5,0%	-260 pb
Résultat financier	-0,8	1,6	-2,4
Impôts	-0,6	-2,6	2,0
<b>Résultat Net</b>	<b>1,3</b>	<b>3,1</b>	<b>-1,8</b>
en %	1,2%	3,8%	-260 pb

## Flux de trésorerie

La trésorerie disponible totale s'établit en fin d'année à 32,6 M€ et le montant d'emprunts long terme à 15,5 M€. La trésorerie nette s'élève donc à 17,1 M€ au 31 décembre 2015, contre 4,8 M€ à fin 2014 soit une génération nette de trésorerie de +12,3 M€ sur l'exercice, sous l'effet d'une forte amélioration de la structure du BFR total. En effet, ce dernier passe de 62% du CA en 2014 à 34% en 2015 grâce à l'effort porté sur le recouvrement clients et la rationalisation de la supply chain.

Les investissements de l'exercice s'élèvent à 8,5 M€, soit une quasi stabilité par rapport à 2014, essentiellement consacrés à la R&D (3,9 M€), à la construction d'une nouvelle supply chain (1,9 M€), ainsi qu'à la poursuite du projet ERP et systèmes d'information Groupe (1,7 M€).

M€	2015	2014	Variation
EBITDA	9,0	8,8	
Variation du BFR d'activité	12,7	-11,0	
Investissements	-8,5	-8,6	
Intérêts, IS et autres	-2,0	2,4	
<b>Free cash flow</b>	<b>11,2</b>	<b>-8,4</b>	
Flux liés aux acquisitions	0,0	-7,7	
Flux liés aux opérations de financement	7,1	8,2	
<b>Flux total de trésorerie</b>	<b>18,3</b>	<b>-7,9</b>	
Trésorerie disponible ouverture	14,3	22,2	
Trésorerie disponible clôture	32,6	14,3	
Emprunts long terme	-15,5	-9,5	
<b>Trésorerie nette clôture</b>	<b>17,1</b>	<b>4,8</b>	<b>+12,3</b>

**Thierry Gadou, Président-directeur général du Groupe SES-imagotag**, commente les performances 2015 et les perspectives de la société :

« *SES-imagotag a accéléré sa croissance en 2015, recueillant les fruits d'une transformation en profondeur de l'entreprise depuis 3 ans : renouvellement quasi total de l'offre produits et logiciels, industrialisation, expansion internationale, ouverture de nouveaux segments de marché dans le commerce non-alimentaire (pharmacie, beauté, électronique, équipement de la maison...), acquisition et intégration réussie d'imagotag, à tous points de vue une opération fortement créatrice de valeur pour le Groupe.*

*Le commerce est aujourd'hui sous pression : partout dans le monde l'augmentation des coûts, la guerre des prix et la concurrence d'internet pèsent sur le chiffre d'affaires et les marges des réseaux physiques. Mais nous sommes convaincus qu'en s'emparant du digital, nos clients parviendront à placer leurs magasins connectés au cœur du commerce omnicanal de demain et à en faire une source de profitabilité importante grâce au gisement considérable d'informations et d'interactions clients qu'offre le shopping en magasin. C'est cette transformation digitale que SES-imagotag entend accompagner avec ses solutions innovantes.*

*Bâtir notre présence internationale, innover, investir sur notre industrialisation et notre compétitivité : telles sont les priorités stratégiques qui ont permis de transformer SES-imagotag en une société high-tech leader mondial.*

*Cette priorité à la croissance internationale et à l'innovation impacte, il est vrai, notre rentabilité à court terme. Notre structure est dimensionnée pour soutenir une expansion internationale forte et certaines zones sont encore en dessous de la taille critique. Le lancement des nombreux nouveaux produits qui ont permis notre accélération internationale pénalise également la marge brute en raison des faibles économies d'échelle industrielle en début de cycle de vie. Enfin, les gains de productivité que nous réalisons sont en partie absorbés par la forte hausse du dollar depuis un an.*

*Passer de leader local à leader mondial exige ces efforts et cette vision de long terme mais, croissance forte, leadership mondial et avance technologique finiront par se conjuguer avec profitabilité élevée. Nous nous sommes déjà attaqués en 2015 à l'amélioration de notre cash-flow et avons atteint nos objectifs avec une génération nette de trésorerie de plus de 12 M€ sur l'année, grâce à une amélioration drastique de notre BFR.*

*Croissance, innovation et compétitivité industrielle restent nos priorités en cohérence avec les axes de notre plan stratégique Leapfrog. Nous visons en 2016 une croissance forte de l'activité, en ligne avec la performance de 2015, et porterons également une attention toute particulière aux facteurs de rentabilité. »*

## **A propos de Store Electronic Systems (marque commerciale SES-imagotag)**

Store Electronic Systems est spécialiste des solutions digitales pour le commerce physique et leader mondial des systèmes d'étiquetage électronique. Le Groupe conçoit et commercialise toutes les composants de ses solutions (logiciel, infrastructure radio-fréquence, étiquettes et fixations), offrant ainsi une solution clé en main à ses clients. La gamme des produits et services proposés par SES-imagotag 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.

Code Mnemo : SESL – Code ISIN : FR0010282822 – Reuters : SESL.PA – Bloomberg : SESL



**[www.ses-imagotag.com](http://www.ses-imagotag.com)**

## **Contact**

NewCap - Relations Investisseurs & Communication Financière

Marc Willaume / Tristan Roquet Montégon : Tél. : 01 44 71 00 13 / [ses@newcap.eu](mailto:ses@newcap.eu)