antalis
Just ask Antalis

Résultats annuels 2018

29 mars 2019

Avertissement

En assistant à la réunion au cours de laquelle est commentée cette présentation ou en lisant le présent document, vous reconnaissez avoir pris pleinement connaissance de cet avertissement et être lié par son contenu et ses restrictions :

Les informations figurant dans ce document ne doivent être appréciées qu'à la date de ce document et Antalis ne reconnait, en dehors des cas prévus par la loi, aucune obligation ou engagement de présenter une mise à jour ou une révision de ces informations afin de refléter les changements qui interviendraient sur les événements, situations, hypothèses ou circonstances sur lesquels elles sont basées. Ces informations ne doivent être considérées ni comme un conseil d'investissement ni comme constitutives d'une offre portant sur les actions de la société.

Certaines informations communiquées dans cette présentation contiennent ou peuvent contenir des indications sur les objectifs du groupe ou des déclarations à caractère prospectif. Celles-ci peuvent être identifiées par l'emploi du conditionnel et de mots tels que « souhaite », « s'attend à ce que », « anticipe », « dans le futur », « a l'intention de », « projette », « croit », « estime » et d'autres expressions similaires.

Fondées alors sur des hypothèses qui peuvent s'avérer inexactes, elles ne constituent pas des prévisions, ne sont en aucun cas des garanties que les faits et données énoncés se produiront ou que les objectifs seront atteints. Par nature, ces objectifs pourraient ne pas être réalisés et les hypothèses sur lesquelles ils sont fondés pourraient s'avérer erronées. Les événements et résultats réels pourraient différer sensiblement des objectifs formulés ou des résultats induits par les informations prospectives contenues dans cette présentation.

Les performances futures de la société sont soumises à différents risques et incertitudes, la plupart étant difficiles à prévoir et généralement hors du contrôle de la société. Ces risques ou incertitudes incluent ceux cités et identifiés au chapitre 5 « Facteurs de risques » du document de référence d'Antalis qui a reçu le visa de l'Autorité des marchés financiers (AMF) sous le n° R.18-055 2018 le 11 juillet 2018 et qui est disponible sur le site de l'AMF (www.amf-france.org) et sur celui de la société (www.antalis.com).

Faits marquants 2018

- **Environnement de marché**
  - Conditions économiques et géopolitiques pesant sur la consommation
  - Forte volatilité des devises
  - Recul des volumes de production et de la consommation de papiers d'environ 7 % en Europe dans un contexte de fortes hausses des prix
  - Bonne tenue du marché de l'Emballage et résistance du marché de la Communication Visuelle

- **Des performances opérationnelles en ligne avec les objectifs**
  - Chiffre d'affaires à 2 311 M€ en léger recul de 1,0 % à taux de change et périmètre constants (- 2,8 % en publié)
  - Taux de marge d'EBITDA à 3,2 %

- **Poursuite de la transformation du modèle commercial**
  - Contribution des secteurs de l'Emballage et de la Communication Visuelle à la marge brute totale d'Antalis à hauteur de 37 % (+ 2 points)

- **Augmentation des ventes en e-commerce**
  - **320 M€ de chiffre d'affaires** (+ 2,3 %)
  - **Taux de e-pénétration** en termes de lignes de commande stock **en progression de 1,1 point à 35,9 %**

- **Sécurisation des financements (contrat de crédit syndiqué, affacturage) jusqu'au 31 décembre 2021**

Chiffres clés 2018

- **Résistance des performances opérationnelles** dans un contexte de fortes hausses des prix dans le secteur Papiers

Taux de marge brute

24,2 %

Taux de marge d'EBITDA

3,2 %

Chiffre d'affaires

2 311 M€

- 1,0 % en données comparables(1)
- 2,8 % en données publiées

Marge brute

560 M€

- 1,9 % en données comparables(1)
- 3,8 % en données publiées

EBITDA

75 M€

- 10,7 % en données comparables(1)
- 11,5 % en données publiées

Résultat net

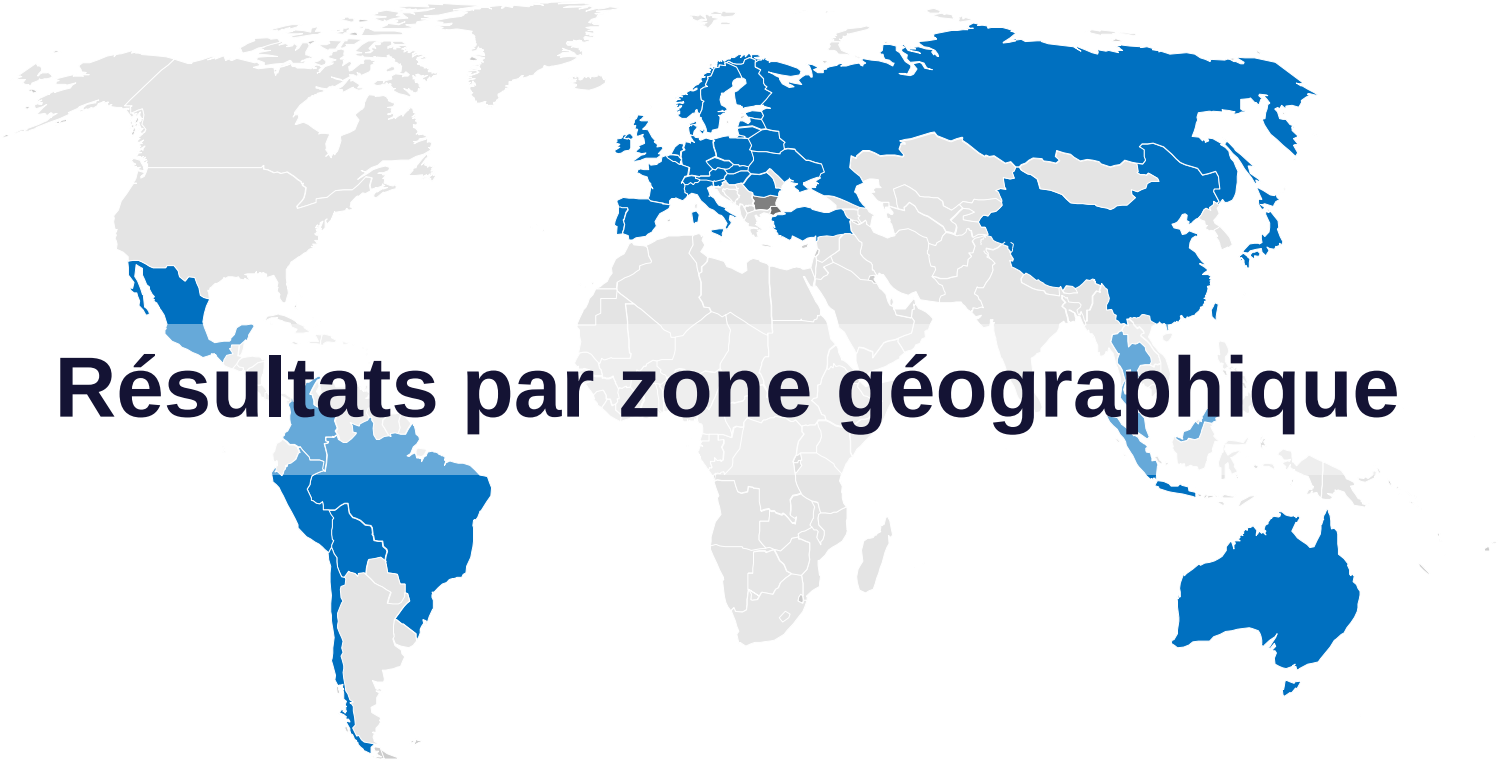
- 30 M€

Endettement financier net

au 31 décembre 2018

288 M€

(1) La variation en données comparables retraite les impacts de change et de périmètre.



Résultats par zone géographique

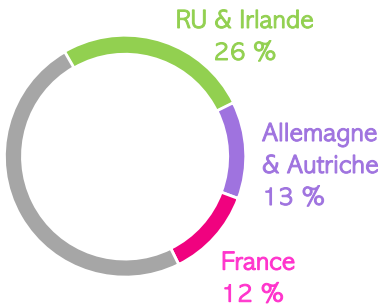
Principaux Pays Européens

en millions d'euros	2018	2017	Variation
CA Principaux Pays Européens	1 179,4	1 203,0	- 2,0%
• *Royaume-Uni & Irlande*	*594,8*	*619,3*	*- 4,0%*
• *Allemagne & Autriche*	*309,3*	*312,7*	*- 1,1 %*
• *France*	*275,3*	*271,0*	*+ 1,6 %*
Marge brute	267,8	273,1	- 1,9 %
Taux de marge brute en %	*22,7 %*	*22,7 %*	-
EBITDA	38,4	41,9	- 8,5 %
Marge en %	*3,3 %*	*3,5 %*	*- 0,2 point*

- 1,5 % à taux de change constants

- 3,1 % à taux de change constants

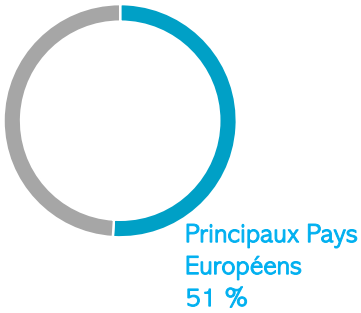
CA 2018



- **Bonne résistance de l'activité**
  - Impact de la baisse des volumes en Papiers partiellement compensé par la croissance des ventes en France
  - Recul de l'activité Communication Visuelle au Royaume-Uni dans le contexte du Brexit
  - Bonne dynamique des ventes en Emballage au Royaume-Uni et en Allemagne
  - Impact défavorable de l'évolution de la livre sterling

- **EBITDA** à 38 M€ (- 8,2 % à taux de change constants) ; **marge d'EBITDA à 3,3 %**
  - Amélioration des performances opérationnelles en France
  - Baisse des volumes compensée partiellement par l'amélioration du mix produits
  - Impact négatif de la livre sterling

EBITDA 2018



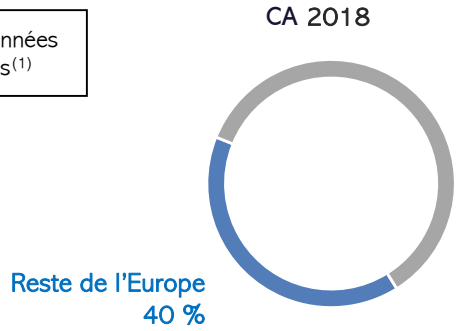
Focus sur le Royaume-Uni & l'Irlande

- **Un contexte économique difficile en raison des incertitudes liées au Brexit**
  - Préparation d'Antalis (groupes de travail, …) aux différents scenarios de sortie de l'Union européenne
- **Un acteur majeur sur ses marchés**
  - Une solide position de leader dans le secteur Papiers
  - N° 2 en Emballage
    - Croissance des ventes en 2018, soutenue par le déploiement des nouveaux modèles commerciaux et les ventes croisées (*cross selling*)
    - Une capacité d'innovation et un positionnement de spécialiste de l'Emballage industriel renforcés par l'ouverture d'un centre de conception de solutions sur mesure
- **1er contributeur au chiffre d'affaires et à l'EBITDA du groupe avec une profitabilité supérieure à la moyenne du groupe**
- **Amélioration continue de l'efficacité opérationnelle**
  - Flexibilisation de la base de coûts tout en maintenant un haut niveau de service
    - Réduction du nombre d'entrepôts
    - Sous-traitance d'une partie du transport
  - Progression régulière des ventes stock réalisées via le site de e-commerce et l'EDI au Royaume-Uni (+ 3 points entre 2016 et 2018)
    - Environ 35 % de taux de e-pénétration en 2018
- **Une structure de coûts en livre sterling**
  - Achats et ventes réalisées en livre sterling
  - Effet de conversion uniquement dans les comptes consolidés d'Antalis

Reste de l'Europe

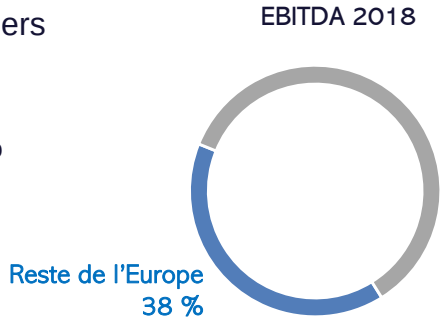
en millions d'euros	2018	2017	Variation
Chiffre d'affaires	929,6	944,6	- 1,6 %
Marge brute	235,4	245,0	- 3,9 %
Taux de marge brute en %	*25,3 %*	*25,9 %*	*- 0,6 point*
EBITDA	28,2	32,8	- 14,0 %
Marge en %	*3,0 %*	*3,5 %*	*- 0,5 point*

- 0,9 % en données comparables[1]



- **Léger retrait du chiffre d'affaires en données comparables**
  - Baisse des volumes en Papiers compensée partiellement par la croissance de l'Emballage
  - Disparités des performances en fonction des pays et des secteurs d'activité
  - Volatilité des devises (franc suisse, livre turque, couronne suédoise)
  - Impact positif des activités acquises au 1er semestre dans les secteurs Papiers et Emballage (9 M€)

- **EBITDA** à 28 M€ (- 15,0 % en données comparables) ; **marge d'EBITDA à 3,0 %**
  - Impact défavorable des devises et de la baisse des volumes en Papiers
  - Amélioration des performances opérationnelles des pays de l'Est, des pays baltes et de l'Italie



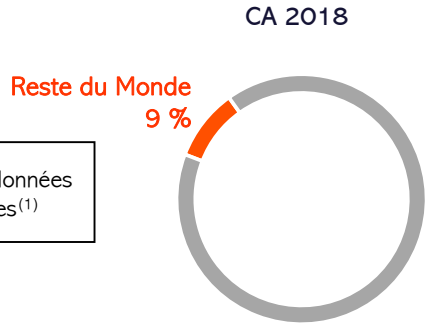
- **Amélioration de l'efficacité opérationnelle**
  - Optimisation du réseau logistique (entrepôt, transport) en Finlande
  - Lancement d'un nouvel ERP en Espagne

(1) La variation en données comparables retraite les impacts de change et de périmètre.

Reste du Monde
(Amérique latine, Asie-Pacifique)

en millions d'euros	2018	2017	Variation
Chiffre d'affaires	202,0	229,8	- 12,1 %
Marge brute	57,0	64,3	- 11,4 %
Taux de marge brute en %	*28,2 %*	*28,0 %*	*+ 0,2 point*
EBITDA	8,1	9,7	- 16,2 %
Marge en %	*4,0 %*	*4,2 %*	*- 0,2 point*

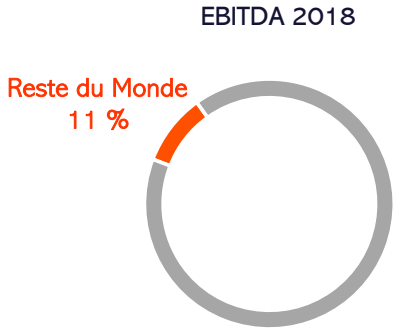
+ 2,4 % en données comparables(1)



- **Croissance du chiffre d'affaires** en données comparables
  - Effet de périmètre (24 M€) lié à la cession des filiales en Afrique du Sud et au Botswana début octobre 2018
  - Impact des devises (real brésilien, rand, dollar US)

- **EBITDA** à 8 M€ (- 3,5 % en données comparables) ; **marge d'EBITDA à 4,0 %**
  - Bonnes performances opérationnelles en Asie

- **Faits marquants**
  - Cession de l'activité en Afrique du Sud



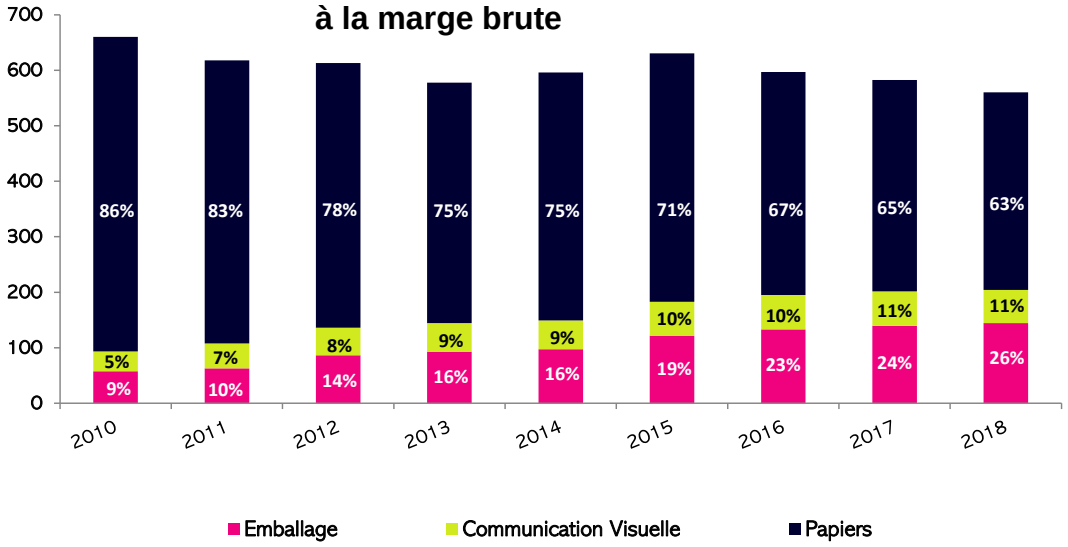
(1) La variation en données comparables retraite les impacts de change et de périmètre.

Chiffre d’affaires et Marge Brute par secteur d’activité

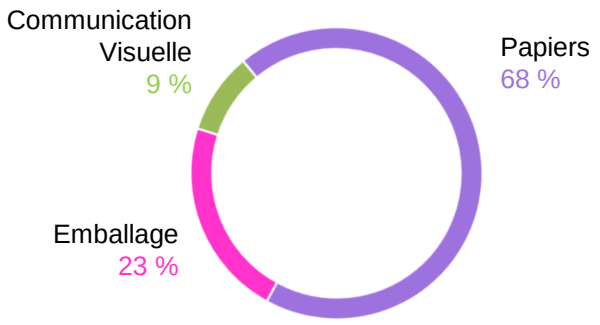
Évolution du chiffre d'affaires et de la marge brute

	Chiffre d'affaires			Marge brute			Marge brute/chiffre d'affaires		
en millions d'euros	2018	2017	Variation	2018	2017	Variation	2018	2017	Variation
Papiers	1 580,7	1 654,5	- 4,5 %	355,9	380,7	- 6,5 %	22,5 %	23,0 %	- 0,5 point
Emballage	517,2	501,6	+ 3,1 %	144,4	139,5	+ 3,5 %	27,9 %	27,8 %	+ 0,1 point
Communication Visuelle	213,1	221,3	- 3,7 %	59,9	62,2	- 3,7 %	28,1 %	28,1 %	-
TOTAL	2 311,0	2 377,4	- 2,8 %	560,2	582,4	- 3,8 %	24,2 %	24,5 %	- 0,3 point

Évolution de la contribution à la marge brute

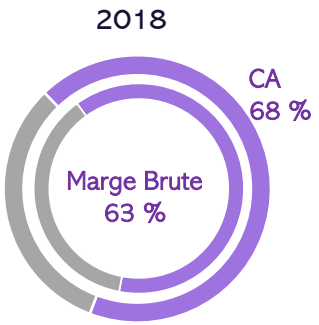


Chiffre d'affaires par secteur d'activité



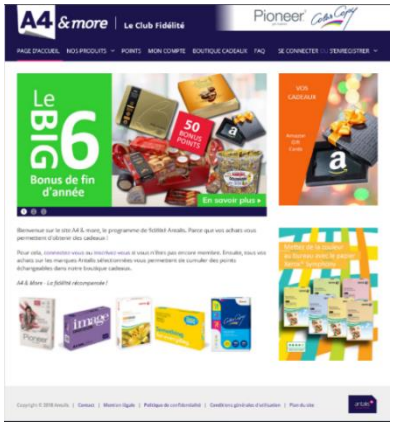
Papiers

- **Évolution du marché européen**
  - Baisse d'environ 7 % des volumes par rapport à 2017
    - Fortes hausses des prix liées à l'envolée du prix de la pâte à papier
  - Difficultés rencontrées par de nombreux producteurs
  - Poursuite de la consolidation du marché de la distribution en Europe
    - Acquisition par Antalis de l'activité papiers d'Igepa en Suède et Norvège
    - Acquisition en cours de la filiale d'OptiGroup (Papyrus) en Allemagne par Inapa



- **Chiffre d'affaires à 1 581 M€, en recul de 4,5 % (- 2,1 % en données comparables)**

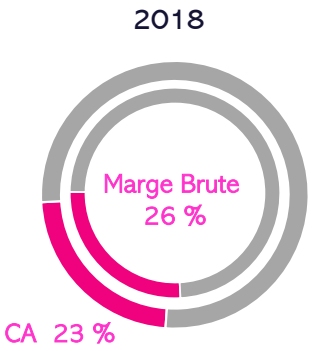
- **Marge brute à 356 M€, en repli de 6,5 % (- 3,7 % en données comparables)** ; **taux de marge brute à 22,5 %** (- 0,5 point)
  - Impact de la baisse des volumes et de l'évolution défavorable du mix produit en papiers de bureau
  - Bonne tenue de la marge brute en papiers d'impression liée notamment aux hausses des prix de vente



- **Faits marquants**
  - Papiers de bureau
    - **Rationalisation** des gammes de produits
    - Enrichissement de l'offre au sein du **programme de fidélité A4&*more***
  - Papiers d'impression
    - **Enrichissement de l'offre** en papiers de création (nouvelles couleurs et gamme)
    - Poursuite de la **stratégie d2b** en papiers numériques
    - **Campagne *Green Digital*** en recyclé sur les 3 principaux marchés du groupe
  - **Succès de l'intégration** de l'activité Papiers d'Igepa dans les pays nordiques

Emballage

- **Évolution du marché européen**
  - Croissance d'environ 1 % à 2 % dans un contexte de ralentissement économique mondial et d'incertitudes géopolitiques



- **Une performance supérieure à celle du marché avec une croissance de 3,1 % du chiffre d'affaires à 517 M€ (+ 3,2 % en données comparables)**
  - Bonnes performances de la plupart des pays, en particulier en Allemagne, au Royaume-Uni, en Pologne, Italie et Amérique latine
  - Évolution défavorable des devises

- **Marge brute en progression de 3,5 % à 144 M€ (+ 3,4 % en données comparables) ; légère progression du taux de marge brute à 27,9 % (+ 0,1 point)**

- **Faits marquants**
  - **Impact positif de la stratégie de spécialisation** dans les principaux pays européens
    - Croissance supérieure à celle du marché
    - Gain de nouveaux clients, notamment dans les secteurs de la logistique et de l'industrie
    - Progression d'environ 30 % des solutions d'emballage sur mesure
  - Lancement d'une **offre paneuropéenne en marque propre** (Master'in)
    - 3 gammes complémentaires comprenant des consommables et des équipements
    - Disponible dans 28 pays (Europe, Amérique latine)
  - Renforcement de la **capacité d'innovation** et amélioration du ***time-to-market***
    - Ouverture de 2 nouveaux centres de conception de solutions d'emballage sur mesure (Pologne, Royaume-Uni)
  - **Succès de l'intégration** de l'activité Emballage **d'Alos** en Suède

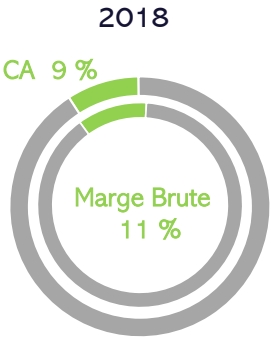
Communication Visuelle

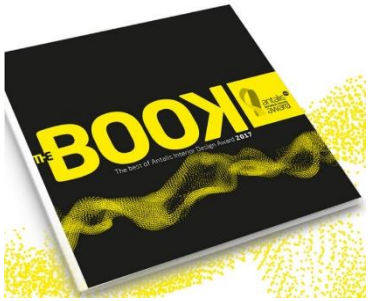
- **Atonie du marché européen**

- **Chiffre d'affaires à 213 M€ en retrait de 3,7 % (- 1,8 % en données comparables)**
  - Impact du Brexit sur le commerce de détail au Royaume-Uni
  - Bonnes performances en Scandinavie, en Pologne et dans les pays baltes
  - Poursuite du développement du cross selling

- **Marge brute à 60 M€ en recul de 3,7 % (- 2,2 % en données comparables) ; stabilité du taux de marge brute à 28,1 %**
  - Croissance de 11 % de Coala, marque en propre d'Antalis dédiée à l'impression grand format

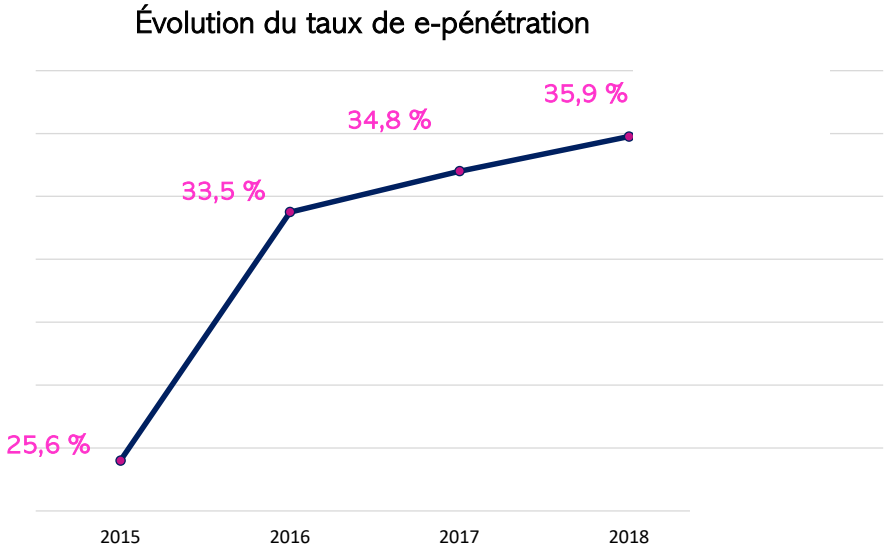
- **Faits marquants**
  - **Développement sur le marché de la décoration** intérieure personnalisée
    - Génération de leads en capitalisant sur *The Book*, livre de référence pour les professionnels du secteur
    - Animation de l'écosystème (événements clients, réseaux sociaux)
  - **Enrichissement de l'offre Coala**
    - Lancement d'une gamme textile pour la signalétique et la décoration intérieure
    - Élargissement des gammes de produits flexibles et rigides (25 nouveaux produits)
  - **Renforcement du partenariat stratégique avec HP**
    - Distribution d'imprimantes HP pour l'impression grand format en France
  - Arrêt du projet d'acquisition de Verla en Roumanie





Évolution du e-commerce en 2018

- **Progression de la contribution des e-plateformes (e-commerce, EDI)**
  - Chiffre d'affaires à 320 M€ (+ 2,3 %)
  - Taux de e-pénétration(1) à 35,9 % (+ 1,1 point)

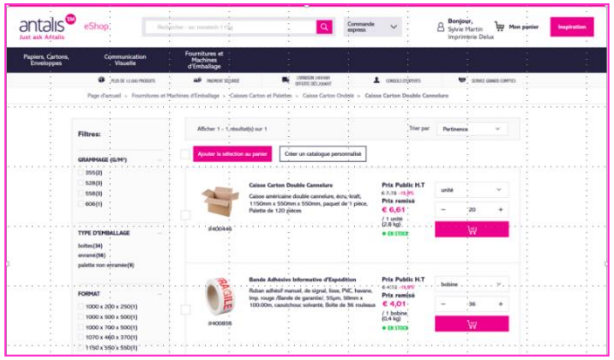


- **Succès croissant des sites de e-commerce**
  - Taux de e-pénétration en progression de 1,3 point
  - 1,634 million de lignes de commandes stock
  - Taux de e-pénétration supérieur à 30 % dans 11 pays

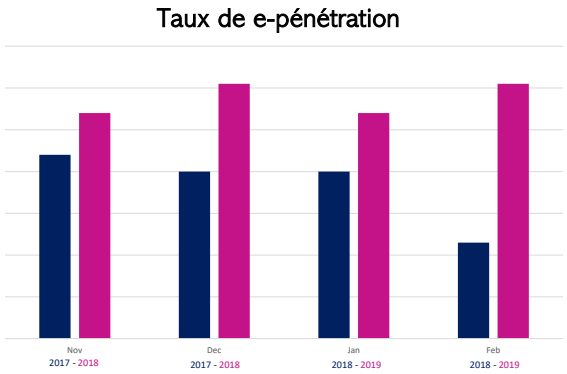
(1) Nombre de lignes de commandes stock via les sites de e-commerce et l'EDI

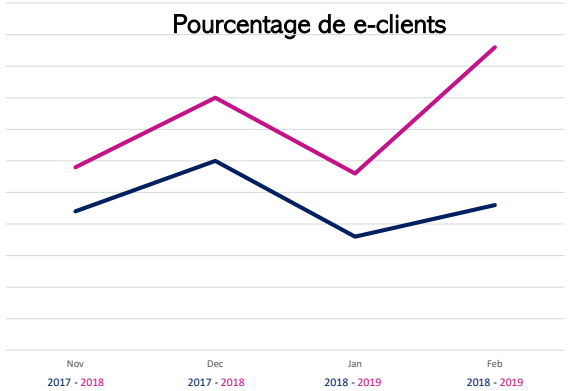
Lancement de la nouvelle version du site de e-commerce en France

- **4 univers, source d'inspiration**
- **eShop** offrant un parcours client optimisé
  - Recherche par mot clé ou référence
  - Liste de prix personnalisés
  - Disponibilité stock instantanée
  - Accès à l'historique des commandes
  - Interaction renforcée avec le service commercial



- **Évolution du taux de e-pénétration et du pourcentage de e-clients depuis le lancement en novembre 2018**



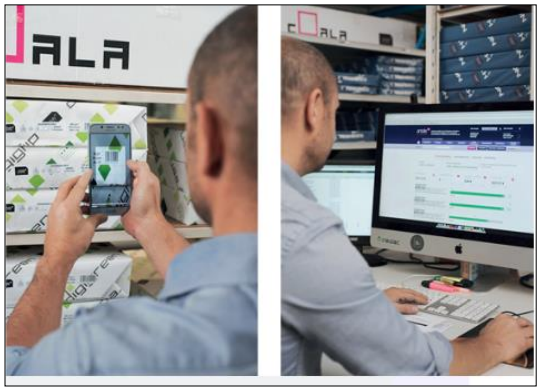


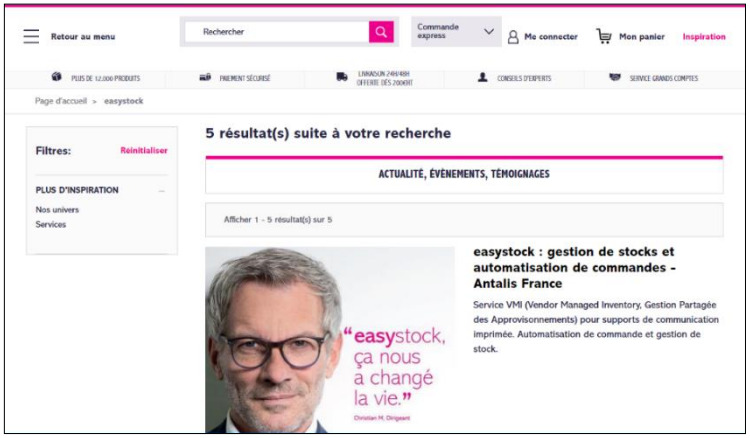
- Progression de 3,8 points du taux de e-pénétration en février 2019 par rapport à février 2018
- Pourcentage de clients passant une commande en ligne en progression de 2,5 points en février 2019 par rapport à février 2018

- **Futurs développements**
  - **Ouverture** du site marchand aux **prospects** à la fin du 1er semestre 2019
  - **Déploiement** de cette nouvelle version dans les principaux **pays européens** en 2019

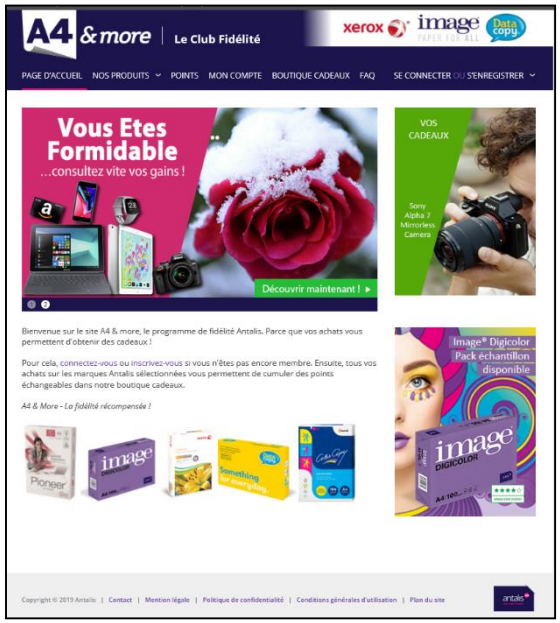
Renforcement de la fidélisation clients avec le développement de services digitaux

- **easystock** : gestion partagée des stocks
  - Montée en puissance du service en France
  - Déploiement en cours dans les principaux pays européens

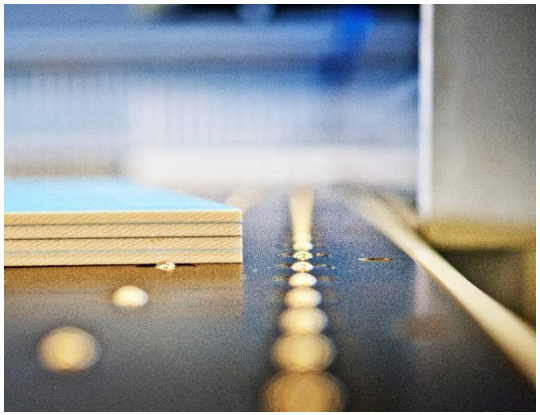




- **A4&more** : programme de fidélité pour les revendeurs de papiers de bureau
  - Entrée de marques usine aux côtés des marques propres d'Antalis
  - Plus de 850 membres fin 2018



Comptes 2018



Compte de Résultat consolidé

en millions d'euros	2018	2017	Variation
Chiffre d'affaires	2 311,0	2 377,4	- 2,8 %
Marge brute	560,2	582,4	- 3,8 %
EBITDA	74,7	84,4	- 11,5 %
Marge en %	*3,2 %*	*3,6 %*	*- 0,4 point*
Résultat Opérationnel Courant	52,6	65,8 (1)	- 20,1 %
Marge en %	*2,3 %*	*2,8 %*	*- 0,5 point*
Résultat non-récurrent	(44,4)	(26,5)	NA
Résultat Financier	(38,6)	(25,4)	NA
Impôts	0,8	(4,4)	NA
Intérêts minoritaires	(0,2)	(0,1)	NA
Résultat net - part du groupe	(29,8)	9,4	NA

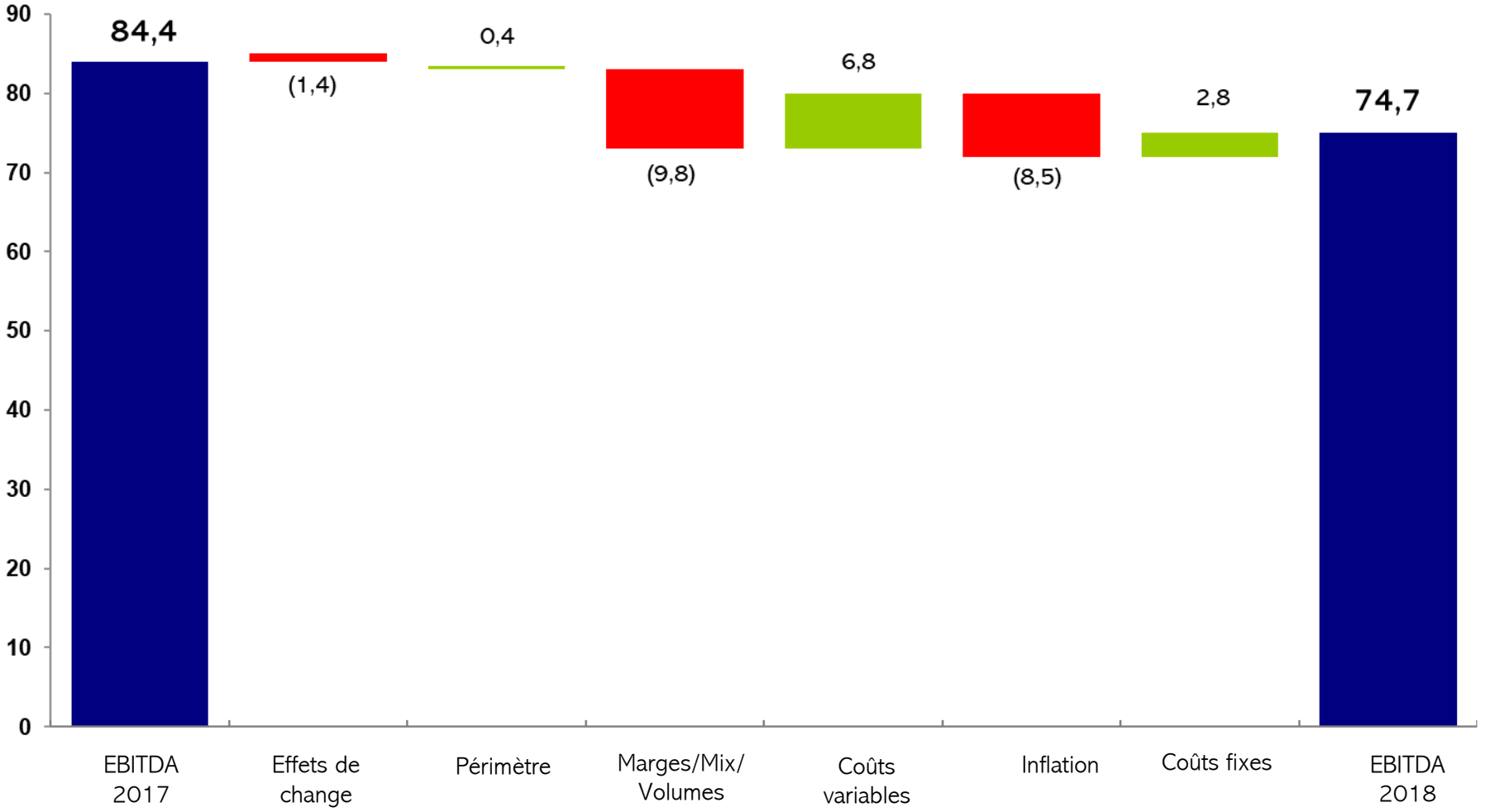
- 1,0 % à taux de change et périmètre constants

Devises : (29) M€
Périmètre : (24) M€
Acquisitions : 9 M€

Devises : (1,4) M€

(1) Incluant un gain de 2,3 millions d'euros lié à une modification d'un régime de retraite en Suisse.

Évolution de l'EBITDA



Détail du non récurrent

en millions d'euros	31 déc. 2018
Restructurations	(21,3)
Cessions & Dépréciation d'actifs	(12,9)
Autres éléments non récurrents	(10,2)
Résultat non-récurrent	(44,4)

Dont :
- Cession Afrique du Sud : (9) M€
- Dépréciation Amérique latine : (22) M€
- Badwill : +17 M€

Dont :
- Incidence du refinancement (9) M€

Bilan consolidé

en millions d'euros	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Goodwill	120,0	141,1
Immobilisations	81,5	84,0
BFR d'exploitation	177,7	183,2
Capitaux employés	**379,2**	**408,3**
Actifs de retraite	57,0	9,1
Autres actifs (passifs)	19,1	15,6
Total	455,3	433,0
Capitaux propres part du groupe	112,7	123,8
Intérêts minoritaires	0,7	0,5
Provisions	54,1	61,1
Endettement financier net	287,8	247,6
Total	455,3	433,0

Détail des provisions

en millions d'euros	2018	2017
Provisions retraites	35,7	44,7
Provisions restructurations	3,7	1,9
Autres provisions risques et charges	14,7	14,5
Total	54,1	61,1

Variation de l'endettement

en millions d'euros	2018	2017
Endettement financier net consolidé à l'ouverture	(247,6)	(254,3)
EBITDA	74,7	84,4
Variation du BFR opérationnel	(9,9)	8,5
CAPEX	(20,7)	(18,7)
Flux de trésorerie opérationnel courant	**44,1**	**74,2**
Frais financiers nets payés	(28,1)	(22,7)
Impôts versés	(6,3)	(4,8)
Restructurations & autres éléments exceptionnels	(19,8)	(21,4)
Cessions d'actifs	3,9	11,3
Incidence nette des variations de périmètre	(7,6)	0,3
Dividendes	(5,7)	(8,0)
Frais de refinancement & d'introduction en bourse	(9,1)	(6,6)
Effet de change & autres éléments non monétaires	(5,7)	(9,9)
Autres flux	(5,9)	(5,7)
Variation de l'endettement	**(40,2)**	**6,7**
Endettement financier net consolidé à la clôture	(287,8)	(247,6)

Ratios financiers au 31 décembre 2018

- Endettement financier net / EBITDA = 3,90 (critère ≤ 4,30)
- ROC / charge d'intérêts nette = 2,71 (critère ≥ 2,55)

Perspectives 2019

- **Recherche d'un nouvel actionnariat**
  - Lancement d'un processus de recherche d'une nouvelle structure actionnariale avec l'appui de la banque d'affaires Goldman Sachs

- **Environnement de marché**
  - Ralentissement de la croissance et incertitudes économiques, en particulier au Royaume-Uni
  - Évolution contrastée des secteurs d'activité
    - Poursuite de la baisse des volumes en Papiers avec une légère érosion des prix
    - Dynamisme du marché de l'Emballage
    - Bonne tenue du marché de la Communication Visuelle
  - Évolution de la situation d'Arjowiggins Graphic et d'Arjowiggins Creative Papers, fournisseurs du groupe représentant respectivement environ 4 % de ses achats en valeur, à la suite de leur entrée en redressement judiciaire début janvier 2019

- **Priorités**
  - Conforter le leadership d'Antalis dans le secteur **Papiers** à travers la politique de protection des marges et en tirant profit de la consolidation du secteur
  - Favoriser la croissance en **Emballage** en capitalisant sur la stratégie de spécialisation et sur la gamme Master'in
  - Dynamiser les ventes en **Communication Visuelle** en renforçant la position d'Antalis sur le marché de la décoration intérieure et en développant la gamme Coala
  - Accroitre l'efficacité opérationnelle en poursuivant la stratégie de **développement omnicanal**

Questions & Réponses

Hervé Poncin, Directeur général

Xavier Roy-Contancin, Directeur financier

www.antalis.com

+33 1 58 04 21 90
contact@antalis.com