

Communiqué de Presse
 Paris (France) – Le 25 avril 2019 à 8h40

RESULTATS ANNUELS 2018

EXTENSION DE L'ACCORD DE STANDSTILL AVEC LES CREANCIERS FINANCIERS JUSQU'AU 31 JUILLET

Le Groupe Ymagis (FR0011471291, MAGIS, PEA-PME, TECH 40), spécialiste européen des technologies numériques pour l'industrie du cinéma, présente aujourd'hui ses résultats annuels pour l'exercice clos au 31 décembre 2018, examinés par le Conseil d'Administration qui s'est tenu le 24 avril 2019.

en €m (Procédures d'audit en cours)	2018	2017	Variation
Chiffre d'affaires	166,9	179,6	(12,7)
EBITDA	23,8	42,5	(18,7)
<i>EBITDA en % du chiffre d'affaires</i>	<i>14,3%</i>	<i>23,7%</i>	
Dotations aux amortissements	(29,0)	(35,0)	(6,0)
Résultat opérationnel courant (ROC)	(5,2)	7,5	(12,7)
Charges non récurrentes	(7,4)	(0,0)	(7,4)
Résultat opérationnel (ROP)	(12,6)	7,5	(20,1)
Charges financières nettes	(4,6)	(4,1)	(0,5)
Résultat avant impôts	(17,2)	3,4	(20,6)
Impôts sur les résultats	(0,4)	(2,6)	2,2
Résultat net	(17,6)	0,8	(18,4)
Résultat net part du groupe (RN)	(18,3)	0,8	(19,1)
Elément de bilan	31.12.18	31.12.17	Variation
Actifs non courants	50,3	76,5	(26,3)
Actifs courants	106,5	103,3	3,2
<i>dont trésorerie</i>	<i>9,8</i>	<i>15,7</i>	<i>(5,9)</i>
Capitaux propres	13,4	31,5	(18,1)
Dettes financières à plus d'1 an	29,1	55,6	(26,5)
Dettes financières à moins d'1 an	40,2	23,4	(16,9)
<i>Dettes financières nettes</i>	<i>59,6</i>	<i>63,2</i>	<i>3,7</i>
Autres passifs	74,1	69,3	(4,8)
Total de bilan	156,8	179,8	(23,0)

Baisse naturelle du VPF et stabilité es autres activités

En 2018, la baisse programmée des activités Virtual Print Fee (-15,7% à €51,8m de chiffre d'affaires) n'a pas été compensée par la croissance des activités de services :

- le pôle Eclair enregistre un chiffre d'affaires de €52,5m, en recul de 4,3%, du fait de la forte baisse des activités créatives de post-production et de restauration sur le marché français, exercées par la société Eclair Cinema SAS placée en redressement judiciaire le 20 novembre 2018. Hors activités créatives, le chiffre d'affaires du pôle progresse de €2,7m ;
- le pôle CinemaNext est en léger recul de 1,7% à €62,0m de chiffre d'affaires, en dépit d'un haut niveau d'activité au 4^e trimestre, en progression de 8% à €23,5m, qui pourrait être le signe d'une nouvelle phase d'équipement du marché à partir de 2019 ;
- le démarrage des nouvelles activités (EclairGame et Illucity) représente €0,6m de chiffre d'affaires sur l'année.

Résultat opérationnel en recul de €20m

Les résultats 2018 reculent significativement sous l'effet d'une moindre contribution de l'activité VPF, des pertes du pôle Eclair en cours de restructuration et des coûts de développement des nouvelles activités. La contribution de CinemaNext aux résultats est par ailleurs peu significative, le niveau d'activité restant pour le moment proche de son seuil de rentabilité.

La contribution de chaque business unit à la performance du Groupe est détaillée ci-après :

en €m	Virtual Print Free			CinemaNext			Eclair			Autres	
	2018	2017	(%)	2018	2017	(%)	2018	2017	(%)	2018	2017
CA	51,8	61,5	-15,7%	62,0	63,3	-1,7%	52,5	54,8	-4,3%	0,6	-
EBITDA	33,4	45,2	-26,1%	1,5	0,7	107,5%	(8,6)	(3,4)	-153%	(2,4)	-
ROC	11,7	18,4	-36,2%	(0,3)	(0,2)	-50,0%	(13,9)	(10,7)	-29,7%	(2,8)	-
ROP	11,7	18,4	-36,2%	(0,5)	(0,2)	-150%	(21,1)	(10,7)	-97%	(2,8)	-
EBITDA en % du CA	64,5%	73,4%		2,4%	1,2%		-16,4%	-6,2%		-	-

L'EBITDA de l'activité **VPF** est en baisse de €11,8m sous l'effet de la réduction de l'activité et de la prise en compte de charges d'exploitation complémentaires liées aux fins de contrats. Les fins de contrats de leasing retraités en immobilisation sous les normes IFRS ont également eu un impact sur le résultat opérationnel du pôle, en recul de 36% à €11,7m.

CinemaNext, en dépit d'un chiffre d'affaires en léger recul, dégage un EBITDA en progression de €0,8m grâce à la maîtrise des coûts de fonctionnement (réduction des loyers de certains sites, optimisation des opérations de maintenance, amélioration des flux logistiques). Après amortissements et provisions et prise en compte d'une charge exceptionnelle de fonctionnement de CinemaNext North America de €0,2m, le résultat opérationnel du pôle est de -€0,5m. Ymagis précise que le départ du dirigeant de CinemaNext North America en cours d'année a obéré le développement de cette activité, qui devrait donc avoir une faible contribution en 2019.

L'EBITDA d'**Eclair** est en baisse de €5,2m principalement lié aux difficultés des activités créatives, qui ont amené le Groupe en novembre dernier à demander que sa filiale Eclair Cinema, qui porte ces activités en France, soit placée en redressement judiciaire. Le résultat opérationnel est impacté par une dépréciation des goodwill d'Eclair de €7,0m. La totalité des goodwill d'Eclair est ainsi dépréciée au 31 décembre 2018.

Enfin, les **nouvelles activités** contribuent négativement à l'EBITDA du Groupe pour €2,4m, dont environ la moitié est liée aux frais commerciaux de développement du procédé HDR EclairColor, dont les revenus restent peu significatifs. L'autre moitié provient des lancements des activités EclairGame et Illucity.

Au total, le résultat opérationnel du Groupe s'inscrit à -€12,6m, en recul de €20,1m par rapport à l'exercice précédent.

Le résultat financier, à -€4,6m se dégrade de €0,5m compte-tenu du recours plus important aux lignes court-terme et découverts.

La charge d'impôt représente €0,4m (€2,6m en 2017), baisse notamment liée aux moindres résultats des filiales étrangères portant l'activité VPF.

Avec une part des minoritaires – partenaires étrangers du réseau CinemaNext - de €0,7m, le résultat net part du Groupe s'établit à -€18,3m, contre €0,8m l'an passé.

En 2018, le free cash-flow a financé les investissements

Tableau des flux de trésorerie

en €m	2018	2017
Capacité d'autofinancement	16,9	38,3
Variation du BFR	4,0	8,5
Investissements d'exploitation	(16,4)	(9,1)
FREE CASH-FLOW	4,6	20,7
Flux liés aux financements	(10,9)	(27,3)
VARIATION DE TRESORERIE	(6,3)	(6,6)
Trésorerie à l'ouverture	15,7	20,6
Découverts et lignes court-terme	0,4	1,7
TRESORERIE NETTE DE CLOTURE	9,8	15,7

La baisse du résultat a pour effet une réduction de €21,4m de la capacité d'autofinancement. Le BFR étant en diminution de €4,0m, l'exploitation génère un flux positif de €20,9m dont la plus grande partie, €16,4m, a été consacrée aux investissements. Ceux-ci ont porté sur la transformation digitale d'Eclair, l'agencement des nouveaux locaux de Malakoff et de Barchon et le lancement, pour environ €4,0m, des nouvelles activités EclairGame et Illucity. A cela se sont ajoutés des investissements en capital (création/rachat de filiales et programme de rachat d'actions) pour €0,9m.

Compte-tenu du niveau élevé d'investissement, et d'un flux de trésorerie de financement de €10,9m, dont €10,0m de remboursement d'emprunts, la variation de trésorerie sur l'exercice s'élève à -€6,3m.

La trésorerie disponible de €9,8m à fin 2018 n'a pas permis de couvrir l'échéance de remboursement obligataire EuroPP de €19,5m initialement prévue le 23 février 2019, raison pour laquelle le Groupe a engagé des discussions avec l'ensemble de ses créanciers financiers et obtenu des « standstill » dans l'attente de l'issue des négociations sur la dette.

Perspectives de développements assujetties à la renégociation de la dette

D'un point de vue opérationnel, Ymagis aborde l'exercice 2019 avec des positions renforcées sur ses différents segments d'activité :

- CinemaNext entre dans une nouvelle phase de croissance, avec des premiers signes concrets de redémarrage du marché et des perspectives encourageantes de l'offre premium Sphera ainsi que des solutions de réalité virtuelle pour les cinémas ;
- Eclair a progressé dans la restructuration de ses activités pour se concentrer sur les marchés les plus porteurs, avec une gamme de solutions digitales plus adaptées. Dans ce contexte, Ymagis a confié à la filiale de Rothschild & co, Transaction R, un mandat visant à conseiller le Groupe sur les différentes options stratégiques concernant le pôle Eclair, et notamment identifier d'éventuels partenariats internationaux pour cette business unit. Le groupe estime que cette mission devrait permettre d'aboutir à des résultats au cours du second semestre 2019 ;
- Les nouvelles offres de réalité virtuelle font l'objet de nombreuses demandes de partenariat de la part d'exploitants de cinéma ou de candidats à la franchise ou à la concession de marque.

Dans ce contexte, la renégociation de sa dette doit permettre à Ymagis de capitaliser sur les efforts accomplis pour tirer parti de ces nouveaux leviers de croissance et de rentabilité. Les discussions en cours, si elles aboutissent, devraient permettre au groupe d'entamer une nouvelle étape de son développement.

Cette situation fait peser une incertitude significative sur la continuité d'exploitation. Toutefois, le Groupe a arrêté ses résultats consolidés au 31 décembre 2018 en maintenant la convention de continuité d'exploitation compte tenu de la confiance qu'il a dans :

- L'issue des discussions avec ses créanciers ;
- La recherche active de solutions de financement court terme dont une est en cours d'audit et devrait permettre de couvrir les besoins de financement d'exploitation du Groupe durant les mois à venir ;
- La réussite du processus engagé avec la banque d'affaires Transaction R quant aux options stratégiques optimales pour la business unit Eclair.

Enfin, la société et ses créanciers financiers se sont accordés pour prolonger le « standstill » négocié en février 2019 jusqu'au 31 juillet 2019. Cet accord démontre la volonté des Parties de rechercher des solutions adaptées à l'endettement du groupe.

Prochain communiqué le 13 mai 2019 : chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2019

A PROPOS DU GROUPE YMAGIS

Ymagis est le spécialiste européen des technologies numériques pour l'industrie du cinéma. Fondé en 2007, le Groupe, dont le siège social est à Malakoff, est aujourd'hui présent dans 26 pays avec 770 collaborateurs et se structure autour de 4 Business Units : CinemaNext pour les activités de services aux exploitants cinématographiques (ventes et installation, solutions logicielles, support technique/NOC et consulting), Eclair pour les activités de services de contenus (post-production, acheminement cinémas, distribution numérique, multilingue et accessibilité, restauration et préservation), Virtual Print Fee (VPF) pour les solutions de financement et « Autres activités » qui regroupe EclairColor, EclairGame et la réalité virtuelle. Pour plus d'informations, connectez-vous sur www.ymagis.com, www.cinemanext.com ou www.eclair.digital

YMAGIS est coté sur Euronext Paris et fait partie des indices CAC Small, CAC Mid and Small et CAC All-Tradable.

GROUPE YMAGIS

Jean Firôme, Directeur Financier
Tél. : +33 (0)1 75 44 88 88
investisseurs@ymagis.com

CALYPTUS

Sophie Levesque / Mathieu Calleux
ymagis@calyptus.net
Tél. : + 33 (0)1 53 65 68 62



TECH40