

Résultats annuels 2016



5 avril 2017

SEQUANA

Sommaire

- 1. Introduction**
- 2. Comptes de l'exercice 2016**
- 3. Activités**
- 4. Perspectives**
- 5. Questions & Réponses**

Annexe : Eléments financiers des opérations

1. Introduction



Pascal Lebard – Président Directeur général

Faits marquants 2016

L'année 2016 a démontré la capacité du groupe à délivrer des résultats solides, hors division Sécurité

Antalis : EBITDA à 88 M€ vs. 94 M€ en 2015

- *Résilience des résultats malgré l'impact négatif des taux de conversion des devises (principalement livre sterling) et la forte baisse des volumes en papiers*
- *Effets positifs de la stratégie de transformation du mix produit*
 - *Progression de la contribution de l'Emballage et de la Communication Visuelle à la marge brute d'Antalis à 33 % (+ 4 points vs. 2015)*
- *Poursuite des acquisitions en Emballage et Communication Visuelle et de la consolidation du secteur Papiers (chiffre d'affaires additionnel de 24 M€ en année pleine)*

Arjowiggins : EBITDA pro forma à 28 M€ vs. 25 M€, en progression de 14, 0 %

- *Redressement très net des performances des divisions Papiers de création et Graphique*
- *Dégradation continue des résultats de la division Sécurité*
- *Renforcement des capacités de financement d'Arjowiggins*
 - *Cession d'Arjowiggins Healthcare à Meeschaert Private Equity associé à l'équipe dirigeante pour un montant en valeur d'entreprise de 33 M€*
 - *Cession au groupe Impala de la participation de 15 % détenue dans les sociétés Arjo Systems et Arjo Solutions (solutions de sécurité) pour un montant de 7 M€*

Chiffres clés pro forma de l'exercice 2016 (hors Arjowiggins Healthcare cédée)

Chiffre d'affaires pro forma à 2 933 M€ en retrait de 7,0 % (- 3,5 % à taux de change constants)

Stabilité de l'EBITDA pro forma à 105 M€ ; marge d'EBITDA à 3,6 % (+ 0,2 point)

Résultat net en perte de 52 M€

- *72 M€ de charges non récurrentes dont 14 M€ de frais de défense liés au litige BAT, 18 M€ de dépréciations d'actifs (principalement division Sécurité) et 40 M€ d'autres éléments exceptionnels (notamment coûts de restructuration, litige qualité)*

Dette nette à 315 millions d'euros contre 235 M€ au 31 décembre 2015

- *Impact positif des cessions pour un montant de 25 M€ compensé par le financement des acquisitions d'Antalis (8 M€), les décaissements liés aux coûts de restructuration (64 M€) et éléments exceptionnels (29 M€)*
- *Génération de trésorerie excluant ces éléments proche de l'équilibre à (5) M€*

Litige avec le groupe British American Tobacco (BAT)

Décision de la High Court of Justice du 11 juillet 2016

- *Le tribunal déboute BAT de toutes ses demandes fondées sur le Companies Act 2006 et reçoit partiellement celles fondées sur l'Insolvency Act 1986 en ce qui concerne le 2nd dividende de 135 M€ sans toutefois fixer le montant de la condamnation dans l'attente d'audiences complémentaires*

Décision de la High Court of Justice du 10 février 2017

- *Condamnation de Sequana à payer à BAT un montant de 138,4 M\$ en principal dans la limite du 2nd dividende (135 M€) majorés des intérêts (17 M€)*
- *Décision assortie d'un sursis à exécution dans l'attente de l'arrêt de la cour d'appel*
- *Le tribunal a également ordonné le remboursement des coûts de procédure de BAT à hauteur d'environ 11 M€*

Sequana a consulté ses conseils et considère toujours avoir des arguments juridiques solides à faire valoir en appel notamment au titre de l'application de l'article 423 de l'Insolvency Act concernant le 2nd dividende

Forte de ces éléments et de la décision en première instance ayant débouté BAT de l'ensemble de ses demandes fondées sur le Companies Act, aucune provision n'a été enregistrée dans les comptes 2016 au titre de ce litige

La décision de la cour d'appel ne devrait pas intervenir avant un délai d'environ 12 à 18 mois

Mise en œuvre du plan stratégique annoncé le 15 février 2017

La procédure de sauvegarde se poursuit et Sequana confirme son objectif d'en sortir rapidement

- *Cession d'Arjowiggins Security BV à Oberthur Fiduciaire pour un montant brut de 30 M€ prévue en mai après avis des instances représentatives du personnel concerné*
- *Processus de cession de la division Sécurité d'ores et déjà initié*
- *Confirmation du projet d'introduction en Bourse d'Antalis, sous forme de distribution aux actionnaires de Sequana de 10 % à 30 % des actions Antalis International*
 - *Travaux préparatoires en cours*
 - *Cette opération devrait pouvoir intervenir courant juin*
- *Prêts relais contractés en novembre 2016 et mars 2017 auprès de Bpifrance Participations et du groupe Impala pour un montant de 32 M€ en contrepartie du nantissement partiel des titres Antalis International et renforcement concomitant des fonds propres d'Arjowiggins*
 - *Prêts remboursables en numéraire ou en actions Antalis International*

2. Comptes 2016



Xavier Roy-Contancin – Directeur financier

Compte de résultat consolidé analytique

<i>en millions d'euros</i>	2016 pro forma⁽¹⁾	2015 pro forma⁽²⁾	^{°*} 2016 pro forma / 2015 pro forma	2016 publié	2015 publié	^{°*} 2016 / 2015 publié
Chiffre d'affaires	2 933	3 153	- 7,0 %	2 975	3 300	- 9,9 %
EBITDA	105	106	- 1,1 %	107	126	- 14,9 %
<i>Marge en %^(*)</i>	3,6 %	3,4 %	+ 0,2 point	3,6 %	3,8 %	- 0,2 point
Résultat Opérationnel Courant	61	57	+ 7,5 %	63	73	- 13,5 %
<i>Marge en %^(*)</i>	2,1 %	1,8 %	+ 0,3 point	2,1 %	2,2%	- 0,1 point
Résultat non-récurrent	-	-	-	(72)	(76)	-
Résultat Financier	-	-	-	(36)	(41)	-
Impôts	-	-	-	(7)	(23)	-
Résultat net - part du groupe	-	-	-	(52)	(67)	

- 3,5 % à taux de change constants

- (1) Les données 2016 pro forma excluent la contribution de l'activité Arjowiggins Healthcare cédée en juin 2016.
 (2) Les données pro forma 2015 présentées en 2016 excluent la contribution des activités d'Arjowiggins cédées au 1^{er} semestre 2015 (Billets Brésil, Solutions de sécurité) et au 1^{er} semestre 2016 (Arjowiggins Healthcare).
 (*) Les calculs de variation et de marge en pourcentage ont été effectués sur la base des chiffres avec une décimale.

Détail du Résultat non-récurrent

<i>en millions d'euros, au 31 décembre</i>	2016	
Restructurations	(26)	Arjowiggins : (4) M€ Antalis : (22) M€
Dépréciation d'actifs	(18)	
Autres éléments non récurrents	(28)	Dont (14) M€ litige BAT et (10) M€ litige qualité
Résultat non-récurrent	(72)	

Bilan consolidé analytique

<i>en millions d'euros</i>	31 déc. 2016	31 déc. 2015
Goodwill	305	301
Immobilisations	183	221
Autres actifs immobilisés	186	189
BFR d'exploitation	255	259
Autres actifs (passifs) circulants	(81)	(105)
Actifs (passifs) destinés à être cédés	14	25
Total Actif	862	890
Capitaux propres part du groupe	390	468
Intérêts minoritaires	-	-
Provisions	157	187
Endettement financier net	315	235
Total Passif	862	890

Détail des provisions

<i>en millions d'euros</i>	31 déc. 2016	31 déc. 2015	
Provisions retraites	104	101	
Provisions restructurations	21	57	Antalis : 4 M€ Arjowiggins : 17 M€
Autres provisions risques et charges	32	29	
Total	157	187	

Variation de l'endettement analytique

<i>en millions d'euros</i>	2016	2015
Endettement financier net consolidé à l'ouverture	(235)	(311)
EBITDA	107	126
Variation du BFR des activités	(27)	8
CAPEX	(38)	(49)
Cessions d'actifs	11	14
Cash Flow Opérationnel	53	99
Frais financiers nets	(34)	(35)
Impôts versés	(7)	(12)
Restructurations & autres éléments exceptionnels	(93)	(93)
Cessions / (acquisitions)	18	135
Restructuration financière	-	(6)
Effet de change	(6)	1
Autres éléments	(11)	(13)
Endettement financier net consolidé à la clôture	(315)	(235)

- **2016**
Antalis : (23) M€
Arjowiggins: (58) M€
Frais de défense : (12) M€
- **2015**
Antalis : (36) M€
Arjowiggins : (57) M€

- **2016**
Cessions Arjowiggins : 25 M€
Acquisitions Antalis : (8) M€
- **2015**
Acquisitions Antalis : (24) M€
Cessions Arjowiggins: 158 M€

Endettement du groupe

Endettement financier net de 315 M€ vs. 235 M€ au 31 décembre 2015

- *Antalis* : 254 M€
- *Arjowiggins* : 49 M€

Ratios financiers au 31 décembre 2016

- **Antalis**
 - *Endettement financier net / EBITDA* = 2,9 (critère $\leq 3,35$)
 - *ROC / charge d'intérêts nette* = 4,2 (critère $\geq 2,30$)

3. Activité Antalis



Hervé Poncin – Directeur général

Un environnement économique chahuté

- *Contexte économique et politique incertain au Royaume-Uni et dans de nombreux pays (Espagne, Brésil, Turquie, Russie)*
- *Importante dépréciation de la livre sterling avec un effet défavorable des taux de change sur le chiffre d'affaires et l'EBITDA d'Antalis*
 - *Sans impact sur la gestion du taux de marge brute (ventes et base de coûts en livre sterling)*
- *Forts mouvements des devises par rapport à l'euro (rand sud africain, peso chilien...)*

Des conditions de marché contrastées

- *Plus forte baisse de marché en Papiers enregistrée en 2016 depuis les années 2009 et 2013*
 - *Marché des papiers d'impression à - 6 %*
 - *Baisse des volumes plus marquée dans le segment des papiers de bureau : - 10 %*
- *Bonne tenue des marchés Emballage et Communication Visuelle*

Poursuite de la consolidation du marché de la distribution de papiers en Europe

Poursuite du développement stratégique dans les secteurs de l'Emballage et de la Communication Visuelle

- *Renforcement des équipes centrales*
- *Poursuite de la stratégie d'acquisitions ciblées*
 - *Acquisition de TFM Industrial au Pérou, distributeur de solutions techniques d'emballage pour l'industrie agroalimentaire, la pharmacie ou la construction (CA 2016 : environ 5 M€)*
 - *Acquisition de Gregersen en Norvège, distributeur d'équipements et de consommables en communication visuelle (CA 2016 : environ 6 M€)*
- *Croissance organique soutenue par le développement des ventes croisées (cross selling)*

Consolidation du marché de la distribution de papiers

- *Acquisition de l'activité distribution de papiers de Swan Paper en Irlande (CA 2016 : environ 13 M€)*

Pénétration du e-commerce en croissance constante

- *26,6 % des commandes stock effectuées en ligne, soit une progression de 1,8 point du taux de pénétration par rapport à 2015*

Poursuite de la flexibilisation de l'infrastructure logistique, notamment au Benelux

Bonne résistance des performances opérationnelles



Chiffre d'affaires à 2 459 M€, en baisse de 6,3 % (- 2,3 % à taux de change constants)

- *Impact négatif de conversion des taux de change pour un montant de 109 M€ (principalement livre sterling)*
- *Baisse des volumes en Papiers*
- *Croissance de l'Emballage et de la Communication Visuelle (+ 4 %) portée par les sociétés acquises en 2015 ayant contribué à la progression des ventes à hauteur de 51 M€ sur la période*
 - *Contribution à la marge brute d'Antalis à hauteur de 33 % vs. 29 % en 2015 (+ 4 points)*

Bonne tenue des performances opérationnelles

- *EBITDA à 88 M€ vs. 94 M€ en 2015 ; stabilité de la marge d'EBITDA à 3,6 %*
 - *Impact défavorable de la baisse des volumes, partiellement compensé par l'amélioration du mix produit et la réduction des coûts fixes*
 - *Impact défavorable des taux de change pour 5 M€ (principalement livre sterling)*
- *Résultat Opérationnel Courant à 64 M€ vs. 68 M€ en 2015*

Maitrise de la dette à 254 M€, incluant le financement des acquisitions, grâce à une stricte gestion des besoins en fonds de roulement

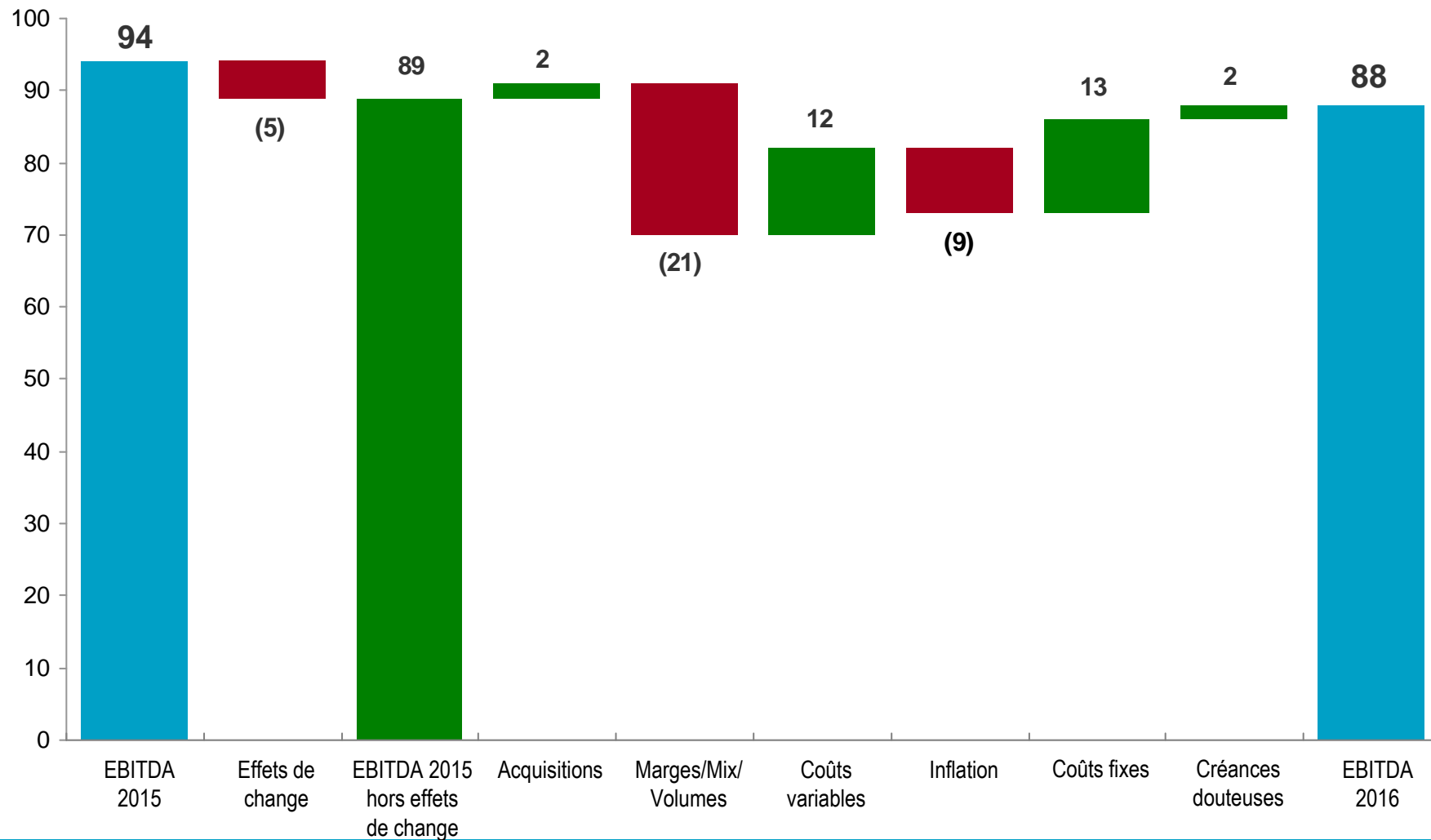
Éléments clés du compte de résultat

<i>en millions d'euros</i>	2016	2015	Variation 2016/2015
Chiffre d'affaires	2 459	2 625	- 6,3 %
EBITDA	88	94	- 5,8%
Marge en %	3,6 %	3,6 %	-
Résultat opérationnel courant	64	68	- 5,3 %
Marge en %	2,6 %	2,6 %	-
Capitaux employés	449	442	
ROCE	14,4 %	15,4 %	

51 M€ liés aux acquisitions 2015

- 2,3 % à taux de change constants

Évolution de l'EBITDA

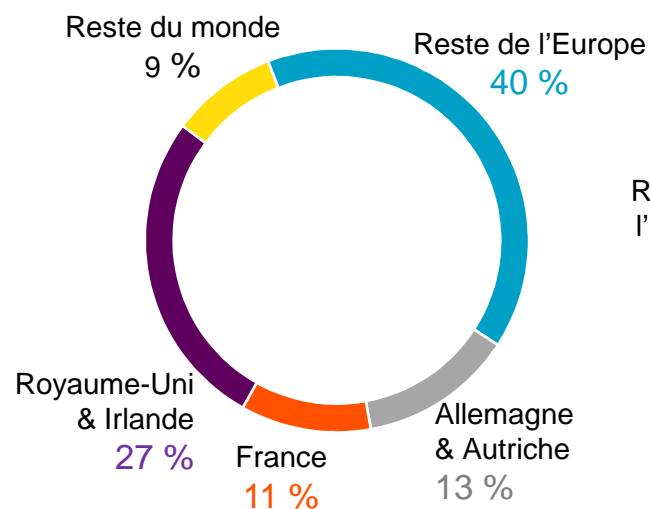


Éléments clés des Flux de Trésorerie

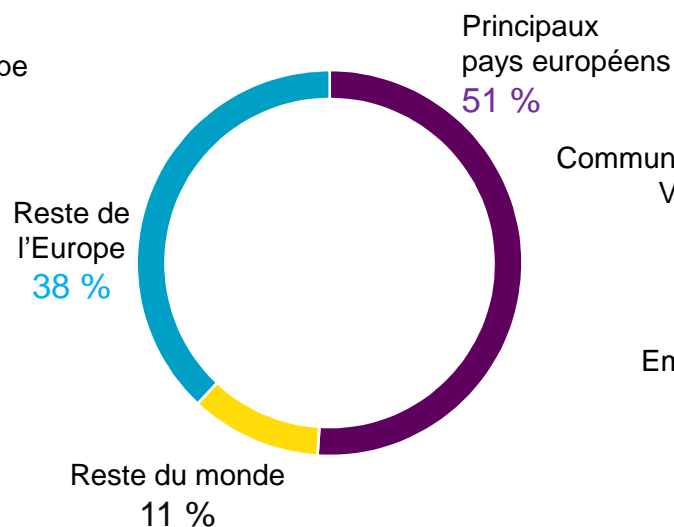
<i>en millions d'euros</i>	2016	2015
EBITDA	88	94
Variation de BFR	(15)	41
Capex	(17)	(17)
Cessions d'immobilisations	3	11
Cash-flow opérationnel	59	129
Dette nette	(254)	(232)

Répartition du chiffre d'affaires et de l'EBITDA

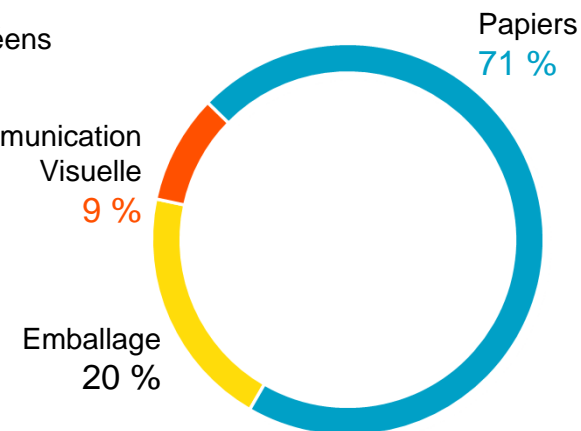
CA 2016/Zone géographique



EBITDA 2016/Zone géographique



CA 2016/Activité



3. Activité Arjowiggins



Pascal Lebard – Président

Renforcement des capacités de financement d'Arjowiggins

- *Cession d'Arjowiggins Healthcare à Meeschaert Private Equity associé à l'équipe dirigeante pour un montant en valeur d'entreprise de 33 M€*
- *Cession de la participation de 15 % détenue dans les sociétés Arjo Systems et Arjo Solutions (solutions de sécurité) pour un montant de 7 M€*

Des avancées commerciales au sein des divisions

- **Arjowiggins Graphic**
 - *Développement de relais de croissance en dehors du marché traditionnel de l'impression écrite (Teknocard) ; essor des spécialités (cartes cadeaux aux États-Unis, sacs de shopping pour de grandes marques mondiales)*
- **Arjowiggins Creative Papers**
 - *Nouvelle gamme de papiers de création pour l'impression digitale à toner sec et liquide ; développement des spécialités (applications non traditionnelles en papier calque, élargissement de la couverture géographique de Priplak aux États-Unis)*
- **Arjowiggins Security**
 - *Succès commerciaux s'appuyant sur les récentes innovations (fil de sécurité Wink) mais dans un contexte de concurrence accrue et de détérioration des marges*

Amélioration des performances opérationnelles traduisant l'impact positif de la restructuration industrielle



Chiffres clés 2016 pro forma (hors Arjowiggins Healthcare)

Chiffre d'affaires à 668 M€, en baisse de 11,9 % (-10,7 % à taux de change constants)

- Baisse des volumes en papiers d'impression amplifiée par la réduction attendue des volumes en couché standard liée à la fermeture de Wizernes
- Baisse des volumes en papiers pour billets de banque dans un contexte de surcapacités et de pression sur les prix de vente
- Bonne tenue de la plupart des autres activités de spécialité (papiers éco-responsables, laminés, ouate, reliure, Priplak)

EBITDA à 28 M€ vs. 25 M€ en 2015 à périmètre comparable (+ 14,0 %) ; marge d'EBITDA à 4,2 % en amélioration de 0,9 point

- Impact positif de la réduction des coûts fixes liée à la restructuration industrielle
- Compensé partiellement par la baisse des volumes en papiers d'impression et dans le segment papiers pour billets de banque
- Évolution favorable du coût des matières premières et de l'énergie

Résultat Opérationnel Courant à 9 M€ vs. 2 M€ en 2015 à périmètre comparable

Hors division Sécurité, l'EBITDA d'Arjowiggins s'élève à 41 M€ en 2016 contre 15 M€ en 2015 (+ 26 M€)

Éléments clés du compte de résultat



<i>en millions d'euros</i>	2016 pro forma ⁽¹⁾	2015 pro forma ⁽²⁾	Var. 2016 pro forma /2015 pro forma	2016 publié	2015 publié	Var. 2016 / 2015 publié
Chiffre d'affaires	668	758	- 11,9 %	710	905	- 21,6 %
EBITDA	28	25	+ 14,0 %	30	45	- 31,8 %
<i>Marge en %</i>	4,2 %	3,3 %	+ 0,9 point	4,3 %	4,9 %	- 0,6 point
Résultat Opérationnel Courant	9	2	NA	11	18	- 37,4 %
<i>Marge en %</i>	1,4 %	0,3 %	+ 1,1 point	1,6 %	2,0 %	- 0,4 point

- 10,7 % à taux de change constants

Capitaux employés
ROCE

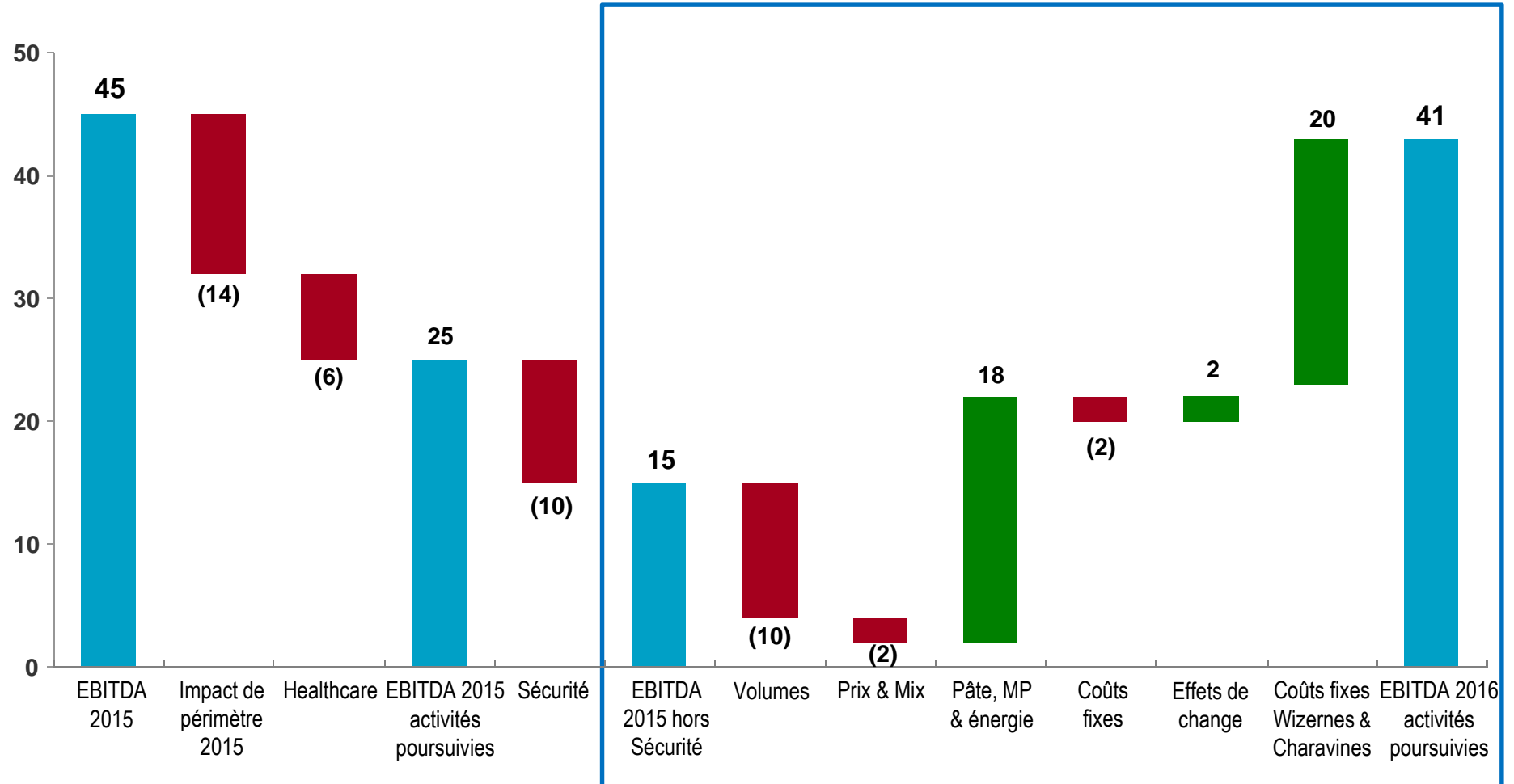
140 194
8,1 % 9,4 %

- (1) Les données 2016 pro excluent la contribution de l'activité Arjowiggins Healthcare cédée en juin 2016.
 (2) Les données pro forma 2015 présentées en 2016 excluent la contribution des activités d'Arjowiggins cédées au 1^{er} semestre 2015 (Billets Brésil, Solutions de sécurité) et au 1^{er} semestre 2016 (Arjowiggins Healthcare).

Évolution de l'EBITDA



Graphique & Papiers de création



Éléments clés des Flux de Trésorerie



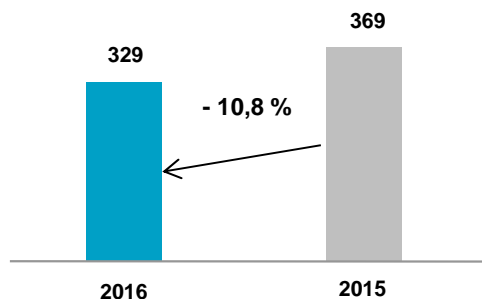
<i>en millions d'euros</i>	2016	2015
EBITDA	30	45
Variation de BFR	(15)	(31)
Capex	(21)	(32)
Cessions d'immobilisations	9	3
Cash-flow opérationnel	3	(15)
Dette nette	(49)	(1)

Résultats pro forma par division

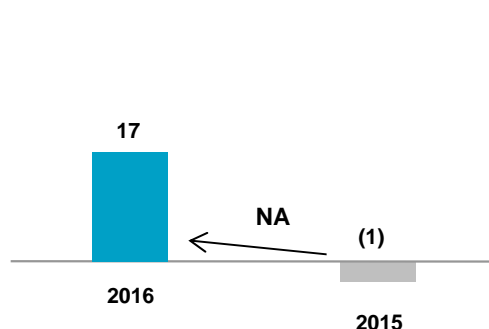


Graphique

CA pro forma en M€



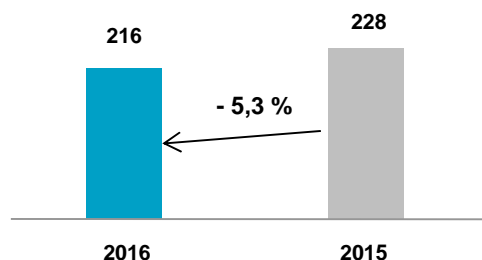
EBITDA pro forma en M€



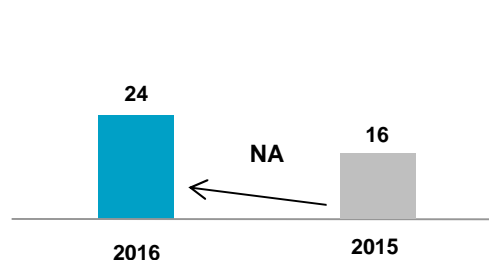
- Baisse des volumes en couché standard liée à la fermeture de Wizernes
- Bonne tenue des papiers écoresponsables, laminés, ouate
- Réduction des coûts fixes liée à la fermeture de l'usine de Wizernes
- Impact positif de l'évolution du coût des matières premières

Papiers de création

CA pro forma en M€

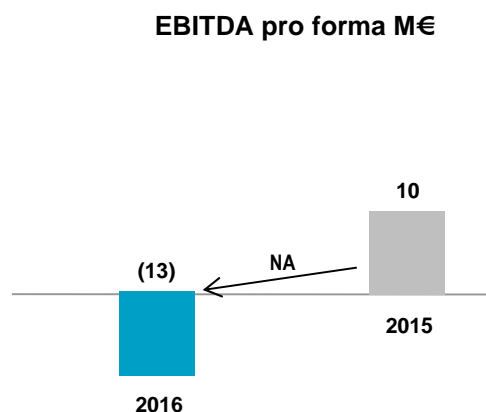
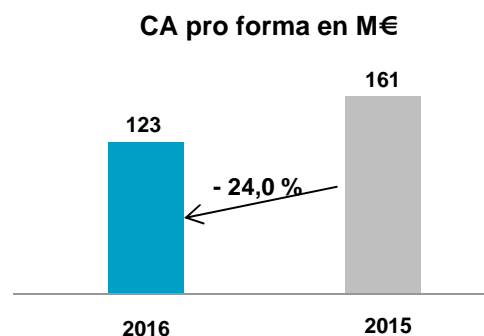


EBITDA pro forma en M€



- Baisse des volumes en papiers fins, amplifiée par
 - l'inondation à l'usine de Stonewood début janvier et les difficultés de production liées au transfert de la production de l'usine de Charavines
- Réduction des coûts fixes liée à la restructuration industrielle
 - Compensée partiellement par l'impact négatif des coûts de sous-traitance dans le cadre de la remise à niveau des stocks

Sécurité

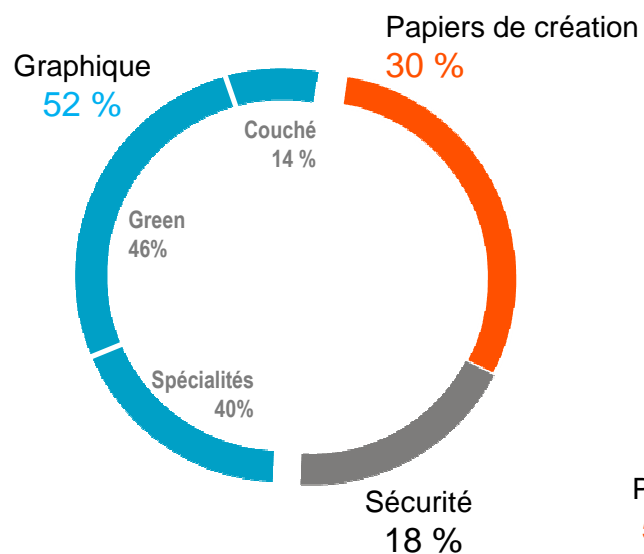


- *Baisse des volumes dans l'activité papiers pour billets de banque dans un contexte de surcapacités et de pression sur les prix de vente*
- *Amplifiée par :*
 - *un problème qualité ayant perturbé et ralenti la production et productivité des sites*
 - *l'annulation de dernière minute d'une importante commande ne permettant pas de compenser ce volume*

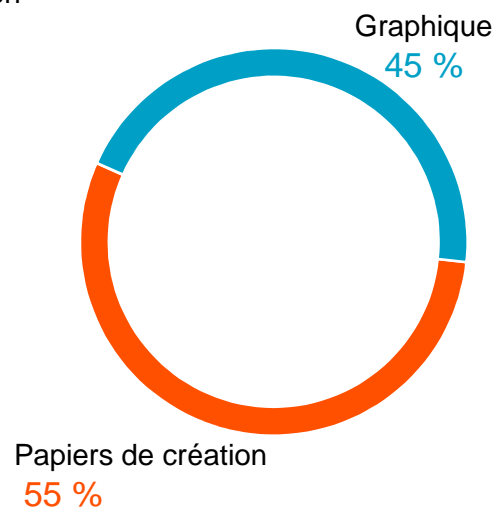
Répartition du chiffre d'affaires 2016 et de l'EBITDA pro forma



CA par division

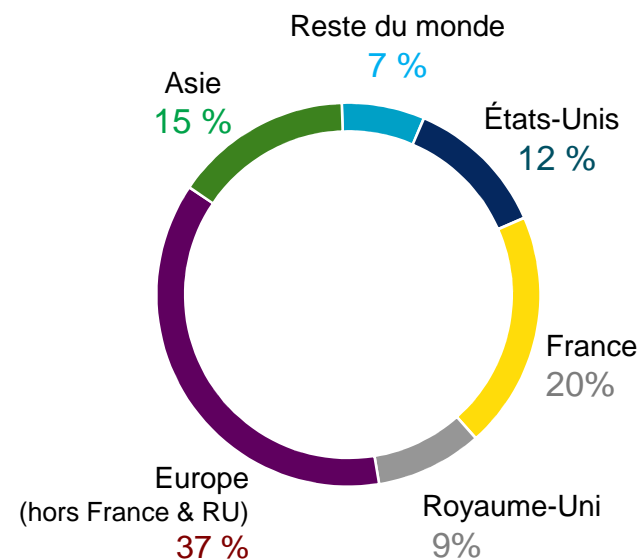


EBITDA par division⁽¹⁾



(1) n'inclut pas l'EBITDA négatif de 13 M€ de la division Sécurité

CA par zone géographique



4. Perspectives



Pascal Lebard – Président-Directeur général

Perspectives de l'exercice 2017

Des conditions de marché contrastées

- *Poursuite de la baisse des volumes en papier d'impression*
- *Bonne dynamique des secteurs Emballage et Communication Visuelle d'Antalis et des activités de spécialité d'Arjowiggins*
- *Évolution défavorable des matières premières et produits chimiques (pâte, latex) et de l'énergie (gaz)*

Antalis

- *Impact positif de la réduction des coûts fixes (flexibilisation de la chaîne logistique)*
- *Amélioration de la marge brute résultant de la transformation du mix produit et de l'impact positif des acquisitions réalisées fin 2016*
- *Progression continue du poids de l'Emballage et de la Communication Visuelle dans la marge brute totale d'Antalis*

Arjowiggins

- *Poursuite de l'impact positif de la restructuration industrielle des divisions Graphique et Papiers de création compensé partiellement par les pertes de la division Sécurité*
- *Plan de redressement de l'activité Billets France grâce au produit de cession d'Arjowiggins Security BV si le processus de cession n'aboutit pas*

L'introduction en Bourse d'Antalis permettra d'externaliser sa valeur. Elle permettra également à Sequana de bénéficier de ressources financières supplémentaires, nécessaires à la conduite de ses opérations et au respect de ses obligations

5. Questions & Réponses



Pascal Lebard – Président Directeur général Sequana

Xavier Roy-Contancin – Directeur financier

Hervé Poncin – Directeur général adjoint Sequana, Directeur général Antalis

www.sequana.com

+33 1 58 04 22 80

contact@sequana.com

Annexe - Éléments financiers des opérations



Détail par activité

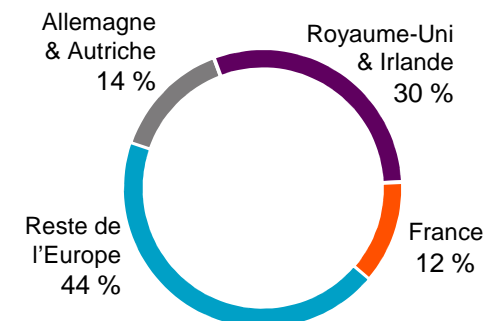
<i>en millions d'euros</i>	2016 pro forma ⁽¹⁾	2015 pro forma ⁽²⁾	Variation 2016 pro forma/ 2015 pro forma
Chiffre d'affaires Antalis	2 459	2 625	- 6,3 %
Chiffre d'affaires Arjowiggins	668	758	- 11,9 %
Eliminations et holdings	(194)	(230)	-
Chiffre d'affaires net consolidé	2 933	3 153	- 7,0 %
EBITDA Antalis	88	94	- 5,8 %
EBITDA Arjowiggins	28	25	+ 14,0 %
EBITDA holdings et autres	(11)	(13)	-
EBITDA consolidé	105	106	- 1,1 %
Résultat op. courant Antalis	64	68	- 5,3 %
Résultat op. courant Arjowiggins	9	2	NA
Résultat op. courant holdings et autres	(12)	(13)	- 4,7 %
Résultat op. courant consolidé	61	57	+ 7,5 %

(1) Les données 2016 pro forma excluent la contribution de l'activité Arjowiggins Healthcare cédée en juin 2016.

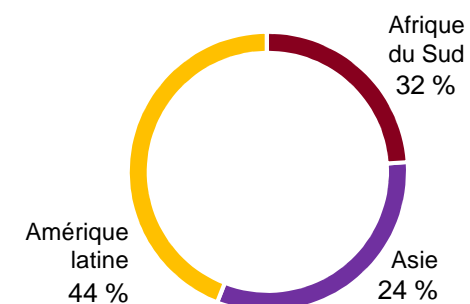
(2) Les données pro forma 2015 présentées en 2016 excluent la contribution des activités d'Arjowiggins cédées au 1^{er} semestre 2015 (Billets Brésil, Solutions de sécurité) et au 1^{er} semestre 2016 (Arjowiggins Healthcare).

<i>en millions d'euros</i>	2016	2015	Variation 2016 /2015
Chiffre d'affaires Europe	2 232	2 384	- 6,4 %
Chiffre d'affaires Reste du Monde	227	241	- 5,7 %
Chiffre d'affaires Antalis	2 459	2 625	- 6,3 %
EBITDA Europe	78	85	- 7,6 %
EBITDA Reste du Monde	10	9	+ 11,5 %
EBITDA Antalis	88	94	- 5,8 %
Résultat op. courant Europe	58	63	- 6,7 %
Résultat op. courant Reste du Monde	6	5	+ 12,4 %
Résultat opérationnel courant Antalis	64	68	- 5,3 %

Europe
CA 2016 par région



Reste du Monde
CA 2016 par région



Résultats par division



<i>en millions d'euros</i>	2016 pro forma ⁽¹⁾	2015 pro forma ⁽²⁾	Variation 2016 pro forma/ 2015 pro forma
CA Graphique	329	369	- 10,8 %
CA Papiers de création	216	228	- 5,3 %
CA Sécurité	123	161	- 24,0 %
Chiffre d'affaires	668	758	- 11,9 %
EBITDA Graphique	17	(1)	NA
EBITDA Papiers de création	24	16	+ 49,0 %
EBITDA Sécurité	(13)	10	NA
EBITDA	28	25	+ 14,0 %
ROC Graphique	11	(9)	NA
ROC Papiers de création	20	12	NA
ROC Sécurité	(22)	(1)	NA
ROC	9	2	NA

(1) Les données 2016 pro forma excluent la contribution de l'activité Arjowiggins Healthcare cédée en juin 2016.

(2) Les données pro forma 2015 présentées en 2016 excluent la contribution des activités d'Arjowiggins cédées au 1^{er} semestre 2015 (Billets Brésil, Solutions de sécurité) et au 1^{er} semestre 2016 (Arjowiggins Healthcare).

www.sequana.com

+33 1 58 04 22 80

contact@sequana.com

SEQUANA