

SEQUANA

Communiqué de presse

Boulogne-Billancourt, le 21 avril 2016

Résultats du 1^{er} trimestre 2016

**Forte progression des performances opérationnelles
au 1^{er} trimestre 2016 par rapport au 1^{er} trimestre 2015 (retraité des activités cédées en 2015)
traduisant les impacts positifs de la restructuration industrielle**

- **Chiffre d'affaires à 770 M€ en hausse de 0,7 % à taux de change constants (- 1,4 % en réel)**
- **Excédent Brut d'Exploitation à 26 M€, en progression de 32 % par rapport au 1^{er} trimestre 2015 pro forma ; amélioration de la marge d'EBE à 3,3 % (+0,8 point)**

Sequana publie aujourd'hui ses résultats non audités pour le premier trimestre 2016.

Compte de résultat analytique simplifié

En millions d'euros, sauf résultat par action	1 ^{er} trimestre 2016	1 ^{er} trimestre 2015 pro forma ⁽¹⁾	Var.% T1 2016/ T1 2015 pro forma ⁽¹⁾	1 ^{er} trimestre 2015 publié ⁽²⁾	Var. % T1 2016/ T1 2015 publié
Chiffre d'affaires	770	780	- 1,4 %	820	- 6,2 %
Excédent Brut d'Exploitation	26	19	+ 32,0 %	32	-21,2 %
<i>Marge en %*</i>	3,3 %	2,5%	+ 0,8 point	4,0 %	
Résultat opérationnel courant	15	6	NA	19	-24,4 %
<i>Marge en %*</i>	1,9 %	0,8 %	+ 1,1 point	2,3 %	
Résultat net - part du groupe	(7)	(1)	NA	(1)	
Résultat net dilué par action, en euro	(0,11)	(0,02)		(0,02)	
Nombre moyen dilué d'actions	64 985 049	50 901 887		50 901 887	

(1) les données 2015 pro forma présentées en 2016 pour le chiffre d'affaires, l'EBE et le résultat opérationnel courant excluent la contribution des activités d'Arjowiggins cédées au 1^{er} semestre 2015 (Billet Brésil, Solutions de sécurité).

(2) Les données 2015 tiennent compte de l'incidence rétrospective de l'interprétation IFRIC 21. Le résultat net ainsi retraité du fait de la comptabilisation dès le 1^{er} janvier de certaines taxes est de (1) million d'euros ; en conséquence, le nombre moyen d'actions dilué 2015 ne tient plus compte de la dilution potentielle qui résultait des obligations remboursables en actions.

Au 1^{er} trimestre 2016, le chiffre d'affaires s'établit à 770 millions d'euros, en hausse de 0,7 % à taux de change constants (- 1,4 % en réel) par rapport au 1^{er} trimestre 2015 pro forma.

Dans un contexte de marché caractérisé par la poursuite de la baisse des volumes en papiers d'impression, Sequana a continué de bénéficier de l'effet favorable sur l'activité d'Antalis de la disparition de PaperlinX en Europe. La reconstitution des niveaux de stocks des divisions Graphique et Papiers de création, résultant des difficultés de production rencontrées lors du second semestre 2015,

a continué de peser sur les ventes d'Arjowiggins. Les autres activités du groupe (emballage et communication visuelle pour Antalis, spécialités pour Arjowiggins) ont fait preuve d'une bonne tenue. L'effet de périmètre sur le 1^{er} trimestre 2016, lié aux acquisitions d'Antalis en 2015 dans le secteur de l'emballage et de la communication visuelle, s'est élevé à 30 millions d'euros. Les activités d'Arjowiggins cédées (Billets Brésil, Solutions de sécurité), retraitées dans le pro forma 2015, représentaient un chiffre d'affaires de 40 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2015.

L'Excédent Brut d'Exploitation à 26 millions d'euros est en forte progression (+32 %) par rapport au 1^{er} trimestre 2015 pro forma. Sequana a bénéficié de l'impact positif de la réduction des coûts fixes liée à la fermeture des usines d'Arjowiggins et à la poursuite de l'effet favorable de l'optimisation logistique d'Antalis ainsi que de la baisse du coût des matières premières et de l'énergie. Les activités cédées représentaient un Excédent Brut d'Exploitation de 13 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2015.

Le Résultat Opérationnel Courant s'élève à 15 millions d'euros à comparer à 6 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2015 pro forma et à 19 millions d'euros en publié.

Le Résultat net - part du groupe ressort en une perte de (7) millions d'euros, après 9 millions d'euros de charges non récurrentes, contre une perte de (1) million d'euros au premier trimestre 2015.

Par ailleurs, le procès intenté par le groupe BAT contre Sequana, qui a débuté devant la Haute Cour de Justice de Londres le 23 février 2016, devrait se dérouler jusqu'à fin avril. La décision pourrait intervenir dès la fin juin 2016. Comme dans tout procès de cette nature, l'issue de ce litige reste soumise à un aléa judiciaire important. Sequana considère avoir des arguments de défense pertinents qu'elle fera valoir dans ses plaidoiries.

PERSPECTIVES

La demande en papiers d'impression, qui a continué de fléchir au premier trimestre 2016, devrait rester faible sur les prochains mois.

Néanmoins, Antalis devrait continuer de bénéficier de la poursuite de la bonne tenue de ses activités emballage et communication visuelle, soutenue par la bonne intégration des sociétés acquises en 2015. L'effet de base favorable sur son activité créé par la disparition de PaperlinX en Europe se résorbera lors du 2^{ème} trimestre 2016, la défaillance de son principal concurrent ayant eu lieu en avril 2015.

Arjowiggins, pour sa part, devrait continuer à bénéficier de l'impact favorable des fermetures des usines des divisions Graphique et Papiers de création ainsi que de l'effet favorable anticipé du coût des matières premières et de l'énergie. Par ailleurs, la cession d'Arjowiggins Healthcare (chiffre d'affaires d'environ 77 millions d'euros en 2015), annoncée le 15 avril 2016, devrait être finalisée avant la fin du 2^{ème} trimestre 2016. Celle-ci permettra de renforcer les capacités de financement d'Arjowiggins.

Sequana devrait dégager en 2016 un EBE supérieur à celui de 2015 et maintenir un ratio dette nette/EBE inférieur à 2,5 au 31 décembre 2016.

CALENDRIER PRÉVISIONNEL 2016

Assemblée générale	12 mai
Résultats du 1 ^{er} semestre	27 juillet
Chiffre d'affaires du 3 ^{ème} trimestre	25 octobre

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 5 700 collaborateurs.
- **Arjowiggins** : leader mondial des papiers techniques et de création, la société emploie environ 3 500 personnes.

Avec 9 300 collaborateurs dans le monde, Sequana a réalisé un chiffre d'affaires de 3,3 milliards d'euros en 2015.

* * * * *

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

Journalistes

Claire Doligez

Priscille Reneaume

01 53 70 74 25

cdoligez@image7.fr

preneaume@image7.fr

ANNEXE : COMMENTAIRES SUR LES ACTIVITÉS

RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ACTIVITÉ

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} trimestre 2016	1 ^{er} trimestre 2015 pro forma ⁽¹⁾	Var. T1 2016/ T1 2015 pro forma ⁽¹⁾	1 ^{er} trimestre 2015 publié	Var. T1 2016/ T1 2015 publié
Antalis	630	628	+ 0,2 %	628	+ 0,2 %
Arjowiggins	194	216	- 10,2 %	256	-24,3 %
Eliminations & Autres	(54)	(64)	-	(64)	-
Total	770	780	-1,4 %	820	-6,2 %

(1) les données pro forma 2015 présentées en 2016 excluent la contribution au chiffre d'affaires des activités d'Arjowiggins cédées au 1^{er} semestre 2015 (Billet Brésil, Solutions de sécurité).

ANTALIS

Au cours du 1^{er} trimestre 2016, la baisse des volumes en papiers, plus prononcée dans le segment des papiers de bureau, s'est poursuivie sur la plupart des marchés du groupe. Antalis a cependant réussi à augmenter ses prix de vente dans son activité stock et a continué de bénéficier de l'effet favorable de la disparition de PaperlinX en Europe, en particulier au Royaume-Uni et au Benelux. La croissance de l'activité emballage a continué d'être solide, portée par les acquisitions réalisées en 2015 qui ont contribué au chiffre d'affaires à hauteur de 30 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2016.

Le chiffre d'affaires s'établit ainsi à 630 millions d'euros (+ 0,2 %) par rapport au premier trimestre 2015 (+ 2,9 % à taux de change constants). L'impact défavorable des devises s'élève à 15 millions d'euros sur le trimestre, essentiellement dû à la variation de la livre anglaise.

ARJOWIGGINS

Le chiffre d'affaires s'élève à 194 millions d'euros, en baisse de 10,2 % par rapport au 1^{er} trimestre 2015 pro forma, l'évolution des devises sur la période n'ayant pas eu d'impact.

Ce recul reflète la poursuite de la baisse des volumes en papiers d'impression, amplifiée par la remise à niveau des stocks des divisions Graphique et Papiers de création, à la suite des problématiques de production rencontrées au second semestre 2015. Le niveau des ventes de la division Papiers de création a également été affecté par un arrêt de production à l'usine de Stonewood dû aux inondations au Royaume-Uni début janvier. La division Sécurité a été pénalisée par une saisonnalité défavorable des appels d'offres. Les autres activités de spécialité d'Arjowiggins se sont bien tenues.

Les activités Billets Brésil et Solutions de sécurité cédées à la fin du premier semestre 2015 représentaient un chiffre d'affaires de 40 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2015.

Par ailleurs, Arjowiggins a annoncé le projet de cession d'Arjowiggins Healthcare à Meeschaert Private Equity associé à l'équipe dirigeante d'Arjowiggins Healthcare. La procédure d'information/consultation auprès des instances représentatives du personnel concernées est en cours. Cette cession devrait être finalisée d'ici la fin du 2^{ème} trimestre 2016. Cette activité a généré un chiffre d'affaires d'environ 77 millions d'euros en 2015.