

## Amélioration des résultats opérationnels au premier semestre 2014 dans un contexte toujours difficile dans le segment des papiers d'impression et d'écriture

- **Chiffre d'affaires à 1 720 M€, en hausse de 2,7 %** du fait de l'amélioration du mix produit et de l'effet de périmètre lié à l'acquisition distribution de papiers de bureau de Xerox
- **Excédent Brut d'Exploitation de gestion à 68 millions d'euros (+11,0 %) ; marge d'EBE de gestion à 4,0 % (+0,3 point)**
  - **Antalis** : progression des résultats grâce à la bonne tenue des activités Emballage et Communication visuelle et à l'intégration de l'activité distribution de papiers de bureau de Xerox
  - **Arjowiggins** : résultats en hausse reflétant principalement l'évolution favorable du mix produit et la baisse des coûts exogènes
- **Résultat net en perte de 80 M€ après 77 M€ de charges non récurrentes nettes essentiellement liées aux restructurations annoncées en avril**
- **Succès de l'augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription réalisée en juillet pour un montant de 66,3 M€**

Le conseil d'administration de Sequana, réuni à Boulogne-Billancourt le 29 juillet 2014 a examiné et arrêté les comptes du premier semestre 2014.

### Compte de résultat analytique simplifié

En millions d'euros, sauf résultat par action	S1 2014	S1 2013 <sup>(1)</sup>	Var. % <sup>(*)</sup> S1 14/S1 13
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 720</b>	<b>1 674</b>	+ 2,7 %
<b>Excédent Brut d'Exploitation de gestion**</b>	<b>68</b>	<b>62</b>	+ 11,0 %
<i>Marge en %*</i>	4,0 %	3,7 %	+ 0,3 point
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>42</b>	<b>24***</b>	NA
<i>Marge en %*</i>	2,4 %	1,4 %	+ 1,0 point
<b>Résultat net - part du groupe</b>	<b>(80)</b>	<b>(36)</b>	
Résultat net dilué par action, en euro	(3,20)	(1,46)	
Nombre moyen dilué d'actions	24 961 107	24 942 575	

(\*) 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.

(1) Les données du premier semestre 2013 tiennent compte rétroactivement du classement de l'activité Couché US d'Arjowiggins en activité abandonnée.

Pascal Lebard, Président-Directeur général de Sequana, a commenté les résultats : *«La progression de nos performances opérationnelles au premier semestre, principalement liée à l'amélioration de notre mix produit et à la baisse des coûts exogènes, est encourageante pour notre groupe qui vient de franchir une étape importante dans la mise en œuvre de son plan stratégique. L'augmentation de capital de Sequana, qui vient en effet d'être réalisée avec succès, va permettre de renforcer les fonds propres d'Arjowiggins et, en complément de la restructuration financière de sa dette, de lui assurer une structure de bilan saine et pérenne et de financer son plan de transformation. Ce plan aura un impact positif sur les résultats du groupe à compter du second semestre 2015.»*

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2014 s'élève à 1 720 millions d'euros, en progression de 2,7 % (+ 4,4 % à taux de change constants). L'amélioration du mix produits dans les deux activités du groupe et la contribution de l'activité distribution papiers de bureau de Xerox sur six mois (environ 125 millions d'euros) ont permis de compenser la baisse des volumes en impression et écriture qui s'est poursuivie sur le semestre dans un contexte de pression sur les prix de vente.

L'Excédent Brut d'Exploitation de gestion atteint 68 millions d'euros contre 62 millions d'euros au premier semestre 2013 et représente 4,0 % du chiffre d'affaires (+0,3 point). Cette amélioration reflète principalement l'évolution favorable du mix produits, la baisse des coûts fixes liée aux restructurations d'Antalis en Europe ainsi que la diminution des coûts exogènes (essentiellement la pâte à papier et l'énergie).

Le résultat opérationnel courant s'élève à 42 millions d'euros à comparer à 24 millions d'euros au 30 juin 2013 qui incluait un gain de 4,5 millions d'euros lié à la modification de régimes de retraite. La marge opérationnelle courante représente 2,4 % du chiffre d'affaires (+1,0 point).

Les charges non récurrentes nettes de 77 millions d'euros incluent principalement les coûts de restructurations pour 66 millions d'euros, essentiellement liés au financement du plan de restructuration opérationnelle des activités papiers d'impression et d'écriture d'Arjowiggins annoncé le 10 avril dernier.

Le résultat net - part du groupe est une perte de 80 millions d'euros.

La dette nette consolidée du groupe au 30 juin 2014 s'élève à 730 millions d'euros contre 601 millions d'euros au 30 juin 2013. En tenant compte des impacts de la restructuration financière du groupe, cette dette se serait établie à environ 355 millions d'euros.

#### **FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2014**

Début avril, Sequana a annoncé la mise en œuvre d'un plan de restructuration financière et opérationnelle du groupe afin de restructurer la dette d'Arjowiggins et financer son plan de transformation, et pour permettre à Antalis de poursuivre sa politique de croissance externe.

Dans le contexte de la restructuration des activités papiers d'impression et d'écriture d'Arjowiggins, un processus de recherche active de repreneur a été engagé pour les usines de Charavines et de Wizernes avec le soutien des structures publiques françaises et pour l'usine d'Appleton Coated aux Etats-Unis.

Les négociations avec les instances représentatives du personnel sont en cours et les propositions de la direction d'Arjowiggins ont donné lieu à un accord de principe sur le plan de sauvegarde de l'emploi (PSE) à l'usine de Charavines.

Par ailleurs, dans le cadre de la restructuration industrielle et financière du groupe, dont les accords de refinancement ont été finalisés fin juin, Sequana a lancé le 1<sup>er</sup> juillet une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription d'un montant de 64 millions d'euros. Cette opération, réussie avec un taux de souscription d'environ 104 %, a été portée à 66,3 millions d'euros après exercice partiel de la clause d'extension.

A l'issue de l'augmentation de capital, la structure du capital de Sequana, est la suivante : Bpifrance 19,68 %, Exor SA 17,03 %, le groupe Allianz 10,01%, DLMD 6,54 % et Pascal Lebard 0,25%.

Le conseil d'administration lors de sa réunion du 29 juillet 2014 a pris acte de la démission de Pierre Martinet de son mandat d'administrateur et a coopté Christine Bénard en remplacement de Pierre Martinet pour la durée restant à courir du mandat de ce dernier, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale des actionnaires appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2015. Il est rappelé que le mandat d'administrateur d'Allianz France est arrivé à échéance à l'issue de l'assemblée générale des actionnaires du 25 juin dernier et n'a pas été renouvelé.

Enfin, sur proposition du Président-Directeur général, le conseil d'administration de Sequana a nommé Hervé Poncin, par ailleurs Directeur général d'Antalis, Directeur général adjoint de Sequana.

### **PERSPECTIVES**

La baisse des volumes en papiers d'impression et d'écriture devrait se poursuivre sur le 2<sup>nd</sup> semestre. Les activités de spécialité d'Arjowiggins en revanche et les secteurs de l'emballage et de la communication visuelle d'Antalis devraient continuer d'être porteurs. Sur l'exercice, le chiffre d'affaires du groupe devrait se situer à un niveau comparable à celui réalisé en 2013.

En 2014, Sequana devrait bénéficier de l'effet plein de la baisse des coûts fixes liée à la fermeture fin 2013 de l'usine d'Ivybridge et des restructurations mises en œuvre chez Antalis ainsi que de la contribution de l'activité distribution de papiers de bureau de Xerox en Europe de l'Ouest.

Sequana confirme que le taux de marge d'Excédent Brut d'Exploitation de gestion devrait être en légère progression par rapport à l'année précédente.

### **CALENDRIER PREVISIONNEL**

Chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2014 : 24 octobre 2014

### **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 44 pays, Antalis emploie environ 6 000 collaborateurs.
- **Arjowiggins** : leader mondial des papiers techniques et de création, la société emploie plus de 4 000 personnes.

Avec plus de 10 000 collaborateurs dans le monde, Sequana a réalisé un chiffre d'affaires de 3,3 milliards d'euros en 2013.

\*\*\*\*\*

#### **Sequana**

##### **Analystes & Investisseurs**

Xavier Roy-Contancin

01 58 04 22 80

##### **Communication**

Sylvie Noqué

01 58 04 22 80

[contact@sequana.com](mailto:contact@sequana.com)

[www.sequana.com](http://www.sequana.com)

#### **Image Sept**

##### **Journalistes**

Claire Doligez

Priscille Reneaume

01 53 70 74 25

[cdoligez@image7.fr](mailto:cdoligez@image7.fr)

[preneaume@image7.fr](mailto:preneaume@image7.fr)

## ANNEXES

### 1. COMMENTAIRES SUR LES ACTIVITES

#### REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2014</b>	<b>S1 2013 (*)</b>	<b>Var S1 14/S1 13</b>
Antalis	1 319	1 260	+ 4,7 %
Arjowiggins	521	536	-2,9 %
Eliminations	(120)	(122)	-
<b>Total</b>	<b>1 720</b>	<b>1 674</b>	<b>+ 2,7 %</b>

(\*) Les données du premier semestre 2013 tiennent compte rétroactivement du classement de l'activité Couché US en activité abandonnée.

#### **Antalis**

##### **Chiffres clés**

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2014</b>	<b>S1 2013</b>	<b>Var. S1 14/S1 13</b>
Chiffre d'affaires	1 319	1 260	+ 4,7 %
EBE de gestion	39	38	+ 4,3 %
<i>Marge en %</i>	3,0 %	3,0 %	-
Résultat opérationnel courant	26	24*	+ 7,0 %
<i>Marge en %</i>	2,0 %	1,9 %	+ 0,1 point

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

Sur le premier semestre, Antalis a réalisé un chiffre d'affaires de 1 319 millions d'euros, en hausse de 4,7 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013 (+ 6,4 % à taux de change constants), malgré la baisse des volumes en papiers d'impression et d'écriture et la pression sur les prix de vente en fabrication. Cette progression reflète avant tout l'effet de périmètre lié à l'activité distribution de papiers de bureau de Xerox en Europe de l'Ouest (de l'ordre de 125 millions d'euros) ainsi que la croissance soutenue des activités Emballage et Communication visuelle. Antalis a par ailleurs continué de gérer de façon stricte le risque client.

L'Excédent Brut d'Exploitation de gestion s'élève à 39 millions d'euros contre 38 millions d'euros au 30 juin 2013 (+ 4,3 %). Cette légère hausse provient de l'amélioration du mix produit, de la contribution de l'activité de Xerox et de la réduction des coûts fixes liée aux restructurations mises en œuvre dans le groupe, permettant de compenser l'impact négatif de la baisse des volumes en impression et écriture. La croissance continue des activités Emballage et Communication visuelle a permis d'améliorer le taux de marge brute du groupe.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 26 millions d'euros (+7,0 %) à comparer à 24 millions d'euros au 30 juin 2013 qui incluait des gains de 4,5 millions d'euros liés à des modifications de régimes de retraite.

## Arjowiggins

### Chiffres clés

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2014</b>	<b>S1 2013 (*)</b>	<b>Var. S1 14/S1 13</b>
Chiffre d'affaires	521	536	- 2,9 %
EBE de gestion	35	28	+ 26,4 %
Marge en %	6,8 %	5,2 %	+ 1,6 point
Résultat opérationnel courant	22	4	NA
Marge en %	4,2 %	0,7 %	+ 3,5 points

(\*) Les données du premier semestre 2013 tiennent compte rétroactivement du classement de l'activité Couché US d'Arjowiggins en activité abandonnée.

Au cours du premier semestre, le chiffre d'affaires d'Arjowiggins s'établit à 521 millions d'euros, en retrait de 2,9 % par rapport au 30 juin 2013 (- 1,8 % à taux de change constants). La baisse du chiffre d'affaires reflète principalement la baisse des volumes dans le segment des papiers d'impression et d'écriture, la pression sur les prix de vente, et l'impact négatif des effets de change (essentiellement le real).

Les activités de spécialité se sont en revanche bien tenues, en particulier les papiers et la pâte à papier recyclés, l'activité billets de banque ainsi que les solutions de protection des marques.

La baisse du chiffre d'affaires de la division Sécurité sur le semestre s'explique essentiellement par le transfert de l'activité documents sécurisés à la division papiers de création à la suite de la fermeture de l'usine d'Ivybridge au Royaume-Uni fin 2013 et dont les gammes de produits sont désormais fabriquées à Stonewood, usine de la division Papiers de création située en Ecosse.

Arjowiggins a bénéficié de l'impact positif de la baisse des coûts exogènes (pâte à papier, énergie, produits chimiques). L'Excédent Brut d'Exploitation de gestion s'élève ainsi à 35 millions d'euros contre 28 millions d'euros au 30 juin 2013 (+ 26,4 %).

Le Résultat Opérationnel Courant s'établit à 22 millions d'euros contre 4 millions d'euros par rapport à la même période de l'année précédente.

Dans le cadre du plan de restructuration de ses activités papiers d'impression et d'écriture annoncé en avril dernier, Arjowiggins poursuit activement les processus de cession des usines de Charavines et de Wizernes en France et d'Appleton Coated aux Etats-Unis.

### Chiffres clés du premier semestre 2014 par division

<i>En millions d'euros</i>	<b>Papiers de création</b>	<b>Graphique</b>	<b>Sécurité</b>
Chiffre d'affaires	126	259	136
EBE de gestion	10	9	16
Marge en %	7,6 %	3,8 %	12,0 %
Résultat opérationnel courant	8	1	13
Marge en %	6,1 %	0,4 %	9,9 %

### Chiffres clés du premier semestre 2013\* par division

<i>En millions d'euros</i>	<b>Papiers de création</b>	<b>Graphique</b>	<b>Sécurité</b>
Chiffre d'affaires	128	262	146
EBE de gestion	10	1	17
Marge en %	8,4 %	0,3 %	11,2 %
Résultat opérationnel courant	3	(9)	10
Marge en %	3,4 %	-3,6 %	6,1 %

(\*) Les données du premier semestre 2013 tiennent compte rétroactivement du classement de l'activité Couché US d'Arjowiggins en activité abandonnée.

## ÉTATS FINANCIERS DU PREMIER SEMESTRE 2014

### Bilan consolidé intermédiaire

<b>Actif</b> (en millions d'euros)	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Actifs non courants</b>		
Goodwill	438	438
Autres immobilisations incorporelles	66	69
Immobilisations corporelles	250	253
Participations dans les entreprises associées	3	3
Actifs financiers non courants	13	13
Actifs d'impôts différés	8	10
Autres actifs non courants	124	103
<b>Sous-total actifs non courants</b>	<b>902</b>	<b>889</b>
<b>Actifs courants</b>		
Stocks et en-cours	406	378
Clients et comptes rattachés	507	506
Autres débiteurs	132	124
Actifs financiers courants	11	10
Trésorerie et équivalents de trésorerie	120	240
<b>Sous-total actifs courants</b>	<b>1 176</b>	<b>1 258</b>
Actifs destinés à être cédés	54	52
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>2 132</b>	<b>2 199</b>
<b>Passif</b> (en millions d'euros)		
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social	25	225
Réserves liées au capital	95	95
Réserves de conversion	(82)	(92)
Report à nouveau et autres réserves consolidées	281	394
Résultat consolidé de la période - part du groupe	(80)	(301)
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>239</b>	<b>321</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>239</b>	<b>321</b>
<b>Passifs non courants</b>		
Provisions	157	124
Emprunts et dettes financières	353	291
Passifs d'impôts différés	9	7
Autres passifs non courants	17	18
<b>Sous-total passifs non courants</b>	<b>536</b>	<b>440</b>
<b>Passifs courants</b>		
Provisions	34	49
Emprunts et dettes financières	503	487
Fournisseurs et comptes rattachés	553	623
Autres créditeurs	216	246
<b>Sous-total passifs courants</b>	<b>1 306</b>	<b>1 405</b>
Passifs associés aux actifs destinés à être cédés	51	33
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>2 132</b>	<b>2 199</b>

## Compte de résultat consolidé intermédiaire

Semestre clos le 30 juin

<i>En millions d'euros</i>	<b>2014</b>	<b>2013*</b>
Chiffre d'affaires	1 720	1 674
Autres produits de l'activité	18	11
Achats consommés et variation des stocks	(1 200)	(1 155)
Charges de personnel	(262)	(260)
Charges externes	(196)	(194)
Impôts et taxes	(7)	(6)
Dotations aux amortissements	(25)	(30)
Dotations et reprise des provisions	(2)	(8)
Autres charges de l'activité	(4)	(8)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>42</b>	<b>24</b>
Autres produits opérationnels	3	5
Autres charges opérationnelles	(80)	(26)
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>(77)</b>	<b>(21)</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(35)</b>	<b>3</b>
Coût de l'endettement financier brut	(22)	(20)
Autres produits et charges financiers	(7)	(7)
<b>Résultat financier</b>	<b>(29)</b>	<b>(27)</b>
(Charge)/produit d'impôts	(9)	(8)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	-	-
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>(73)</b>	<b>(32)</b>
Résultat net des activités abandonnées	(7)	(4)
<b>Résultat net</b>	<b>(80)</b>	<b>(36)</b>
Part attribuable aux :		
- <b>Actionnaires de Sequana</b>	<b>(80)</b>	<b>(36)</b>

### Résultat net par action

- Nombre d'actions moyen pondéré en circulation	24 961 107	24 942 575
- Nombre d'actions retenues après dilution	24 961 107	24 942 575

### Résultat net par action (en euros)

- Résultat des activités poursuivies	(2,93)	(1,28)
- Résultat des activités abandonnées	(0,27)	(0,18)
- Résultat de l'ensemble consolidé	(3,20)	(1,46)

### Résultat dilué net par action (en euros)

- Résultat des activités poursuivies	(2,93)	(1,28)
- Résultat des activités abandonnées	(0,27)	(0,18)
- Résultat de l'ensemble consolidé	(3,20)	(1,46)

(\*) Les données de l'exercice 2013 publiées en 2014 tiennent compte de l'application rétrospective de la norme IFRS 5 à l'activité Couché US d'Arjowiggins

## Tableau consolidé intermédiaire des flux de trésorerie nette

<i>En millions d'euros</i>	Semestre clos le 30 juin	
	2014	2013
<b>Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles</b>		
Résultat opérationnel	(35)	3
<b>Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie :</b>		
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	52	26
+/- Plus ou moins- values de cession	(2)	(4)
- Impôts versés	(2)	(7)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(153)	(28)
Intérêts financiers nets	(26)	(27)
<b>Flux net de trésorerie opérationnel des activités poursuivies</b>	<b>(166)</b>	<b>(37)</b>
<b>Flux net de trésorerie opérationnel des activités abandonnées</b>	<b>(16)</b>	<b>(7)</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles</b>	<b>(182)</b>	<b>(44)</b>
<b>Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>		
- Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(20)	(21)
+ Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3	7
+ Cessions d'actifs financiers	5	-
+/- Incidence des variations de périmètre	-	-
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement des activités poursuivies</b>	<b>(12)</b>	<b>(14)</b>
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement des activités abandonnées</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(13)</b>	<b>(15)</b>
<b>Flux de trésorerie lié aux opérations de financement</b>		
Augmentation (ou réduction) de capital en numéraire	-	-
+/- Variation nette des emprunts et dettes financières	29	78
+/- Mouvements des valeurs mobilières de placements à plus de 3 mois	(4)	-
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement des activités poursuivies</b>	<b>25</b>	<b>78</b>
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement des activités abandonnées</b>	<b>20</b>	<b>8</b>
<b>Flux de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>45</b>	<b>86</b>
Incidence des variations de conversion	1	(4)
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>(149)</b>	<b>(23)</b>
Trésorerie à l'ouverture	237	174
Trésorerie à la clôture	88	197
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie</b>	<b>(149)</b>	<b>23</b>
<b>Analyse de la trésorerie à la clôture</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	120	207
Concours bancaires courants et soldes bancaires créditeurs	(32)	(10)
<b>Trésorerie a la clôture</b>	<b>88</b>	<b>197</b>