

## ACTIVITE DE L'EXERCICE 2017

### ◆ FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

Le groupe Ymagis a connu une année 2017 ponctuée des événements qui lui ont permis de renforcer ses positions de partenaire incontournable des exploitants de cinéma et des ayants droit européens. L'activité de financement amorce quant à elle un déclin programmé même si elle reste la première contributrice aux résultats du groupe.

#### ▶ Premiers recoupements VPF

A fin 2016, le groupe a terminé de collecter des VPF sur les territoires de la République Tchèque, la Pologne et l'Autriche, ce qui a eu pour conséquence une première réduction du nombre de projecteurs numériques générant des VPF. En 2017, la fin de la collecte est intervenue pour certains exploitants de cinéma en Allemagne et en Bulgarie pour un total de 508 écrans. La fin du programme VPF sur ces deux territoires étant intervenue en fin d'année civile, l'impact sur le chiffre d'affaires de la business unit VPF ne se fera vraiment sentir qu'à compter de 2018.

#### ▶ Signature de contrats de maintenance chez CinemaNext

Notre business unit d'équipements de salles de cinéma a signé des partenariats commerciaux avec CineStar en Allemagne pour la maintenance de 409 écrans répartis dans 52 cinémas et avec Nordisk en Norvège pour 78 écrans. Ces contrats permettent à Ymagis de renforcer son rôle de prestataire de premier plan avec des circuits fortement implantés localement.

#### ▶ Lancement de l'offre Sphera

Afin de répondre aux besoins de ses clients, CinemaNext a lancé avec succès cette année son offre Sphera. Ce concept de salle de cinéma Premium, qui combine l'essence des meilleures technologies d'image, de son et d'équipements techniques, a été installé pour la première fois à Athènes dans un cinéma de Village Cinemas en octobre 2017. Les premiers résultats commerciaux démontrent la pertinence du concept puisqu'en réduisant le nombre de sièges de 25% environ, cette salle a augmenté ses recettes de billetterie de près de 50%.

#### ▶ Renforcement de partenariats commerciaux long-terme

Notre business unit Eclair a enregistré en 2017 plusieurs succès commerciaux qui démontrent la qualité des prestations réalisées par l'entreprise. A titre d'exemple, un accord cadre pour une durée de trois ans a été signé avec la société suisse

DiagonalFilm pour de la livraison de contenus, le groupe Gaumont nous a confié la restauration de 100 films de son catalogue, assurant à la division Restauration de l'activité pour les trois prochaines années. Enfin, notre activité avec les plateformes de SVOD , telles que Netflix ou Amazon, ont fortement augmenté dans les domaines du doublage, du sous-titrage de séries et de la production d'audiobooks .

▶ Lancement d'EclairPlay outre-Atlantique et en Australie

La plateforme EclairPlay de livraison de films aux exploitants de cinéma a été déployée avec succès aux Etats-Unis. Aujourd'hui, plus de 170 cinémas y sont directement connectés. En Australie, le contrat de partenariat signé avec la société Shooting Star a permis de débiter le déploiement de la solution avec pour objectif de connecter plusieurs centaines de salles de cinémas en 2018 sur le continent.

▶ Développement international d'EclairColor

EclairColor est un standard technologique pour la projection numérique qui a été développé par les équipes techniques d'Eclair et de CinemaNext. Il permet, avec une gamme de projecteurs de nouvelle génération, de projeter des films avec un niveau de contraste accru, appelé aussi High Dynamic Range. EclairColor offre une meilleure représentation de la luminosité et des couleurs et apporte une amélioration significative de l'expérience cinéma aux spectateurs.

Depuis son lancement fin 2016, EclairColor est parvenu à s'imposer en Europe puisque 123 salles de cinéma projettent aujourd'hui des films préparés sous ce format. La technologie peut s'appliquer à tout type de cinéma, mais aussi à tout type de film, aussi bien des films d'auteurs que des « blockbusters » tels que La La Land, Seven Sisters, la Ch'tite famille ou Belle et Sébastien 3 qui ont tous été remasterisés et distribués en salle en EclairColor.

La qualité de l'image projetée en EclairColor est réellement perçue par le spectateur. Une étude a été réalisée par l'Observatoire de la Satisfaction en sortie de salle en juillet 2017. Elle démontre que notre standard augmente significativement le taux d'appréciation d'un film par rapport à une projection numérique standard :

- 96,7% des spectateurs affichent un taux de satisfaction très élevé de leur expérience EclairColor,
- 97,3% d'entre eux ont l'intention de renouveler leur expérience EclairColor et plus des deux-tiers sont prêts à recommander EclairColor à leurs proches.

▶ Lancement réussi d'EclairGame

Démontrant notre capacité d'innovation et de mise sur le marché réussie de produits répondant aux attentes de nos clients, nous avons lancé l'offre EclairGame fin septembre en test en région parisienne avant de signer un premier accord de partenariat avec les cinémas Pathé Gaumont en décembre 2017.

EclairGame est un concept qui permet aux passionnés d’eSport, professionnels ou amateurs, de participer à des compétitions ou d’effectuer des sessions d’entraînement aux jeux vidéo les plus populaires au sein d’une salle de cinéma. Joueurs et spectateurs se retrouvent ainsi pour profiter à la fois du confort, de la convivialité et de l’interactivité que permet la combinaison des technologies numériques et de la salle de cinéma.

Le modèle économique d’EclairGame s’appuie à la fois sur l’organisation des manifestations et la monétisation des followers qui suivent en direct les compétitions ou sessions d’entraînement retransmises sur internet ou même à la télévision.

► Intégration des entités acquises

Ymagis a réalisé ces dernières années un certain nombre d’acquisitions pour compléter son offre et sa couverture géographique. A Berlin, le studio de doublage Christa Kistner et à Madrid, le studio Tecnison ont permis de compléter notre dispositif technique pour être en mesure de répondre efficacement aux attentes d’agrégateurs de contenus mondiaux. En France, la reprise de ST’501, l’un des principaux acteurs spécialisés dans le sous-titrage pour sourds et malentendants, le sous-titrage multilingue et l’audiodescription, a renforcé notre offre sur ce segment de marché. En Italie, le rachat d’OpenSky a permis de raccorder 650 cinémas supplémentaires à notre réseau d’acheminement de contenus par satellite. A Dallas, nous avons créé la filiale CinemaNext North America en partenariat avec CinTech Services et avons mené une opération similaire en Turquie avec Omega Sinema Sistemleri en vue de devenir le leader turc des services aux exploitants.

L’année 2017 a été l’occasion d’intégrer l’ensemble de ces actifs dans l’organisation Ymagis tout en bénéficiant de synergies de revenus et de coûts à effet immédiat.

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

Le groupe Ymagis a réalisé 179,6 M€ de chiffre d’affaires en 2017 en croissance de 0,8% par rapport à 2016. Cette évolution est contrastée avec une réduction de près de 8,0M€ de chiffre d’affaires de l’activité VPF plus que compensée par la croissance des deux autres business units CinemaNext et Eclair qui génèrent ensemble 9,4M€ de revenus supplémentaires sur l’exercice.

en K€	2017	2016	Var.	Var. %
Chiffre d'affaires	179 629	178 162	1 467	0,8%
EBITDA	42 474	48 016	(5 542)	(11,5)%
EBIT	7 489	737	6 754	916,5%
EBT	3 383	(6 163)	9 546	154,9%
<i>KPIs</i>				
EBITDA en % du Chiffre d'affaires	23,6%	27,0%		
EBIT en % du Chiffre d'affaires	4,2%	0,4%		
EBT en % du Chiffre d'affaires	1,9%	(3,5)%		

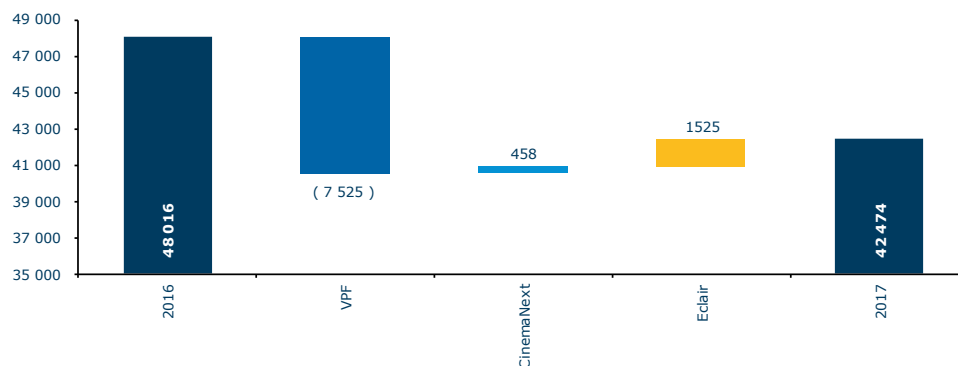
Le groupe Ymagis profite d'une croissance de 0,8% de son chiffre d'affaires en 2017 pour tutoyer pour la première fois de son histoire la barre des 180M€. L'évolution du mix de chiffre d'affaires entre une activité très capitalistique, le VPF, qui commence à décroître, et la montée en puissance d'activités moins capitalistiques portées par CinemaNext et Eclair, a un impact négatif sur l'EBITDA du groupe de plus de 5,5M€ et 3,4 points par rapport à 2016.

Pour autant, la marge opérationnelle du groupe (EBIT) atteint 4,2% à fin d'année en amélioration de 3,8 points notamment en raison du passage d'une provision liée à l'abandon de la technologie satellitaire RBC en 2016.

Retraité de cet élément non récurrent de 7,9M€, la marge d'EBIT 2016 aurait atteint 8,6M€ et 4,8% du chiffre d'affaires de l'année, légèrement supérieure à celle enregistrée en 2017. On peut en tirer les conclusions suivantes :

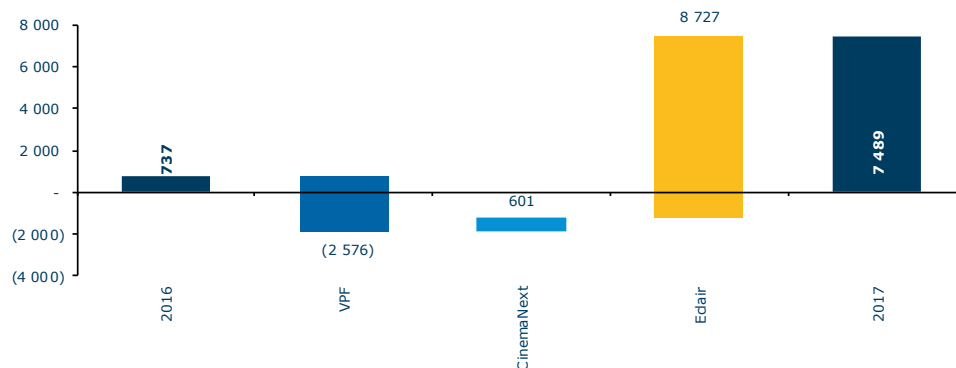
- CinemaNext a maintenu voire amélioré son niveau de performance durant l'année écoulée ;
- Les actions menées chez Eclair pour, d'une part augmenter la productivité des activités et, d'autre part consolider ses positions en Europe avec l'acquisition de cibles rentables, ont porté leurs fruits.

## Marge d'EBITDA



La réduction de 5,5M€ de l'EBITDA du groupe Ymagis est l'effet conjugué d'une réduction de plus de 7,5M€ de la marge d'EBITDA générée par la Contribution à la Transition Numérique et l'augmentation de 2,0M€ de la marge d'EBITDA des deux autres business units CinemaNext et Eclair.

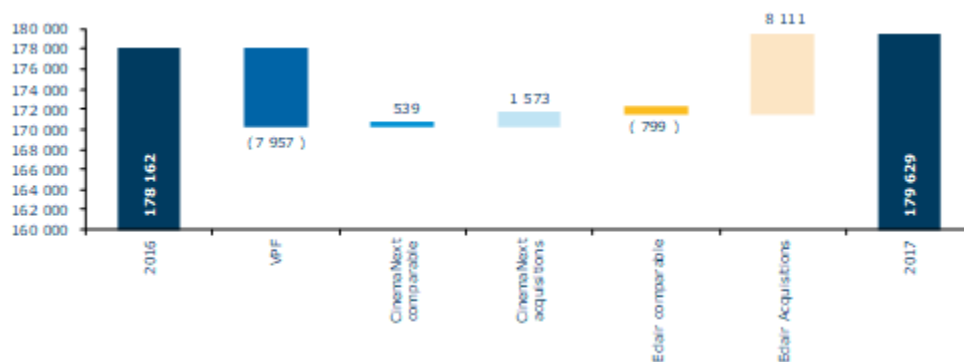
## Marge opérationnelle (EBIT)



La marge opérationnelle (EBIT) du groupe Ymagis progresse de 6,8M€ sous l'effet de :

- La prise en compte chez Eclair d'une provision pour dépréciation d'actif non récurrente en 2016 d'un montant de 7,9M€ ;
- Une réduction de 2,6M€ de la marge d'EBIT générée par le VPF ;
- Une augmentation conjuguée de la marge d'EBIT des business units CinemaNext et Eclair de plus de 1,4M€.

## Chiffre d'affaires à périmètre comparable



A périmètre comparable, le groupe Ymagis supporte une réduction de 7,7M€ de son chiffre d'affaires par rapport à 2016. En plus de la perte de revenus VPF, l'activité Eclair a connu une baisse de ses revenus de l'ordre de 0,8M€ essentiellement imputable à la division Post-Production qui a rationalisé son portefeuille de clients en début d'année sur l'activité Séries et Fictions TV. En revanche, CinemaNext a vendu plus de 0,5M€ d'équipements supplémentaires à ses clients sur la période par rapport à l'année précédente.

L'effet des acquisitions et changement de périmètre en 2017 est donc positif de 9,7M€ et se décompose :

- Pour CinemaNext en un chiffre d'affaires additionnel de CinemaNext North America et de Kraftwerk Belarus partiellement compensé par l'arrêt des activités d'équipement de salles de cinéma de CinemaNext Turquie. Le net de ces variations représente une augmentation de revenus de 1,6M€ ;
- Pour Eclair en un chiffre d'affaires supplémentaire de 8,1M€ dont 6,1M€ liés aux acquisitions des studios d'enregistrement et doublage ST'501 en France, Tecnison en Espagne et Christa Kistner en Allemagne. S'ajoutent également 2,0M€ de revenus provenant de l'acquisition d'Opensky Italie, société dédiée à l'acheminement de contenus par satellite.