



Résultats semestriels 2018

07 septembre 2018

Intervenants



Jean Mizrahi

Président-Directeur
Général



Georges Garic

Directeur Général
Délégué



Jean Firôme

Directeur Financier

FAITS MARQUANTS

Faits marquants du semestre



Licensing EclairColor



Accord de distribution
EclairColor



CINEMA BUYING GROUP

Déploiement EclairPlay



SAMSUNG
Cinema Screen

Partenariat EclairColor



Lancement du 1^{er} LBE



Accord de distribution
EclairColor

AG VERLEIH

Verband unabhängiger Filmverleiher e.V.

Accord de livraison
de contenus

Et aussi...



Ouverture de CN Middle East



Vente du 1^{er} Sphera en France



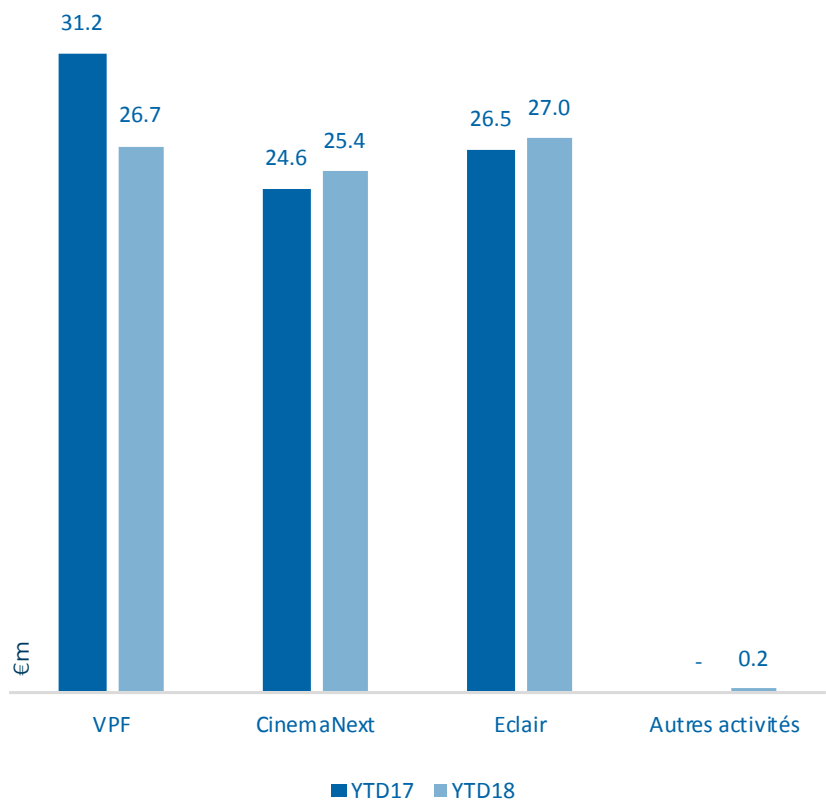
Lancement de
l'Hybrid Tone Mapping



Nouveaux locaux à Barchon,
Malakoff et Düsseldorf

RESULTATS S1 2018

Chiffre d'affaires semestriel en retrait de 3.3%



(14.5) % Virtual Print Fee

- ▶ Impact du recouplement de l'Allemagne sous contrat dcinex
- ▶ Taux de rotation des films légèrement inférieur dans certains pays européens

+3.3 % CinemaNext

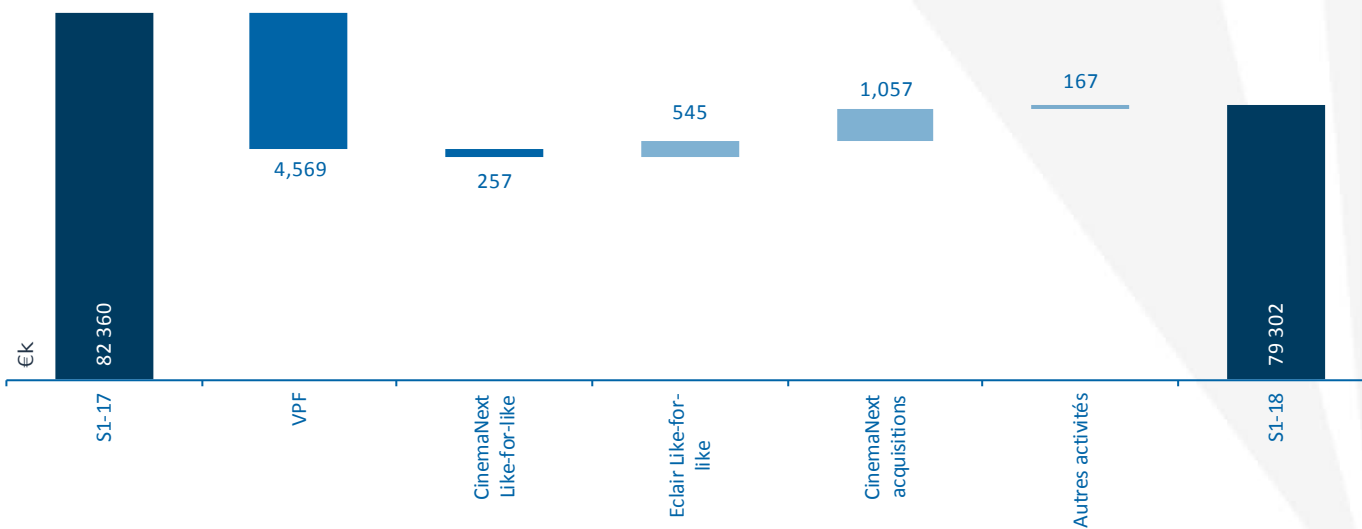
- ▶ Tirée par la vente de projecteurs à des exploitants ouvrants de nouveaux multiplexes et par les ventes de consommables
- ▶ Des signes concrets du démarrage de la phase de renouvellement

+3.2 % Eclair

- ▶ Portée par les dernières acquisitions de sociétés de doublage et de sous-titrage à l'étranger
- ▶ Ralentissement des activités créatives françaises

Effet périmètre sur le chiffre d'affaires

- ▶ **Périmètre comparable en retrait de €(4.3)m**
sous l'effet de la réduction du chiffre d'affaires VPF
- ▶ **Croissance externe de +€1.2m**
grâce à l'entrée de CinemaNext TR dans le périmètre du groupe et au chiffre d'affaires réalisé par les nouvelles activités lancées chez Ymagis



Compte de résultat consolidé

€m	S1 2018	S1 2017	Var. (%)
Chiffre d'affaires	79.3	82.4	(3.7)%
EBITDA	15.8	20.0	(21.3)%
Dotation aux amortissements	(14.2)	(17.6)	19.3%
Résultat opérationnel courant (ROC)	1.6	2.4	(35.4)%
Charges non récurrentes	-	-	-
EBIT	1.6	2.4	(35.4)%
Charges financières nettes	(2.9)	(2.3)	(22.7)%
EBT	(1.3)	0.1	n.a.
Quote-part de résultat des minoritaires	(0.3)	0.0	n.a.
Impôts sur les bénéfices	(1.0)	(2.2)	53.2%
Résultat net part du groupe (RN)	(2.6)	(2.1)	(24.1)%
<i>EBITDA en % du chiffre d'affaires</i>	<i>19.9%</i>	<i>24.3%</i>	
<i>ROC en % du chiffres d'affaires</i>	<i>2.0%</i>	<i>3.0%</i>	
<i>RN en % du chiffre d'affaires</i>	<i>(3.3)%</i>	<i>(2.5)%</i>	

1 EBITDA

- ▶ Baisse de €4.8m répartie de façon à peu près équitable entre les business units
- ▶ Le lancement des nouvelles activités contribue pour €0.9m à cette baisse

2 EBIT

- ▶ Baisse de €1.3m
- ▶ L'amélioration de €1.8m de l'EBIT du VPF est compensée par la dégradation de celui de CinemaNext (€0.7m) et d'Eclair (€1.4)m

3 EBT

- ▶ Charges financières en augmentation de €0.6m liée au paiement des intérêts sur emprunts Oseo et EuroPP

4 RN

- ▶ Réduction de la charge d'impôt liée à la baisse de résultat des sociétés gérant le VPF

Contributif par business units

€m	Virtual Print Fee			CinemaNext		
	S1 2018	S1 2017	Var. (%)	S1 2018	S1 2017	Var. (%)
Chiffre d'affaires	26.7	31.3	(14.6)%	25.4	24.6	3.2%
EBITDA	20.3	21.5	(5.6)%	(1.4)	(0.3)	(345.1)%
EBIT	9.1	7.2	25.6%	(1.5)	(0.8)	(86.0)%
EBT	7.4	5.7	28.7%	(1.9)	(1.3)	(44.2)%
<i>EBITDA en % du chiffre d'affaires</i>	<i>76.0%</i>	<i>68.7%</i>		<i>(5.5)%</i>	<i>(1.3)%</i>	
<i>EBIT en % du chiffre d'affaires</i>	<i>34.0%</i>	<i>23.1%</i>		<i>(5.7)%</i>	<i>(3.2)%</i>	
<i>EBT en % du chiffre d'affaires</i>	<i>27.6%</i>	<i>18.3%</i>		<i>(7.3)%</i>	<i>(5.2)%</i>	

€m	Eclair			Autres activités		
	S1 2018	S1 2017	Var. (%)	S1 2018	S1 2017	Var. (%)
Chiffre d'affaires	27.0	26.5	2.1%	0.2	-	-
EBITDA	(2.7)	(1.1)	(144.9)%	(0.4)	-	-
EBIT	(5.4)	(4.0)	(34.9)%	(0.6)	-	-
EBT	(6.2)	(4.3)	(42.1)%	(0.6)	-	-
<i>EBITDA en % du chiffre d'affaires</i>	<i>(10.2)%</i>	<i>(4.2)%</i>		<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	
<i>EBIT en % du chiffre d'affaires</i>	<i>(19.9)%</i>	<i>(15.1)%</i>		<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	
<i>EBT en % du chiffre d'affaires</i>	<i>(22.8)%</i>	<i>(16.3)%</i>		<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	

VPF

- ▶ Amélioration des indicateurs liée au modèle de financement en place, les locations-financières arrivant progressivement à échéance

CinemaNext

- ▶ Retard lié au décalage sur S2 de projets importants d'agrandissement de multiplexes en Allemagne et Europe de l'est

Eclair

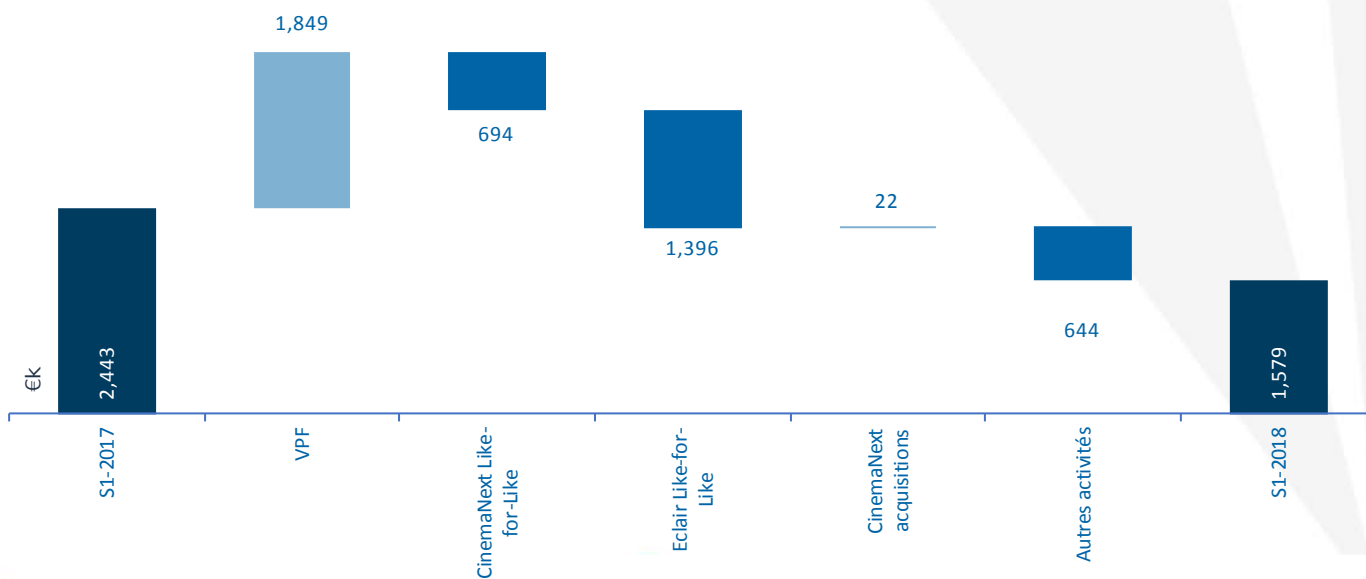
- ▶ Efforts de rationalisation obérés par la mauvaise performance des activités créatives en France et la guerre des prix sur la gestion et la distribution de contenus. Seul le versioning améliore sa performance

Autres activités

- ▶ Lancement d'EclairGame et de la réalité virtuelle

Effet périmètre du résultat opérationnel

- ▶ **Périmètre comparable en retrait de €(0.2)m**
l'amélioration de l'EBIT du VPF étant compensé par la dégradation de celui des deux autres business units
- ▶ **Croissance externe de €(0,6)m**
sous l'effet du lancement des nouvelles activités EclairGame et réalité virtuelle



Bilan

€m	S1 2018	2017	S1 2018	2017	
1 Immobilisations	62.4	70.3	Capitaux propres	28.0	31.5
Autres	5.9	6.2	Dettes financières à plus d'un an	28.4	55.6
Actifs non courants	68.2	76.5	Autres passifs non courants	8.6	10.1
2 Stocks	9.3	7.9	Passifs non courants	65.1	97.3
3 Clients	59.5	61.3	Dettes financières à moins d'un an	43.8	23.4
Autres actifs courants	17.6	18.3	Autres passifs courants	55.0	59.2
4 Trésorerie	9.2	15.7	Passifs courants	98.8	82.5
Actifs courants	95.6	103.3	PASSIF	163.9	179.8
ACTIF	163.9	179.8			

1 Immobilisations – Amortissements des équipements VPF

2 Stocks – Stockage d'été

3 Clients – Niveau de facturation élevé et BFR important

4 Trésorerie – Dégradée pour régler les échéances de dette

5 Emprunts – Désendettement lié au VPF

6 Fournisseurs – Règlement des retards

Structure de la dette

€m	S1 2018	2017
Crédit-bail	7.4	13.1
Emprunts	1.8	1.8
Affacturage	0.8	0.8
1 Dettes liées à l'activité VPF	10.0	15.6
Crédit-bail	3.1	4.6
2 Emprunts	57.0	56.8
Affacturage	2.2	2.0
Autres dettes	62.2	63.4
DETTE BRUTE	72.2	79.0
3 Trésorerie	(9.2)	(15.7)
DETTE NETTE	63.0	63.2
EBITDA	15.3	20.0
Levier financier (180 jours)	2.1	1.6

1 Dettes liées à l'activité VPF

- ▶ Remboursement de plus de €5.6m de leasings liés au financement des équipements numériques

2 Emprunts

- ▶ EuroPP, emprunts Oseo et découverts bancaires

3 Trésorerie

- ▶ Dont €1.5m bloqués au titre du remboursement de l'emprunt VPF en Belgique

Levier financier de

2.1

Flux de trésorerie

€m	S1 2018	S1 2017
Résultat net	(2.4)	(2.2)
Dotation aux amortissements et provisions	13.1	18.0
Variation du besoin en fonds de roulement	(2.5)	(3.7)
Autres flux opérationnels	4.4	4.2
Flux de trésorerie liés aux opérations	12.7	16.3
Acquisitions	(9.2)	(5.3)
Cessions	0.4	0.9
Autres flux d'investissement	(0.2)	(2.6)
Flux de trésorerie d'investissement	(8.9)	(7.0)
CASH FLOW LIBRE	3.8	9.3
Remboursement d'emprunt	(8.8)	(12.7)
Autres flux de financement	(3.1)	(1.7)
Flux de trésorerie de financement	(11.9)	(14.4)
Flux de trésorerie	(8.1)	(5.1)

1

CASH FLOW LIBRE

- ▶ En retrait de €5.5m sous l'effet de la performance semestrielle, de l'augmentation du BFR et d'une politique d'investissement en développements et matériels plus importante pour accélérer la transformation digitale d'Eclair
- ▶ Deux effets non récurrents importants: le paiement de l'earn-out Cinelogistics pour €2.0m et le complément de prix CinemaNext TR pour €0.5m





2

Flux de trésorerie de financement

- ▶ En amélioration de €2.5m liée au rythme de remboursement des outils de financement des équipements VPF

PERSPECTIVES

Pour 2018...

-  Réduction du chiffre d'affaires VPF d'environ 10 M€ sur l'année normalement compensée par l'augmentation organique des autres activités
-  Une acquisition prévue en Italie pour compléter la couverture géographique de la division Multilingue & Accessibilité
-  Déploiement d'EclairPlay, EclairTrack et lancement d'EclairSend en tant que plateformes digitales de gestion de contenus pour Eclair
-  Premiers revenus attendus issus des nouvelles activités (EclairColor, EclairGame et Virtual Reality)

Objectifs du plan Perform confirmés : consolidation et innovation pour assurer le développement

