

## ACTIVITE DE L'EXERCICE 2018

### ◆ FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

Le groupe Ymagis a réalisé un certain nombre d'opérations durant l'exercice 2018 qui lui ont permis de renforcer ses positions de marché en matière d'équipement des salles de cinéma (CinemaNext) et en gestion et diffusion de contenus (Eclair). Le groupe a, par ailleurs, jeté les bases d'un développement très prometteur dans le domaine des centres de divertissement exploitant la réalité virtuelle.

#### ▶ Poursuite des recouplements VPF

Le VPF poursuit sa décroissance avec notamment le recouplement complet de l'Allemagne et du Benelux sur le périmètre dcinex (ces deux pays restant actifs en 2019 pour le périmètre Ymagis)

#### ▶ CinemaNext décline l'offre Sphera

Du côté CinemaNext, l'offre Sphera se décline désormais en plusieurs modules qui permettent à un exploitant de configurer une salle Premium selon différents critères dans un catalogue d'une centaine de produits.

#### ▶ Amélioration de la performance et de la rentabilité chez CinemaNext

Le groupe a inauguré ses nouvelles installations à Liège, Paris, Londres et Düsseldorf. Cette rationalisation permet de rassembler les équipes, de réduire les coûts immobiliers, d'optimiser les synergies et de déployer une nouvelle supply-chain optimisée.

#### ▶ Poursuite de la digitalisation et de la transformation d'Eclair

En 2018, Eclair a déployé les solutions digitales EclairPlay, EclairTrack, EclairSend et EclairScreener, de gestion et diffusion point à point de contenus digitaux entre ayants-droit, exploitants, chaînes de télévision et plateformes SVOD et a, en parallèle, poursuivi l'intégration de ses activités de versioning (sous-titrage, doublage, notamment) et ce, afin de répondre à une demande croissante en provenance de clients internationaux, tels que les grandes plateformes SVOD. Eclair a, également, investi progressivement dans le marché des audiobooks, livre ou texte dont on a enregistré la lecture à haute voix ou par synthèse vocale.

#### ▶ Restructuration d'Eclair Cinema

La rationalisation des activités d'Eclair s'est également traduite par une restructuration lourde de sa filiale Eclair Cinema, spécialisée dans la postproduction et la restauration de films en France, qui a vu ses effectifs réduits des deux-tiers dans le cadre d'une

procédure collective initiée en novembre 2018, et dont la période d'observation, qui venait à échéance mi-mai, a été prorogée de six mois le 14 mai 2019.

► Eclair, entre projets et évolution

2019 devrait conduire à de nouvelles évolutions pour Eclair. En décembre, Eclair et Samsung ont signé un partenariat stratégique pour promouvoir l'écran actif Onyx, solution alternative aux projecteurs numériques traditionnels. L'offre consiste à intégrer la technologie HDR EclairColor aux écrans Samsung Cinema LED screen. Le Groupe poursuit, par ailleurs, sa recherche d'options et accords permettant de définir les solutions de partenariat optimaux pour Eclair et pour le Groupe.

► Illucity : la Réalité Virtuelle

Ymagis a initié un virage stratégique vers le B-to-B-to-C en créant le concept de centre de réalité virtuelle Illucity dont le premier site a été mis en exploitation à Paris – La Villette fin 2018. Ce développement s'inscrit dans le contexte de la très forte croissance du marché mondial des « LBE-VR » (Location Based Entertainment – Virtual Reality). L'évolution du marché Nord-américain montre que ce segment est de nature à devenir une source de diversification de revenus pour les exploitants de cinéma, partenaires naturels d'Ymagis, tant par le biais de concessions ou de franchises, que par celui de l'exploitation de centres BtoC en propre lorsque ceux-ci sont compatibles avec ses relations commerciale BtoB.

◆ **ANALYSE DE L'ACTIVITE PAR BUSINESS UNIT**

Le groupe Ymagis a réalisé 166,9M€ de chiffre d'affaires en 2018, en baisse de 7.1% par rapport à 2017. Ce repli s'explique notamment par le rétrécissement de l'activité VPF, dont le chiffre d'affaires recule mécaniquement au fur et à mesure des recoupements par pays, mais également par le maintien voire l'augmentation des charges d'exploitation de toutes les business units et le lancement de nouvelles activités qui grèvent d'autant la rentabilité.

en M€	2018	2017	Var	Var %
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>166.9</b>	<b>179.6</b>	<b>(12.7)</b>	<b>(7.1%)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>23.8</b>	<b>42.5</b>	<b>(18.7)</b>	<b>(43.9%)</b>
<b>EBIT</b>	<b>(12.6)</b>	<b>7.5</b>	<b>(20.2)</b>	<b>(269.8%)</b>
<b>EBT</b>	<b>(17.2)</b>	<b>3.4</b>	<b>(20.7)</b>	<b>(612.6%)</b>
<i>EBITDA en % du chiffre d'affaires</i>	<i>14.3%</i>	<i>23.6%</i>		
<i>EBIT en % du chiffres d'affaires</i>	<i>(3.1)%</i>	<i>4.2%</i>		
<i>EBT en % du chiffre d'affaires</i>	<i>(11.0)%</i>	<i>0.5%</i>		

- L'activité VPF enregistre une décroissance de 15,7% pour s'établir à 51,8M€ de chiffre d'affaires contre 61,5M€ en 2017. Le nombre d'écrans sous contrat VPF diminue de 1 102 unités après les recoupements en fin d'année de la Turquie, le Benelux, le Portugal, la Grèce et les Balkans.
- Alors que la vente d'équipement reste stable d'une année sur l'autre, CinemaNext enregistre une légère baisse de son activité de 1,3M€, principalement dans les

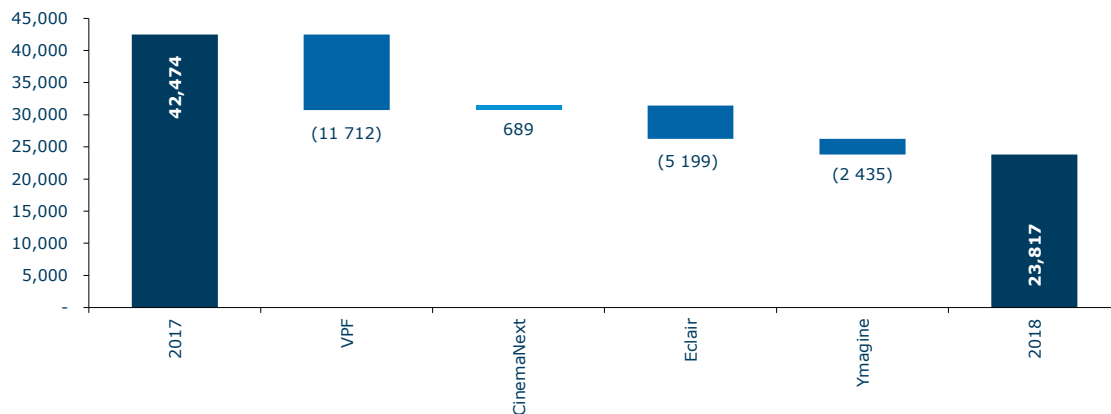
opérations d'infogérance et de maintenance, en recul de 0,9M€. Par ailleurs, l'activité Conseil de CinemaNext a été rétrocédée à ses fondateurs en août 2018, d'où une baisse de 0,5M€ de contribution sur l'année.

- ▶ Eclair enregistre un chiffre d'affaires en baisse de 4.3% à 52,5M€. Cette contreperformance doit être mise en perspective de l'évolution des activités de la business unit.

Les activités de distribution et de préservation de contenus sont en léger retrait d'une année sur l'autre. La facturation des livraisons de contenus aux salles de cinéma est pénalisée par une pression forte à la baisse des prix, notamment en Allemagne, alors que la préservation, activité purement française de stockage de bobines de films et de masters numériques, connaît une rétraction de ses ventes du fait de la réduction programmée des programmes d'inventaires financés par le CNC (Centre national du Cinéma et de l'Image Animée).

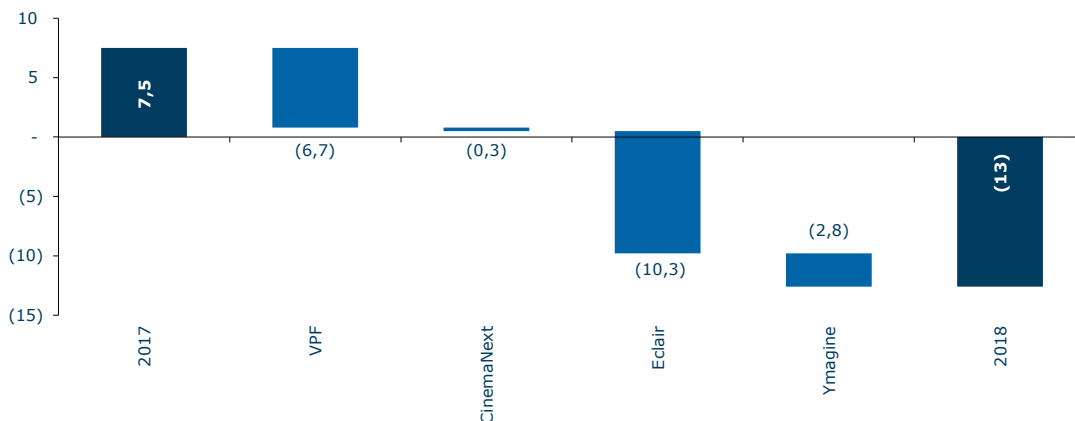
Les prestations de mastering restent stables voire progressent dans certains pays grâce à la généralisation de l'offre dématérialisée mise à disposition de ses clients par Eclair.

## Marge d'EBITDA



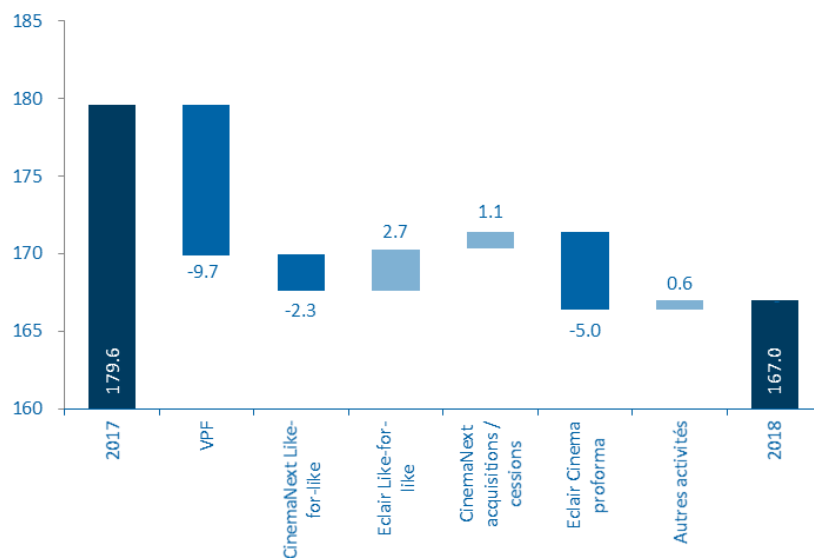
La réduction de 18M€ de l'EBITDA du groupe Ymagis est l'effet conjugué (i) d'une réduction de près de 12M€ de la marge d'EBITDA générée par la Contribution à la Transition Numérique (VPF) sous le triple effet d'une réduction programmée, de l'activité, de la prise en compte de charges d'exploitation complémentaires pour aligner les décaissements au chiffre d'affaires prévisionnel au titre du modèle Tiers Collecteur et d'un effet purement comptable de retraitement des leasings en immobilisations selon le référentiel IFRS ; (ii) d'une contreperformance sur la business unit Eclair (-5,2M€) et (iii) les autres activités du Groupe (EclairColor, EclairGame et Illucity) dont la marge d'EBITDA pour 2018 est de -2,4M€.

## Marge opérationnelle (EBIT)



Le résultat opérationnel du Groupe atteint -12,6M€ en 2018, en baisse de 20,1 M€ par rapport à l'année précédente sous l'effet notamment de la dépréciation de la totalité des goodwill de la business unit Eclair pour un montant de 7,0M€ et d'une réduction de 6,7M€ de la marge d'EBIT générée par le VPF.

## Chiffre d'affaires à périmètre comparable



A périmètre comparable, le chiffre d'affaires consolidé 2018 diminue de €14.4m sous l'effet de la réduction annoncée de la Contribution à la Transition Numérique (-9,7M€), d'une réduction du chiffre d'affaires CinemaNext (-2,3M€) et de celle d'Eclair (-2,4M€).

Cependant, retraits des activités créatives, le chiffre d'affaires d'Eclair est en progression de 2,7M€, dopé par la bonne tenue des métiers de doublage, sous-titrage et accessibilité.

Les entrées de périmètre apportent 1,1M€ de chiffre d'affaires additionnel au Groupe, tandis que les nouvelles activités (EclairGame et Illucity) contribuent à hauteur de 0,6M€ sur l'année.