ses imagotag

Communiqué de presse

13 mars 2019 – 18h30 CET

SES-imagotag : Résultats 2018

- **Forte amélioration des résultats au 2nd semestre**
  - Chiffre d'affaires en hausse à 106,7M€ au S2 (+84% vs. S2 2017, +31% vs. S1 2018)
  - Charges d'exploitation courantes stables par rapport au S1 2018
  - EBITDA à 6,4M€ au S2 vs. 0,1M€ au S1 2018 et -1,2M€ au S2 2017
  - Résultat net de -1,2M€ au S2 vs. -4,7M€ au S1 2018 et -21,8M€ au S2 2017
- **Résultats annuels en progression mais pénalisés par le 1er semestre**
  - Chiffre d'affaires record à 187,9M€ en hausse de +23% vs. 2017
  - Prises de commandes record à 251M€ (+25% vs. 2017)
  - EBIDTA à 6,5M€ (+7% vs. 2017)
  - Résultat net de -5,9M€ vs. -21,1M€ en 2017
- **Lancement réussi de la plateforme IoT Cloud VUSION**
- **Accélération de la croissance et retour à l'équilibre financier en 2019**

En millions d'euros		*S1 2018*	*S2 2018**	2018*	2017	N/N-1
Chiffre d'affaires		***81,2***	***106,7***	**187,9**	**153,0**	**+23%**
Marge sur coûts variables		***21,1***	***27,6***	**48,7**	**40,3**	**+21%**
	en % du CA	*26%*	*26%*	*26%*	*26%*	-
Charges d'exploitation		*(21,0)*	*(21,2)*	(42,2)	(34,2)	+23%
EBITDA		***0,1***	***6,4***	**6,5**	**6,1**	**+7%**
	en % du CA	*0%*	*6%*	*3%*	*4%*	*-1 pt*
Dotations aux amortissements		*(5,1)*	*(5,3)*	(10,4)	(8,3)	
Résultat Opérationnel Courant		***(5,0)***	***1,1***	**(3,9)**	**(2,2)**	
	en % du CA	*-6%*	*1%*	*-2%*	*-1%*	*-1 pt*
Autres produits et charges non récurrents ou non-cash		*(1,5)*	*(3,0)*	(4,5)	(18,8)	
Résultat Opérationnel		***(6,5)***	***(1,9)***	**(8,4)**	**(21,0)**	
	en % du CA	*-8%*	*-2%*	*-4%*	*-14%*	*+10 pts*
Résultat financier		*(0,0)*	*(0,2)*	(0,2)	(4,5)	
Impôts		*1,9*	*0,8*	2,7	4,4	
Résultat net		***(4,7)***	***(1,2)***	**(5,9)**	**(21,1)**	
	en % du CA	*-6%*	*-1%*	*-3%*	*-14%*	*+11 pts*

** Procédures d'audit en cours de finalisation*

Message de Thierry Gadou, Président – Directeur général du groupe SES-imagotag :

« 2018 restera comme une année contrastée entre un 1er semestre pénalisé par la montée en charge de notre nouvel outil industriel, contrebalancé par un 2e semestre en nette amélioration. Nous avons tenu nos objectifs de croissance annoncés en début d'année et terminé légèrement au-dessus de notre rythme de croissance moyenne de +20% que nous générons chaque année depuis 2010.
Notre rentabilité, toujours négative sur l'année, est impactée par le déploiement massif de ressources techniques et commerciales sur plusieurs continents ayant entraîné une forte hausse de nos charges d'exploitation, conformément à nos ambitions d'expansion mondiale. Il s'agit d'une décision réfléchie de croissance forte sur le long terme et de leadership durable car mondial. L'année 2019 devrait être marquée par un retour à l'équilibre grâce au double effet de la croissance et du levier opérationnel.
Les marqueurs les plus essentiels sont encore invisibles dans nos comptes 2018 : croissance historique du nombre de nouveaux pilotes, répartition de plus en plus équilibrée de ces derniers sur différents continents, y compris en Asie et Amérique du Nord… De nombreux signes indiquent que nous nous rapprochons du point d'inflexion d'une adoption mondiale des étiquettes intelligentes dans le commerce. Notre nouvelle plateforme VUSION a été plébiscitée par le marché et son avance tant technologique que fonctionnelle est unanimement reconnue. Grâce à la révolution IoT, nos partenaires sont désormais des leaders technologiques mondiaux : BOE, Microsoft, SAP, Cisco, Aruba, Panasonic, Wirecard, T-Systems… Ce puissant écosystème technologique et commercial mondial, édifié en seulement deux ans grâce au développement de VUSION et de son concept de magasin connecté collaboratif, portera SES-imagotag dans les années à venir.
L'année en cours devrait voir la croissance s'accélérer, notamment en Asie et Amérique du nord, et un retour à la profitabilité. Les objectifs de notre plan VUSION22 sont plus que jamais l'objectif de toutes les équipes de SES-imagotag, unies au service de nos clients. »

Chiffre d'affaires 2018

		2018			2017		
M€		**S1**	**S2***	**12 mois***	**S1**	**S2**	**12 mois**
France		26,2	33,3	59,5	37,6	31,5	69,1
	N/N-1	*-30%*	*6%*	*-14%*			
International		55,0	73,4	128,4	57,8	26,1	83,9
	N/N-1	*-5%*	*181%*	*53%*			
Chiffre d'affaires total		**81,2**	**106,7**	**187,9**	**95,4**	**57,6**	**153,0**
	N/N-1	*-15%*	*85%*	*23%*			

** procédures d'audit en cours de finalisation*

En 2018, le chiffre d'affaires s'élève à 187,9 M€, soit une progression de +23% par rapport au chiffre d'affaires de 153,0 M€ en 2017. Cette performance record dépasse la prévision communiquée plus tôt au cours de l'année (croissance du chiffre d'affaires de +20%).

Cette progression est le fruit de la montée en puissance de nouveaux sites de production de pointe en Asie au 2° semestre, qui ont permis une accélération des livraisons de commandes existantes. Le chiffre d'affaires au S2 2018 a bondi de +85% par rapport à la même période en 2017 pour atteindre 106,7M€, compensant largement le recul prévu du S1 2018 de 15% à 81,2M€. À noter, la forte progression du T4 2018 avec des ventes presque multipliées par 3 (+175%).

La croissance de l'activité à l'international s'est avérée particulièrement encourageante. Il s'agit d'un objectif majeur pour SES-imagotag, composante essentielle du partenariat avec BOE et du plan VUSION 2022 dévoilé l'an dernier. Les ventes hors de France ont bondi de +180% au S2 2018 pour

atteindre 73,4M€. Le chiffre d'affaires international pour l'ensemble de l'exercice s'est élevé à 128,4M€, soit 68% des ventes totales. Les ventes hors Europe ont représenté 15% du chiffre d'affaires. La part de l'international devrait poursuivre sa progression au regard des taux de croissance plus élevés et de l'accélération de l'adoption des solutions digitales attendue aux Etats-Unis et en Asie, où SES-imagotag est désormais solidement ancré. Cette performance est conforme avec les objectifs du plan VUSION 2022 qui vise la réalisation de 25% du CA hors Europe en 2020 et 50% en 2022.

En raison d'un nombre de déploiements moins élevé sur l'année, l'activité en France, marché le plus mature du secteur, est passée de 69,1M€ à 59,5M€, malgré un retour à la croissance au second semestre qui devrait se poursuivre en 2019.

Prises de commandes en M€	**2018**	**2017**	**N/N-1**
1° semestre	137,9	103,9	33%
2° semestre	113,2	96,2	18%
3° trimestre	*47,5*	*37,3*	*27%*
4° trimestre	*65,7*	*58,9*	*12%*
Total annuel	**251,1**	**200,1**	**25%**

Sur l'année, SES-imagotag a enregistré un niveau record de prises de commandes à 251,1M€ (+25%), avec un second semestre à 113,2M€ (+18%). L'essentiel de cette progression des commandes résulte de l'adoption croissante par les clients de la plateforme VUSION Retail IoT (Internet of Things) Cloud, grâce à sa popularité grandissante auprès des commerçants physiques cherchant à digitaliser leurs magasins face aux défis croissants de l'e-commerce et à la pression sur les coûts.

Au cours de l'année 2018, SES-imagotag a conclu d'importants contrats stratégiques avec de nombreux distributeurs majeurs sur leurs marchés tels que Colruyt, le leader alimentaire belge, Coop, le leader suisse de la distribution alimentaire et un des 10 premiers distributeurs alimentaires mondiaux. Le Groupe a enregistré d'autres succès majeurs en 2018, tels que le contrat pour la poursuite de son déploiement dans les magasins du leader scandinave de la distribution d'électronique grand public Elkjop, ou encore dans le Golfe avec la conclusion d'un contrat avec Sharaf DG, N°1 au Moyen-Orient sur le même secteur, pour équiper ses magasins. En Allemagne, le groupe Euronics a également choisi SES-imagotag pour ses points de vente, tandis qu'en Chine, Xiaomi a récemment équipé ses magasins d'étiquettes intelligentes VUSION. Au Japon enfin, SES-imagotag a conclu un contrat en vue d'équiper un des principaux distributeurs japonais.

Amélioration de la rentabilité au second semestre

Le ratio de marge sur coûts variables s'établit à 26% du chiffre d'affaires en 2018, stable par rapport l'année précédente. Cette stabilité souligne l'effort permanent de réduction des coûts de production, venant compenser l'impact de la pression concurrentielle sur les prix. La marge sur coûts variables s'établit à près de 49M€, en progression de +21% sur un an.

Les charges d'exploitation courantes se sont stabilisées au second semestre à 21,2M€ (+1% par rapport au S1 2018). Les charges progressent de +23% sur 2018, principalement en raison des efforts d'expansion internationale et de la forte hausse du nombre de pilotes dans un nombre toujours plus important de pays nécessitant des ressources techniques et commerciales substantielles pour les convertir par la suite en déploiements dans la durée. À noter la croissance des charges accentuée par la base de coûts 2017 et positivement impactée par des reprises de provision pour environ 3,5M€.

Grâce à la croissance et à la stabilisation des charges, l'EBITDA passe de 0,1M€ au S1 2018 à 6,4M€ au S2 2018, soit près de 6% du chiffre d'affaires, pour s'établir sur l'année à 6,5M€, en hausse de +7% par rapport à 2017 (6,1M€).

Sur l'année, les dotations aux amortissements s'établissent à 10,4 M€ (+2,1M€) sous l'effet de la croissance des investissements industriels et R&D.

Les autres produits et charges non récurrents ou non cash s'élèvent à 4,5M€ en 2018. Ils sont principalement composés de l'amortissement des écarts d'acquisitions (0,9M€), d'honoraires d'avocats et de conseils (0,7M€), de contentieux (1,7M€) et autres indemnités (1,2M€).

Après prise en compte des amortissements et autres charges non récurrentes, le Résultat Opérationnel (EBIT) reste négatif à -8,4M€, toutefois en nette amélioration au regard de la perte de -21M€ en 2017. Le Résultat Opérationnel s'est également nettement amélioré au cours de l'année, passant de -6,5M€ au S1 2018 à -1,9M€ au S2 2018.

Le résultat financier de -0,2M€ se compose de charges d'intérêts sur la dette en partie compensées par des produits financiers sur opérations de change.

Après constatation d'un produit d'impôts de 2,7M€ provenant principalement de l'activation d'impôts différés sur les pertes fiscales de l'année au titre des entités dont l'espérance de consommation est raisonnable, le résultat net au 31 décembre 2018 s'élève à -5,9M€, contre une perte de 21,1M€ l'année précédente.

Cash-flows et situation de trésorerie nette

en M€	***H1 2018***	***H2 2018****	**2018***	**2017**
EBITDA	*0,1*	*6,4*	6,5	6,1
Capex	*(5,9)*	*(7,4)*	(13,3)	(12,1)
Variation du BFR	*(18,5)*	*1,1*	(17,4)	(5,2)
Cash-flow opérationnel	***(24,3)***	***0,1***	***(24,2)***	***(11,2)***
Investissements financiers	*(2,5)*	*(0,8)*	(3,3)	2,2
Résultat Financier	*(0,8)*	*(0,7)*	(1,5)	(2,4)
Impôts				
Augmentation de capital	*26,0*		26,0	
Autres	*1,7*	*(2,7)*	(1,0)	(8,3)
Variation de trésorerie / (Dette) Financière Nette			**(4,0)**	**(19,7)**
Trésorerie / (Dette) Financière Nette			**(17,4)**	**(13,4)**
Trésorerie			29,5	38,5
Dette Financière			(46,9)	(51,9)
Variation de trésorerie / (Dette) Financière Nette	***(4,0)***			

** procédures d'audit en cours de finalisation*

Au 31 décembre 2018, la dette financière nette du Groupe s'établit à 17,4M€, en hausse de 4M€ par rapport au 31 décembre 2017. La trésorerie s'élève à 29,5M€ avec une consommation de 9M€ comparée aux 38,5M€ à fin décembre 2017, dont 5M€ ont permis de rembourser une partie de la dette financière (qui diminue de 51,9 M€ au 31/12/2017 à 46,9M€ au 31/12/2018) et 4M€ ont financé les diverses activités du Groupe. Le ratio dette financière sur fonds propres reste contenu à 32%.

Les flux de trésorerie du 1° semestre montraient que l'augmentation de capital de 26M€ réalisée fin juin 2018 avait compensé la consommation de cash induite par le moindre niveau d'activité, pour une variation de dette nette quasiment nulle (+0,1M€).

Sur le second semestre, le flux de trésorerie opérationnel[1] s'est significativement amélioré à +0,1M€ (vs. -24,3M€ au premier semestre).

Perspectives

L'accélération de la croissance au S2 2018, les prises de commandes record et l'excellent réservoir commercial offrent au Groupe les perspectives d'une dynamique solide en 2019. À la lumière de ces éléments, SES-imagotag confirme sa guidance de +30% de croissance pour l'année à venir.

Plusieurs facteurs soutiennent ce momentum : l'adoption mondiale de la plateforme VUSION, le développement rapide d'un écosystème riche de partenaires technologiques, et une offre de services et solutions en constante évolution pour offrir aux commerçants physiques, aujourd'hui sous pression, les moyens de réussir leur transformation digitale en devenant plus agiles, en limitant leurs coûts et en améliorant l'expérience client.

2019 devrait être marquée par un retour à l'équilibre financier grâce à un double effet de forte croissance et de levier opérationnel, et la maîtrise des coûts.

[1] EBITDA – Capex + variation du besoin en fonds de roulement

Compte de résultat consolidé

K€	31/12/ 2018	31/12/2017
CHIFFRE D'AFFAIRES	**187 855**	**153 000**
Achats consommés	-134 723	-103 697
Charges externes	-25 149	-28 192
Charges de personnel	-23 365	-34 242
Impôts et taxes	-1 424	-815
Dotations aux amortissements	-11 326	-9 182
Dotations aux provisions	-3 493	-2 592
Reprises de provisions	1 433	5 293
Autres produits de l'exploitation	2 448	66
Autres charges de l'exploitation	-722	-629
RESULTAT OPERATIONNEL	**-8 467**	**-20 991**
Autres produits financiers	5 632	2 364
Autres charges financières	-5 793	-6 854
Charge d'impôt	2 729	4 412
RESULTAT NET	**-5 900**	**-21 069**

Passage du Résultat Opérationnel à l'EBITDA (en M€)

	31/12/2018	31/12/2017
Résultat Opérationnel	**-8,5**	**-21,0**
- Charge IFRS 2 relative aux AGA et forfait social		-12,9
- Amortissement survaleurs	-0,9	-0,9
- Honoraires sur opérations en capital ou dette	-0,7	-3,0
- Contrats onéreux	-1,1	-1,1
- Indemnités de départ	-0,4	-0,4
- Contentieux / litiges	-1,7	
- Autres	0,2	-0,5
= Résultat Opérationnel Courant	**-3,9**	**-2,2**
- Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	-10,4	-8,3
= EBITDA	**6,5**	**6,1**

Bilan Consolidé

ACTIF – en K€	31/12/2018	31/12/2017
Immobilisations incorporelles	94 405	95 744
Immobilisations corporelles	13 849	11 403
Actifs financiers	863	818
Impôts différés actif	9 571	6 197
ACTIFS NON COURANTS	**118 688**	**114 161**
Stocks et en-cours	81 881	65 266
Créances clients	72 215	42 503
Impôts courants	2 652	2 044
Autres débiteurs courants	9 801	9 015
Trésorerie & équivalents de trésorerie	29 578	38 478
ACTIFS COURANTS	**196 127**	**157 306**
TOTAL ACTIF	**314 815**	**271 467**

PASSIF – en K€	31/12/2018	31/12/2017
Capital	29 007	26 769
Réserves consolidées	124 867	123 208
Résultat - part groupe	-5 900	-21 069
CAPITAUX PROPRES	**147 975**	**128 908**
Provisions non courantes	1 492	711
Impôts différés passif	3 782	3 616
Emprunts	46 948	51 870
Autres passifs non courants	9 149	12 307
PASSIFS NON COURANTS	**61 371**	**68 503**
Dettes fournisseurs	83 540	57 829
Autres dettes et comptes de régularisation	21 929	16 226
PASSIFS COURANTS	**105 469**	**74 056**
TOTAL PASSIF	**314 815**	**271 467**

Glossaire :

Prises de commandes : il s'agit de la somme de toutes les commandes signées sur la période pour des déploiements clients sur la période ou à venir.

EBITDA : cet indicateur de performance est calculé à partir du résultat opérationnel, tel que repris dans le compte de résultat IFRS, retraité des dotations aux amortissements des immobilisations et des éléments non récurrents de la période.

A propos de SES-imagotag

Depuis 25 ans, SES-imagotag est le partenaire des commerçants dans l'utilisation des technologies numériques en point de vente. N°1 mondial des étiquettes intelligentes et du « pricing automation », SES-imagotag a développé une plateforme digitale & IoT complète qui permet aux commerçants de connecter et numériser intégralement leurs points de vente, automatiser les processus à faible valeur ajoutée, mieux connaître, informer et servir leurs clients, produire une information de qualité pour optimiser à chaque instant la tenue des rayons, éviter ruptures et gaspillage, créer un service omnicanal fidélisant et adapté aux nouvelles attentes des consommateurs.

www.ses-imagotag.com

SES-imagotag est cotée au compartiment B d'Euronext Paris
Code Mnemo : SESL – Code ISIN : FR0010282822 – Reuters : SESL.PA – Bloomberg : SESL

Contact

Shan – Relations investisseurs & Communication financière
Sarah Levy-Quentin : Tel : 01 44 50 03 84 / sesimagotag@shan.fr