

SEQUANA

Communiqué de presse

Boulogne-Billancourt, le 13 septembre 2017

Légère amélioration des performances opérationnelles pro forma lors du premier semestre 2017

Compte tenu des changements intervenus dans le périmètre Arjowiggins en 2017 et en 2016, les résultats opérationnels sont commentés sur la base de données retraitées de la contribution d'Arjowiggins Security BV et d'Arjowiggins Healthcare cédées respectivement en juillet 2017 et en juin 2016.

- **Chiffre d'affaires pro forma à 1 444 M€**, en baisse de 2,8 % (- 1,0 % à taux de change constants) par rapport au 1^{er} semestre 2016 à périmètre Arjowiggins comparable
- **EBITDA pro forma à 58 M€**, en hausse de 3,2 % ; marge d'EBITDA pro forma à 4,0 % (+ 0,2 point)
 - **Antalis** : amélioration de l'EBITDA à 43 M€ (+ 2,1 %) et de la marge d'EBITDA à 3,6 % (+ 0,3 point) grâce notamment à la croissance du taux de marge brute dans l'Emballage et la Communication Visuelle
 - **Arjowiggins** : EBITDA pro forma à 21 M€ en léger recul (- 2,8 %) et marge d'EBITDA pro forma stable à 6,3 %, reflétant principalement la baisse des volumes en papiers fins et l'augmentation du prix des matières premières sur la fin du semestre
- **En données publiées, le chiffre d'affaires s'établit à 1 459 M€ (- 5,2 %) et l'EBITDA à 49 M€ (- 10,5 %)**
- **Résultat net positif à 3 M€**
- **Endettement financier net à 342 M€ avec un ratio Endettement financier net/EBITDA de 3,38x**
 - **Antalis** : réduction de l'endettement financier net de 34 M€ à 269 M€
 - **Arjowiggins** : augmentation de l'endettement financier net de 8 M€ à 41 M€

Le conseil d'administration de Sequana, réuni à Boulogne-Billancourt le 12 septembre 2017, a examiné et arrêté les comptes du premier semestre 2017.

Compte de résultat analytique simplifié

En millions d'euros, sauf résultat par action	S1 2017 pro forma ⁽¹⁾	S1 2016 pro forma ⁽²⁾	Variation	S1 2017 publié	S1 2016 publié	Variation
Chiffre d'affaires	1 444,0	1 485,4	- 2,8 %	1 459,2	1 538,5	- 5,2 %
EBITDA⁽³⁾ <i>Marge en %</i>	57,7 4,0 %	55,9 3,8 %	+ 3,2 % <i>+ 0,2 point</i>	49,2 3,4 %	55,0 3,6 %	- 10,5 % <i>- 0,2 point</i>
Résultat opérationnel courant <i>Marge en %</i>	41,2⁽⁴⁾ 2,9 %	35,3 2,4 %	+ 16,8 % <i>+ 0,5 point</i>	33,8⁽⁴⁾ 2,3 %	33,8 2,2 %	- <i>+ 0,1 point</i>
Résultat net - part du groupe Résultat net dilué par action, en euro	- -	- -	- -	2,7 0,04	(28,7) (0,44)	NA
Nombre moyen dilué d'actions				64 904 303	64 965 141	

(1) Les données pro forma du 1^{er} semestre 2017 excluent la contribution d'Arjowiggins Security BV (et son usine de VHP) cédée en juillet 2017.

(2) Les données pro forma du 1^{er} semestre 2016 excluent également cette contribution ainsi que celle de l'activité Arjowiggins Healthcare cédée en juin 2016.

(3) Résultat opérationnel courant hors dotation aux amortissements et hors dotation et reprise des provisions.

(4) Y inclus un gain de 2,3 millions d'euros lié à la modification d'un régime de retraite chez Antalis.

Le chiffre d'affaires pro forma s'élève à 1 444 millions d'euros, en recul de 2,8 % (- 1,0 % à taux de change constants) par rapport au 30 juin 2016 à périmètre Arjowiggins comparable. Cette baisse traduit principalement la baisse des volumes en papiers d'impression en distribution et en production compensée partiellement par la bonne tenue de l'Emballage et de la Communication Visuelle chez Antalis et des activités de spécialité d'Arjowiggins. Les acquisitions d'Antalis réalisées fin 2016 ont contribué au chiffre d'affaires du semestre à hauteur de 13 millions d'euros. L'impact défavorable des devises (essentiellement la livre sterling), qui a affecté principalement Antalis, s'est élevé à 27 millions d'euros.

L'EBITDA pro forma s'améliore de 3,2 % à 58 millions d'euros à comparer à 56 millions d'euros au 30 juin 2016 à périmètre Arjowiggins comparable. La marge d'EBITDA pro forma s'établit à 4,0 % (+ 0,2 point). La baisse des volumes en papiers d'impression et l'impact défavorable des devises ont été compensés par la hausse du taux de marge brute ainsi que la réduction des coûts fixes chez Antalis et par l'amélioration du mix produit dans la division Graphique d'Arjowiggins.

Le résultat opérationnel courant pro forma s'élève à 41 millions d'euros (+ 16,8 %) contre 35 millions d'euros au 30 juin 2016 à périmètre Arjowiggins comparable. Il inclut un gain de 2 millions d'euros lié à une modification d'un régime de retraite chez Antalis. La marge opérationnelle courante est de 2,9 % (+ 0,5 point).

Sequana a enregistré des charges non récurrentes nettes de 13 millions d'euros, incluant notamment les frais liés à l'introduction en bourse et au refinancement d'Antalis et des coûts de restructuration. Le produit des cessions (opérations de cession-bail chez Antalis) s'est élevé à 6 millions d'euros.

Après prise en compte des frais financiers nets et de l'impôt, le résultat net - part du groupe est un bénéfice de 3 millions d'euros contre une perte de 29 millions d'euros au 30 juin 2016.

L'endettement financier net consolidé du groupe au 30 juin 2017 s'élève à 342 millions d'euros, en diminution de 6 millions d'euros par rapport au 30 juin 2016. Le ratio endettement financier net / EBITDA est de 3,38x.

Les procédures d'examen limité sont en cours. Le rapport des Commissaires aux comptes sera émis d'ici fin septembre après finalisation des diligences d'examen limité.

FAITS MARQUANTS

Sequana est sortie de procédure de sauvegarde le 12 juin 2017 à l'issue de l'arrêté de son plan de sauvegarde par le tribunal de commerce, ce qui a mis un terme à cette procédure.

L'introduction en bourse d'Antalis International a été réalisée le 12 juin 2017 par distribution de 18,30 % des actions Antalis International aux actionnaires de Sequana à raison de 1 action Antalis International pour 5 actions Sequana. A l'issue de cette opération, Sequana détient 81,7 % du capital, le solde étant détenu à hauteur de 2,8 % par Bpifrance Participations et de 15,5 % par le public.

Fin juin, Antalis a initié le refinancement de ses lignes de crédit venant à échéance le 31 décembre 2018 et a lancé un projet d'émission obligataire qu'elle a retiré en juillet en raison des conditions de marché. Antalis étudie activement différentes alternatives de refinancement.

Arjowiggins Security a finalisé la cession d'Arjowiggins Security BV et de son usine de VHP aux Pays-Bas (activité Billets) à Oberthur Fiduciaire le 31 juillet 2017 pour un montant en valeur brute de 22 millions d'euros plus un complément de prix sous certaines conditions de performance. Arjowiggins Security BV a dégagé une perte opérationnelle de 8,5 millions d'euros au premier semestre, de 3,1 millions d'euros au premier semestre 2016 et de 9,6 millions d'euros sur l'exercice 2016. Par ailleurs, un processus de cession du reste de la division Sécurité (activité Billets France) a été engagé.

Dans le cadre du litige avec le groupe British American Tobacco, Sequana a fait appel fin mars de la décision de la High Court of Justice de Londres rendue le 10 février 2017. Les audiences en appel auront lieu début juin 2018.

PERSPECTIVES

Au regard des performances opérationnelles réalisées au premier semestre et des perspectives sur le second semestre, Antalis devrait enregistrer un chiffre d'affaires en léger recul avant acquisitions et à taux de change constants par rapport à celui réalisé au titre de l'exercice 2016, et une marge d'EBITDA comprise entre 3,4 % et 3,8 %.

Arjowiggins, lors du second semestre, devrait avoir une activité similaire à celle constatée lors du premier semestre mais des performances impactées par la hausse des prix des matières premières, partiellement compensée par des hausses de prix de vente.

Une présentation des résultats du 1^{er} semestre 2017 est disponible sur le site internet de Sequana www.sequana.com.

A propos de Sequana

Sequana (Euronext Paris : SEQ), acteur majeur du secteur papetier, détient des positions de leader dans chacun de ses deux métiers avec :

- **Antalis** : n°1 de la distribution de papiers et de produits d'emballage en Europe. Présent dans 43 pays, Antalis emploie environ 5 600 collaborateurs.
- **Arjowiggins** : producteur mondial de papiers recyclés et de spécialité, la société emploie environ 2 800 personnes.

Avec environ 8 500 collaborateurs dans le monde, Sequana a réalisé un chiffre d'affaires de 3 milliards d'euros en 2016.

* * * * *

Sequana

Analystes & Investisseurs

Xavier Roy-Contancin

01 58 04 22 80

Communication

Sylvie Noqué

01 58 04 22 80

contact@sequana.com

www.sequana.com

Image Sept

Claire Doligez

Priscille Reneaume

01 53 70 74 25

cdoligez@image7.fr

preneaume@image7.fr

ANNEXES

1. COMMENTAIRES SUR LES ACTIVITES

REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

<i>En millions d'euros</i>	S1 2017 pro forma⁽¹⁾	S1 2016 pro forma⁽²⁾	Variation	S1 2017 publié	S1 2016 publié	Variation
Antalis	1 205,2	1 256,4	- 4,1 %	1 205,2	1 256,4	- 4,1 %
Arjowiggins	326,1	332,7	- 2,0 %	341,3	385,8	- 11,5 %
Eliminations & Autres	(87,3)	(103,7)	NA	(87,3)	(103,7)	NA
Total	1 444,0	1 485,4	- 2,8 %	1 459,2	1 538,5	- 5,2 %

(1) Les données pro forma du 1^{er} semestre 2017 excluent la contribution d'Arjowiggins Security BV (et son usine de VHP) cédée en juillet 2017.

(2) Les données pro forma du 1^{er} semestre 2016 excluent également cette contribution ainsi que celle de l'activité Arjowiggins Healthcare cédée en juin 2016.

Antalis

Chiffres clés du 1^{er} semestre 2017

<i>En millions d'euros</i>	S1 2017	S1 2016	Variation
Chiffre d'affaires	1 205,2	1 256,4	- 4,1 %
EBITDA	42,8	41,9	+ 2,1 %
Marge en %	3,6 %	3,3 %	+ 0,3 point
Résultat opérationnel courant	34,4 ⁽¹⁾	29,7	+ 15,8 %
Marge en %	2,9 %	2,4 %	+ 0,5 point

(1) Y inclus un gain de 2,3 millions d'euros lié à la modification d'un régime de retraite.

Le chiffre d'affaires s'établit à 1 205 millions d'euros, en recul de 4,1 % (- 2,1 % à taux de change constants) par rapport au 1^{er} semestre 2016. Les acquisitions réalisées fin 2016 ont contribué au chiffre d'affaires à hauteur de 13 millions d'euros sur le semestre. L'impact défavorable des devises est de 25 millions d'euros (principalement livre sterling).

Les Principaux Pays Européens ont généré un chiffre d'affaires de 611 millions d'euros en retrait de 6,5 % (- 1,2 % à taux de change constants), principalement en raison de la dépréciation de la livre sterling. Le chiffre d'affaires du Royaume-Uni et de l'Irlande s'établit à 314 millions d'euros (- 10,0 %), celui de l'Allemagne et de l'Autriche à 158 millions d'euros (- 0,3%) et celui de la France à 139 millions d'euros (- 4,7 %).

Le chiffre d'affaires de la zone Reste de l'Europe s'élève à 482 millions d'euros, en baisse de 3,5 % (- 3,7 % à taux de change constants).

Le chiffre d'affaires de la zone Reste du Monde s'établit à 113 millions d'euros, en augmentation de 8,0 % (- 0,2 % à taux de change constants) du fait de l'impact favorable des devises.

Par secteur d'activité, le chiffre d'affaires Papiers s'élève à 848 millions d'euros, en retrait de 5,9 % par rapport au 1^{er} semestre 2016.

Le chiffre d'affaires de l'Emballage et de la Communication Visuelle s'établit respectivement à 246 millions d'euros (+ 0,9 %) et 111 millions d'euros (+ 0,3 %). La marge brute de ces deux secteurs d'activité est en croissance de 3,5 % et leurs poids dans la marge brute totale d'Antalis représente 34 % (+ 2 points).

L'EBITDA est en progression de 2,1 % à 43 millions d'euros. Antalis a bénéficié de l'amélioration de son mix produits et de la réduction des coûts fixes dans le domaine logistique qui ont permis d'absorber

l'impact de la baisse des volumes en Papiers. L'impact défavorable des devises (essentiellement la livre sterling) sur l'EBITDA est de 1 million d'euros sur la période.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 34 millions d'euros (+ 15,8 %) incluant un gain de 2 millions d'euros lié à une modification d'un régime de retraite en Suisse. La marge opérationnelle courante s'établit à 2,9 % (+ 0,5 point).

Grâce à une stricte gestion des besoins en fonds de roulement, Antalis a réduit son endettement financier net de 34 millions à 269 millions d'euros (303 millions d'euros au 30 juin 2016).

Fin juin, Antalis a initié le refinancement de ses lignes de crédit venant à échéance le 31 décembre 2018 et a lancé un projet d'émission obligataire qu'elle a retiré en juillet en raison des conditions de marché.

Les ratios des lignes de crédit syndiquées d'Antalis ont été respectés au 30 juin 2017 :

Endettement financier net / EBITDA = 3,00 (critère ≤ 3,30)

ROC / charge d'intérêts nette = 4,61 (critère ≥ 2,35)

Arjowiggins

Chiffres clés du 1^{er} semestre 2017

<i>En millions d'euros</i>	S1 2017 pro forma⁽¹⁾	S1 2016 pro forma⁽²⁾	Variation	S1 2017 publié	S1 2016 publié	Variation
Chiffre d'affaires	326,1	332,7	- 2,0 %	341,3	385,8	- 11,5 %
EBITDA	20,5	21,1	-2,8 %	12,0	20,2	- 40,6 %
<i>Marge en %</i>	6,3 %	6,3 %	-	3,5%	5,2 %	- 1,7 point
Résultat opérationnel courant	12,4	13,0	-4,4 %	5,0	11,5	NA
<i>Marge en %</i>	3,8 %	3,9 %	-0,1 point	1,5 %	3,0 %	- 1,5 point

(1) Les données pro forma du 1^{er} semestre 2017 excluent la contribution d'Arjowiggins Security BV (et son usine de VHP) cédée en juillet 2017.

(2) Les données pro forma du 1^{er} semestre 2016 excluent également cette contribution ainsi que celle de l'activité Arjowiggins Healthcare cédée en juin 2016.

Le chiffre d'affaires pro forma d'Arjowiggins s'élève à 326 millions d'euros, en retrait de 2,0 % par rapport au 30 juin 2016 à périmètre comparable (- 0,9 % à taux de change constants), reflétant principalement la baisse des volumes en papiers fins et la dégradation du mix dans la division. Les autres activités de spécialité se sont bien tenues, en particulier dans le segment des laminés.

L'EBITDA pro forma s'établit à 21 millions d'euros en légère baisse de 2,8 % par rapport au 30 juin 2016 à périmètre comparable. La baisse des volumes en papiers fins et la hausse des prix des matières premières (pâte, coton) ont été compensées en partie par un mix produits favorable, en particulier les spécialités de la division Graphique. La marge d'EBITDA pro forma est stable à 6,3 %.

Le résultat opérationnel courant pro forma s'établit à 12 millions d'euros (- 4,4 %) à comparer à 13 millions d'euros au 30 juin 2016 à périmètre comparable. La marge opérationnelle courante pro forma est de 3,8 % (- 0,1 point).

L'endettement financier net s'élève à 41 millions d'euros contre 33 millions au 30 juin 2016.

Fin juin 2017, Arjowiggins a cédé le site de Charavines à Fregata Hygiène. Cette transaction est sans impact sur les résultats et la situation financière d'Arjowiggins.

Fin juillet 2017, Arjowiggins Security a finalisé la cession de sa filiale Arjowiggins Security BV incluant son usine de VHP située à Apeldoorn aux Pays-Bas (fabrication de papier pour billets de banque) pour un montant en valeur brute de 22 millions d'euros auquel pourrait s'ajouter un complément de prix.

Chiffres clés pro forma du 1^{er} semestre 2017 ⁽¹⁾ par division

<i>En millions d'euros</i>	Papiers de création	Graphique	Sécurité
Chiffre d'affaires	106,1	168,4	51,6
EBE de gestion <i>Marge en %</i>	12,5 11,8 %	7,6 4,5 %	0,4 0,8 %
Résultat opérationnel courant <i>Marge en %</i>	9,6 9,0 %	4,6 2,7 %	(1,8) (3,5 %)

(1) Les données pro forma du 1^{er} semestre 2017 excluent la contribution d'Arjowiggins Security BV (et son usine de VHP) cédée en juillet 2017.

Chiffres clés pro forma du 1^{er} semestre 2016 ⁽²⁾ par division

<i>En millions d'euros</i>	Papiers de création	Graphique	Sécurité
Chiffre d'affaires	116,1	168,5	48,1
EBE de gestion <i>Marge en %</i>	17,0 14,6 %	5,5 3,3 %	(1,4) (2,9 %)
Résultat opérationnel courant <i>Marge en %</i>	14,0 12,1 %	2,0 1,2 %	(3,0) (6,2 %)

(2) Les données pro forma du 1^{er} semestre 2016 excluent également cette contribution ainsi que celle de l'activité Arjowiggins Healthcare cédée en juin 2016.

ETATS FINANCIERS DU 1^{ER} SEMESTRE 2017

Bilan consolidé

Actif

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2017	31.12.2016
Actifs non courants		
Goodwill	301,1	304,7
Autres immobilisations incorporelles	43,0	48,6
Immobilisations corporelles	124,4	134,7
Actifs financiers non courants	5,3	4,3
Actifs d'impôts différés	6,4	8,7
Autres actifs non courants	160,0	172,0
Sous-total actifs non courants	640,2	673,0
Actifs courants		
Stocks et en-cours	309,3	305,3
Clients et comptes rattachés	439,0	445,2
Autres débiteurs	133,7	117,4
Actifs financiers courants	11,3	8,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	99,2	162,6
Sous-total actifs courants	992,5	1 039,4
Actifs destinés à être cédés	33,1	22,5
TOTAL ACTIF	1 665,8	1 734,9

Passif

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2017	31.12.2016
Capitaux propres		
Capital social	65,2	65,2
Primes liées au capital	109,0	163,2
Réserves de conversion	(110,7)	(94,3)
Report à nouveau et autres réserves consolidées	257,8	255,5
Capitaux propres – part du groupe	321,3	389,6
Participations ne donnant pas le contrôle	54,7	0,6
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	376,0	390,2
Passifs non courants		
Provisions	109,7	123,1
Emprunts et dettes financières	239,7	281,9
Passifs d'impôts différés	0,6	0,7
Autres passifs non courants	8,9	10,9
Sous-total passifs non courants	358,9	416,6
Passifs courants		
Provisions	23,6	34,4
Emprunts et dettes financières	201,5	195,5
Fournisseurs et comptes rattachés	477,5	494,5
Autres créditeurs	214,6	195,1
Sous-total passifs courants	917,2	919,5
Passifs associés aux actifs destinés à être cédés	13,7	8,6
TOTAL PASSIF	1 665,8	1 734,9

Compte de résultat

<i>En millions d'euros</i>	2017	2016
Chiffre d'affaires	1 459,2	1 538,5
Achats consommés et variation des stocks	(1 022,0)	(1 067,8)
Charges de personnel	(231,0)	(251,2)
Charges externes	(158,7)	(179,0)
Impôts et taxes	(7,1)	(9,0)
Dotations aux amortissements	(15,6)	(18,2)
Dotations et reprise des provisions	0,2	(3,0)
Autres produits et charges de l'activité	8,8	23,5
Résultat opérationnel courant	33,8	33,8
Autres produits opérationnels	6,7	2,1
Autres charges opérationnelles	(20,1)	(47,6)
Autres produits et charges opérationnels	(13,4)	(45,5)
Résultat opérationnel	20,4	(11,7)
Coût de l'endettement financier net	(16,4)	(15,1)
Autres produits et charges financiers	4,3	(3,3)
Résultat financier	(12,1)	(18,4)
(Charge)/produit d'impôts	(5,5)	1,4
RESULTAT NET	2,8	(28,7)
Part attribuable aux :		
- Actionnaires de Sequana	2,7	(28,7)
- Participations ne donnant pas le contrôle	0,1	-
Résultat net par action		
- Nombre d'actions moyen pondéré en circulation	64 904 303	64 965 141
- Nombre d'actions retenues après dilution	64 904 303	64 965 141
Résultat net par action (en euros)		
- Résultat de l'ensemble consolidé	0,04	(0,44)
Résultat dilué net par action (en euros)		
- Résultat de l'ensemble consolidé	0,04	(0,44)

Tableau de Flux de Trésorerie

En millions d'euros	Semestre clos le 30 juin	
	2017	2016
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles		
Résultat opérationnel	20,4	(11,7)
<i>Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :</i>		
Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	3,3	12,1
Plus ou moins-values de cession	(6,1)	2,2
Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie	-	-
Capacité d'autofinancement	17,6	2,6
Impôts versés	(2,7)	(1,4)
Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel	(22,7)	(97,7)
Variation des prêts et dépôts de garantie	(4,3)	(2,8)
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles (i)	(12,1)	(99,3)
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(11,3)	(18,9)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	12,0	1,6
Cessions d'actifs financiers	-	-
Incidence des variations de périmètre	(3,4)	25,0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (ii)	(2,7)	7,7
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement		
Variation nette des emprunts et dettes financières	(30,0)	21,9
Frais financiers nets	(16,3)	(16,4)
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement (iii)	(46,3)	5,5
Incidence des effets de conversion (iv)	(2,5)	(2,6)
VARIATION DE LA TRESORERIE (i+ii+iii+iv)	(63,6)	(88,7)
Trésorerie à l'ouverture	159,8	204,3
Trésorerie à la clôture	96,2	115,6
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRESORERIE	(63,6)	(88,7)
Analyse de la trésorerie à la clôture		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	99,2	120,2
Concours bancaires courants et soldes bancaires créditeurs	(3,0)	(4,6)
Trésorerie à la clôture	96,2	115,6