

Des performances opérationnelles impactées par un environnement économique dégradé pesant sur la demande en papiers d'impression

- **Chiffre d'affaires à 1 799 M€ (- 9,0 %) sous l'effet de la baisse marquée des volumes en papiers d'impression**
- **Excédent Brut d'Exploitation à 59 M€ comparé à 79 M€ reflétant le recul de la demande et la pression sur les prix de vente ; marge d'Excédent Brut d'Exploitation à 3,3 % (- 0,7 point)**
 - **Antalis** : Bonne résistance des performances opérationnelles et du taux de marge d'excédent brut d'exploitation grâce à la bonne tenue des prix de vente, l'amélioration du mix produit et la réduction des coûts fixes
 - **Arjowiggins** : Recul des résultats du fait de la baisse des volumes en papiers d'impression dans un contexte de pression sur les prix de vente et le mix produit
- **Résultat net en perte de 36 M€**
- **Finalisation des accords étendant la maturité des lignes de crédit du groupe jusqu'au 30 novembre 2015 avec des conditions bancaires comprenant un assouplissement des ratios pour tenir compte de l'évolution actuelle de l'activité**

Le conseil d'administration de **Sequana**, réuni à Boulogne-Billancourt le 24 juillet 2013, a examiné et arrêté les comptes du premier semestre 2013.

Compte de résultat analytique simplifié

En millions d'euros, sauf résultat par action	S1 2013	S1 2012 ⁽¹⁾	Var. % ^(*) S1 13/ S1 12
Chiffre d'affaires	1 799	1 977	- 9,0 %
Excédent Brut d'Exploitation de gestion**	59	79	- 26,4 %
<i>Marge en %*</i>	3,3%	4,0 %	- 0,7 point
Résultat opérationnel courant	19***	44	- 55,7 %
<i>Marge en %*</i>	1,1 %	2,2 %	- 1,1 point
Résultat net - part du groupe	(36)	(7)	
Résultat net dilué par action, en euro	(1,46)	(0,55)	
Nombre moyen dilué d'actions****	24 912 992	12 465 503	

(*) Les calculs de variation et de marge en pourcentage ont été effectués sur la base des chiffres avec une décimale.

(**) EBE de gestion : résultat opérationnel courant hors dotation et reprise aux amortissements et provisions.

(***) Y inclus des gains de 4,5 millions d'euros liés à des modifications de régimes de retraite.

(****) Ces données tiennent compte des opérations en capital intervenues en 2012.

(1) Les données analytiques de compte de résultat S1 2012 du présent communiqué sont les données publiées en 2012. En application du référentiel IFRS, le résultat opérationnel courant et le résultat net 2012 des états financiers sont cependant retraités de l'impact rétroactif -non significatif- de la norme IAS 19 révisée (évaluation des engagements de retraite).

Pascal Lebard, Président-Directeur général de Sequana, a commenté les résultats : «*La dégradation de l'environnement économique au premier semestre a accéléré la baisse des volumes en papiers d'impression en Europe dans un contexte de forte pression sur les prix de vente et a amplifié le mouvement de substitution sur des papiers de moyenne gamme. Dans ce contexte, nous avons poursuivi notre politique de gestion stricte de nos coûts. La dette nette consolidée du groupe est inférieure de 60 millions d'euros à celle de fin juin 2012, compte tenu également de l'augmentation de capital réalisée l'année dernière dont une partie a permis de réaliser les opérations de croissance externe d'Antalis et les restructurations industrielles du second semestre 2012 d'Arjowiggins. Enfin, dans la lignée de l'augmentation de capital de juillet 2012, nous avons continué à mettre en œuvre notre plan stratégique avec l'acquisition en cours de l'activité de distribution de papiers de bureau de Xerox en Europe de l'Ouest, soumise à l'autorisation des autorités européennes de la concurrence. Cette opération de consolidation, réalisée dans des conditions économiques attractives, sera relative dès 2014*».

Le chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2013 s'élève à 1 799 millions d'euros, en recul de 9,0 % (- 7,7 % à taux de change constants). Ce retrait reflète la baisse marquée des volumes en papiers d'impression en Europe, en distribution et en production, conjuguée à une forte pression sur les prix de vente et sur le mix produit, et la politique rigoureuse de l'entreprise en matière de gestion du risque client et de protection des marges. La meilleure résistance des activités de spécialité d'Arjowiggins et le développement des activités Emballage et Communication visuelle d'Antalis ont toutefois permis de limiter la baisse du chiffre d'affaires.

L'Excédent Brut d'Exploitation de gestion atteint 59 millions d'euros contre 79 millions d'euros au premier semestre 2012 et représente 3,3 % du chiffre d'affaires (- 0,7 point). La baisse des volumes en papiers d'impression, l'évolution défavorable du mix produit et la pression sur les prix de vente ont été compensées en partie par l'impact positif de la réduction des coûts fixes, liée notamment à la fermeture des usines d'Arjowiggins au Danemark et en Argentine en 2012.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 19 millions d'euros (dont 4,5 millions d'euros liés à des modifications de régimes de retraite) à comparer à 44 millions d'euros au 30 juin 2012. La marge opérationnelle courante représente 1,1 % du chiffre d'affaires (- 1,1 point).

Après coût du financement, impôts et éléments exceptionnels (essentiellement des coûts de restructuration chez Antalis et Arjowiggins pour 15 millions d'euros), le résultat net part du groupe s'élève à - 36 millions d'euros à comparer à - 7 millions d'euros au premier semestre 2012.

La dette nette consolidée du groupe au 30 juin 2013 s'élève à 601 millions d'euros contre 661 millions d'euros au 30 juin 2012, en diminution de 60 millions d'euros, et 538 millions d'euros au 31 décembre 2012. L'augmentation de la dette nette de 63 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2012 s'explique par l'effet de saisonnalité des activités.

- **Finalisation des accords étendant la maturité des lignes de crédit du groupe**

Le groupe a finalisé avec ses banques les accords étendant jusqu'au 30 novembre 2015 la maturité des lignes de crédit d'Arjowiggins (400 millions d'euros) et d'Antalis (530 millions d'euros) avec des conditions bancaires assouplies pour tenir compte de l'évolution actuelle de l'activité.

PERSPECTIVES

L'environnement économique toujours difficile en Europe devrait continuer de peser sur la demande en papiers d'impression sur le second semestre. La meilleure tenue des papiers de spécialité d'Arjowiggins (notamment l'activité billets) et des autres marchés d'Antalis (produits d'emballage et supports de communication visuelle, pays émergents) devrait permettre de contenir l'impact négatif de la chute des volumes sur le chiffre d'affaires au second semestre, notamment grâce à un effet de base favorable par rapport au second semestre 2012. Néanmoins, sur la totalité de l'année, le chiffre d'affaires de Sequana sera en retrait par rapport à 2012, dans des proportions toutefois inférieures au recul constaté sur le premier semestre.

La fermeture de deux usines en 2012 permet à Arjowiggins en 2013 de faire face à la baisse des volumes dans le segment des papiers d'impression et de continuer à améliorer son efficacité opérationnelle avec un taux d'utilisation des usines supérieur à 90 %. En 2014, la fermeture définitive de l'usine d'Ivybridge, qui interviendra au cours du premier trimestre, la renforcera. Néanmoins, au regard de la tendance actuelle du marché, le groupe évaluera lors du second semestre les différentes options lui permettant de continuer à améliorer sa productivité.

Antalis bénéficiera de la contribution croissante à sa marge brute de l'activité Emballage portée par les acquisitions réalisées en 2012. Par ailleurs, Antalis devrait finaliser l'acquisition de l'activité distribution de papiers de bureau de Xerox en Europe de l'Ouest au début du quatrième trimestre 2013. Cette opération sera relative sur ses résultats dès 2014.

Enfin, dans les conditions de marché actuelles, la génération de cash flow et la réduction de la dette nette restent la priorité du groupe. Dans cette optique, Sequana poursuivra sa politique de protection de ses marges et la réduction de sa base de coûts fixes dans ses deux activités ; un plan d'économies sera mis en œuvre dans la division Couché US sur le second semestre.

SITUATION FINANCIERE

Les ratios des lignes de crédit syndiqué ont été respectés au 30 juin 2013, principalement :

Antalis

- Dette nette / EBE = 3,19 (critère < 3,50)
- Dette nette / capitaux propres = 0,84 (critère ≤ 1,1)
- ROC / charge d'intérêts nette = 2,84 (critère ≥ 2,40)

Arjowiggins

- Dette nette / EBE = 7,37 (critère < 8,25)
- EBE / charge d'intérêts nets = 4,28 (critère ≥ 3,0)

CALENDRIER PREVISIONNEL 2013

Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 30 octobre

A propos de Sequana

Sequana (NYSE 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 44 pays, Antalis emploie plus de 6 000 collaborateurs.
- **Arjowiggins** : leader mondial des papiers techniques et de création, la société emploie plus de 5 000 personnes.

Avec plus de 11 000 collaborateurs dans le monde, Sequana a réalisé un chiffre d'affaires de 3,9 milliards d'euros en 2012.

Sequana

Analystes & Investisseurs

Xavier Roy-Contancin
01 58 04 22 80

Communication

Sylvie Noqué
01 58 04 22 80

* * * * *

www.sequana.com
contact@sequana.com

Image Sept

Claire Doligez
Priscille Reneaume
01 53 70 74 95
cdoligez@image7.fr
preneaume@image7.fr

ANNEXE 1 : COMMENTAIRES SUR LES ACTIVITES

REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

<i>En millions d'euros</i>	S1 2013	S1 2012	Var S1 13/ S1 12
Antalis	1 260	1 366	- 7,8 %
Arjowiggins	661	745	- 11,2 %
Eliminations	(122)	(134)	-
Total	1 799	1 977	- 9,0 %

Antalis

Chiffres clés

<i>En millions d'euros</i>	S1 2013	S1 2012	Var. S1 13/ S1 12
Chiffre d'affaires	1 260	1 366	- 7,8 %
EBE de gestion	38	44	- 14,6 %
<i>Marge en %</i>	<i>3,0 %</i>	<i>3,2 %</i>	<i>- 0,2 point</i>
Résultat opérationnel courant	24*	33	- 25,9 %
<i>Marge en %</i>	<i>1,9 %</i>	<i>2,4 %</i>	<i>- 0,5 point</i>

* Y inclus des gains de 4,5 millions d'euros liés à des modifications de régimes de retraite.

Au premier semestre, le marché des papiers d'impression s'est inscrit en baisse de 8 % dans un contexte de pression importante sur les prix de vente. L'activité d'Antalis dans les pays européens s'est caractérisée par de fortes disparités, avec une meilleure résistance du Royaume-Uni, de la Suisse et des Pays Baltes. Hors d'Europe, l'activité en Amérique Latine a continué d'être porteuse. En raison de sa politique volontariste de protection de sa marge brute, Antalis a enregistré une baisse des volumes en papiers d'impression de 9% sur le semestre.

Dans les autres segments de marché, l'activité Emballage et Communication visuelle a fait preuve d'une bonne tenue, notamment en matière de ventes croisées (*cross selling*). Ces activités ont contribué à hauteur de 33 % à la marge brute d'Antalis au premier semestre (contre 28 % en 2012).

Le chiffre d'affaires d'Antalis s'établit ainsi à 1 260 millions d'euros, en retrait de 7,8 % par rapport au 30 juin 2012 (- 6,5 % à taux de change constants).

L'Excédent Brut d'Exploitation de gestion atteint 38 millions d'euros, en retrait de - 14,6 % sous l'effet principalement de la baisse des volumes partiellement compensée par l'amélioration du mix produit et le contrôle de la base de coûts fixes qui permettent à Antalis d'enregistrer une bonne tenue du taux de marge d'exploitation.

Le Résultat Opérationnel Courant s'élève à 24 millions d'euros contre 33 millions d'euros au premier semestre 2012, la marge opérationnelle représentant 1,9 % du chiffre d'affaires (- 0,5 point).

La bonne maîtrise des besoins en fonds de roulement sur le semestre a permis à Antalis de réduire sa dette à 246 millions d'euros (- 16 millions d'euros par rapport au 30 juin 2012), et de dégager un bon niveau de cash flow opérationnel à 35 millions d'euros contre 31 millions d'euros au premier semestre 2012.

Afin de consolider ses positions et d'améliorer sa rentabilité, Antalis a fait une offre d'achat ferme à Xerox le 19 juin pour l'acquisition de son activité de distribution de papiers de bureau en Europe de l'Ouest représentant un chiffre d'affaires d'environ 300 millions d'euros. Cette acquisition lui permettra de renforcer ses positions dans ce segment et de bénéficier d'une licence exclusive pour la distribution de papiers à marque Xerox en Europe de l'Ouest. Cette acquisition, qui est soumise à l'autorisation des autorités européennes de la concurrence, devrait être finalisée au début du quatrième trimestre 2013. Elle fait l'objet des procédures usuelles auprès des instances représentatives du personnel concernées. Elle sera relative sur les résultats d'Antalis dès 2014.

Arjowiggins

Chiffres clés

En millions d'euros	S1 2013	S1 2012	Var. S1 13/ S1 12
Chiffre d'affaires	661	745	- 11,2 %
EBE de gestion	25	44	- 43,6 %
<i>Marge en %</i>	3,7%	5,9 %	- 2,2 points
Résultat opérationnel courant	-	20	NA
<i>Marge en %</i>	-	2,6 %	

Le semestre a été marqué par la poursuite du recul des volumes en papiers graphiques pour l'impression en Europe dans un contexte de pression sur les prix de vente et l'évolution de la demande vers des papiers de moyenne gamme.

L'activité papiers recyclés a bien résisté dans la plupart des pays ainsi que la pâte à papier recyclée et les activités de spécialité (en particulier laminé, transfert, ouate de cellulose, papier calque, documents d'authentification des personnes). Par ailleurs, la division Sécurité a été pénalisée par un décalage de son activité papier pour billets de banque qui sera résorbé sur le second semestre.

Sur le semestre, les volumes se sont inscrits en baisse de - 8%, et le chiffre d'affaires s'établit à 661 millions d'euros, en recul de 11,2 % (- 10,1 % à taux de change constants) par rapport au 30 juin 2012.

L'Excédent Brut d'Exploitation de gestion s'établit à 25 millions d'euros contre 44 millions d'euros au premier semestre 2012. Cette diminution reflète essentiellement l'impact négatif de la chute des volumes, de la pression sur les prix de vente et de la demande vers des papiers de moyenne gamme. Arjowiggins a bénéficié de l'impact positif de la réduction des coûts fixes liée aux fermetures fin 2012 des usines de Witcel (Argentine) et de Dalum (Danemark). Les prix de la pâte à papier, de l'énergie et des produits chimiques sont restés à des niveaux élevés.

Le Résultat Opérationnel Courant est à l'équilibre contre un Résultat Opérationnel Courant positif de 20 millions d'euros au 30 juin 2012.

La fermeture d'Ivybridge se déroule conformément au calendrier initial avec la fermeture d'une première machine en mai et le transfert des lignes de produits sur un autre site du groupe en Grande-Bretagne. La fermeture de l'usine sera effective comme prévu au cours du premier trimestre 2014. Dans un environnement de marché particulièrement difficile, l'optimisation de son schéma industriel a permis à Arjowiggins d'améliorer la gestion de ses capacités.

Chiffres clés S1 2013 par division

En millions d'euros	Papiers de création	Graphique	Couché US	Sécurité
Chiffre d'affaires	116	262	125	158
EBE de gestion	8	1	(3)	19
<i>Marge en %</i>	7,0 %	0,5 %	-2,5 %	11,6 %
Résultat opérationnel courant	3	(9)	(4)	10
<i>Marge en %</i>	2,8 %	- 3,6 %	-3,5 %	6,3 %

Chiffres clés S1 2012 par division

En millions d'euros	Papiers de création	Graphique	Couché US	Sécurité
Chiffre d'affaires	121	304	122	198
EBE de gestion	11	12	0	21
<i>Marge en %</i>	9,4 %	3,9 %	0,3 %	10,3 %
Résultat opérationnel courant*	6	1	(1)	14
<i>Marge en %</i>	4,6 %	0,2 %	-0,7 %	7,2 %

Bilan consolidé intermédiaire

En millions d'euros

ACTIF	30.06.2013	31.12.2012
Actifs non courants		
Goodwill	629	634
Autres immobilisations incorporelles	67	71
Immobilisations corporelles	333	347
Participations dans les entreprises associées	5	5
Actifs financiers non courants	17	13
Actifs d'impôts différés	11	7
Autres actifs non courants	155	99
Sous-total actifs non courants	1 217	1 176
Actifs courants		
Stocks et en-cours	431	448
Clients et comptes rattachés	507	523
Autres débiteurs	113	120
Actifs financiers courants	8	8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	207	183
Sous-total actifs courants	1 266	1 282
Actifs destinés à être cédés	7	16
TOTAL ACTIF	2 490	2 474
PASSIF	30.06.2013	31.12.2012
Capitaux propres		
Capital social	225	225
Réserves liées au capital	95	95
Réserves de conversion	(81)	(55)
Report à nouveau et autres réserves consolidées	449	508
Résultat consolidé de la période - part du groupe	(36)	(119)
Capitaux propres - part du groupe	652	654
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-
Total des capitaux propres	652	654
Passifs non courants		
Provisions	134	165
Emprunts et dettes financières	768	677
Passifs d'impôts différés	39	23
Autres passifs non courants	3	3
Sous-total passifs non courants	944	868
Passifs courants		
Provisions	35	40
Emprunts et dettes financières	41	46
Fournisseurs et comptes rattachés	587	622
Autres créditeurs	231	244
Sous-total passifs courants	894	952
TOTAL PASSIF	2490	2 474

— *Compte de résultat consolidé intermédiaire*

<i>En millions d'euros</i>	Semestre clos le 30 juin	
	2013	2012
Chiffre d'affaires	1 799	1 977
Autres produits de l'activité	8	20
Achats consommés et variation des stocks	(1 241)	(1 352)
Charges de personnel	(282)	(310)
Charges externes	(209)	(233)
Impôts et taxes	(6)	(7)
Dotations aux amortissements	(31)	(32)
Dotations et reprise des provisions	(9)	(4)
Autres charges de l'activité	(10)	(16)
Résultat opérationnel courant	19	43
Autres produits opérationnels	5	1
Autres charges opérationnelles	(25)	(19)
Autres produits et charges opérationnels	(20)	(18)
Résultat opérationnel	(1)	25
Coût de l'endettement financier brut	(20)	(17)
Autres produits et charges financiers	(7)	(5)
Résultat financier	(27)	(22)
(Charge)/produit d'impôts	(8)	(12)
Résultat net des sociétés intégrées	(36)	(9)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	-	-
Résultat net des activités poursuivies	(36)	(9)
Résultat net	(36)	(9)
Part attribuable aux :		
- Actionnaires de Sequana	(36)	(9)
Résultat net par action		
- - Nombre d'actions moyen pondéré en circulation retraité	24 912 992	12 465 503
- - Nombre d'actions retenues après dilution retraité	24 912 992	12 465 503
Résultat net par action (en euros)	(1,46)	(0,69)
Résultat dilué net par action (en euros)	(1,46)	(0,69)

– *Tableau consolidé intermédiaire des flux de trésorerie nette*

Semestre clos le 30 juin

<i>En millions d'euros</i>	2013	2012
Flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles		
Résultat net	(36)	(9)
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	27	24
+/- Plus ou moins values de cession	(4)	-
+/- Autres produits et charges calculés	-	1
+/- Charges et produits d'impôts (y compris impôts différés)	8	12
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	(5)	28
- Impôts versés	(7)	(5)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(28)	(15)
+/- Variation des prêts et dépôts de garantie	(4)	(6)
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	(44)	2
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement		
- Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(22)	(29)
+ Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	7	1
+/- Incidence de variation de périmètre	-	(26)
+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement	-	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(15)	(54)
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement		
+ Variation nette des emprunts et dettes financières	86	(1)
+/- Mouvements des valeurs mobilières de placements à plus de 3 mois	-	(1)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	86	(2)
Incidence des variations de cours des devises	(4)	2
Variation de la trésorerie nette	23	(52)
Trésorerie nette à l'ouverture	174	303
Trésorerie nette à la clôture	197	251
Augmentation (diminution) de la trésorerie nette	23	(52)
Analyse de la trésorerie nette à la clôture		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	207	265
Concours bancaires courants et soldes bancaires créditeurs	(10)	(14)
Trésorerie nette à la clôture	197	251