

Résultats à fin septembre 2014

Stabilité des performances opérationnelles sur les neuf premiers mois de l'exercice malgré un contexte économique dégradé au 3^{ème} trimestre

- **Résultats du 3^{ème} trimestre 2014 :**
 - Chiffre d'affaires à 817 M€, en hausse de 4,9 % (incorporant 7 % de croissance liée à l'activité distribution papiers de bureau de Xerox)
 - Excédent Brut d'Exploitation à 20 M€ contre 25 M€ au 3^{ème} trimestre 2013 ; marge d'Excédent Brut d'Exploitation de gestion à 2,4 % (- 0,9 point)

- **Sur les neuf premiers mois de l'exercice :**
 - Chiffre d'affaires à 2 537 M€, en progression de 4,3 % à taux de change constants (incorporant 7 % de croissance liée à l'activité distribution papiers de bureau de Xerox) et de 3,4 % en réel
 - Excédent Brut d'Exploitation à 88 M€ contre 87 M€ au 30 septembre 2013 (+ 1,3 %) ; stabilité de la marge d'Excédent Brut d'Exploitation de gestion à 3,5 %
 - Résultat net-part du groupe à 136 M€, incluant les impacts positifs non récurrents de la restructuration financière du groupe, à comparer à une perte de 58 M€ au 30 septembre 2013

ACTIVITÉ DU 3^{ème} TRIMESTRE 2014

La baisse des volumes en papiers d'impression et d'écriture s'est poursuivie au 3^{ème} trimestre dans un contexte économique dégradé en Europe.

La contribution de l'activité distribution de papiers de bureau de Xerox, le développement soutenu des activités Emballage et communication visuelle d'Antalis et la bonne tenue de la plupart des activités de spécialité d'Arjowiggins (papiers recyclés, transfert, reliure, solutions de sécurité) ont cependant permis de compenser la baisse des volumes en impression et écriture.

Le chiffre d'affaires de Sequana s'établit ainsi à 817 millions d'euros, en hausse de 4,9 % (incorporant 7 % de croissance liée à l'activité distribution papiers de bureau de Xerox). Sur le trimestre, l'impact de la variation des taux de change est non significatif.

L'Excédent Brut d'Exploitation de gestion sur le 3^{ème} trimestre s'élève à 20 millions d'euros, en retrait de 5 millions d'euros (- 22,4 %) par rapport à l'année précédente. Cette baisse reflète principalement le recul des volumes en couché standard et papiers fins, partiellement compensée

par la baisse du coût des matières premières et de l'énergie. La marge d'Excédent Brut d'Exploitation de gestion représente 2,4 % du chiffre d'affaires (- 0,9 point).

Par ailleurs, dans le cadre de la restructuration financière du groupe finalisée fin juillet, Sequana a réalisé une augmentation de capital d'un montant de 66,3 millions d'euros et émis au profit des prêteurs d'Arjowiggins et de Sequana des obligations remboursables en actions (ORA, ORNANE) cotées sur Euronext Paris.

Le plan de restructuration opérationnelle des activités impression et écriture d'Arjowiggins se poursuit en ligne avec les objectifs. Un accord collectif sur le Plan de Sauvegarde de l'Emploi (PSE) a été signé début octobre avec les instances représentatives du personnel de l'usine de Charavines. Parallèlement, Arjowiggins poursuit activement les processus de recherche d'un repreneur pour les sites de Charavines et de Wizernes en France et pour l'usine d'Appleton Coated aux Etats-Unis.

Cette restructuration opérationnelle en cours aura un impact positif sur l'Excédent Brut d'Exploitation de gestion du groupe à partir du second semestre 2015.

RÉSULTATS À FIN SEPTEMBRE

Pour les neuf premiers mois de l'année 2014, le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 2 537 millions d'euros, en hausse de 4,3 % à taux de change constants (incorporant 7 % de croissance liée à l'activité distribution papiers de bureau de Xerox) par rapport au 30 septembre 2013 (+3,4 % en réel). L'activité distribution de papiers de bureau de Xerox, intégrée sur neuf mois, a contribué à hauteur d'environ 180 millions d'euros à la progression du chiffre d'affaires.

L'Excédent Brut d'Exploitation de gestion s'établit à 88 millions d'euros, en légère progression (+ 1,3 %) par rapport au 30 septembre 2013. Sequana a bénéficié de l'impact positif de la réduction des coûts fixes, de la baisse des prix des matières premières et de l'évolution favorable du mix produit. La marge d'Excédent Brut d'Exploitation de gestion représente 3,5 % du chiffre d'affaires, stable par rapport à l'année précédente. Le Résultat Opérationnel Courant s'élève à 50 millions d'euros à comparer à 31 millions d'euros à fin septembre 2013 qui incluait un gain de 4,5 millions d'euros lié à la modification de régimes de retraite.

Le résultat net – part du groupe s'élève à 136 millions d'euros, incluant les impacts positifs non récurrents de la restructuration financière du groupe, à comparer à une perte de 58 millions d'euros au 30 septembre 2013. Comptabilisée sur le 3^{ème} trimestre, cette restructuration représente un produit net de l'ordre de 250 millions d'euros qui traduit principalement les abandons de créances obtenus sur les lignes de crédit du groupe.

La dette nette consolidée s'élève à 441 millions d'euros contre 717 millions d'euros au 30 septembre 2013, en diminution de 276 millions d'euros, reflétant l'impact positif de la restructuration financière du groupe.

PERSPECTIVES

Au regard du contexte économique en Europe, le recul des volumes en papiers d'impression et d'écriture devrait se poursuivre au 4^{ème} trimestre 2014. Grâce à l'effet de périmètre lié à l'acquisition de l'activité distribution de papiers de bureau de Xerox en Europe de l'Ouest et à l'évolution favorable du mix produit dans les deux métiers du groupe, le chiffre d'affaires 2014 de Sequana devrait être à un niveau comparable à celui réalisé en 2013.

Compte tenu de la tendance du 3^{ème} trimestre 2014, Sequana estime que le taux de marge d'Excédent Brut d'Exploitation de gestion pour l'exercice devrait être proche de celui réalisé en 2013.

Sur le reste de l'année, Arjowiggins devrait bénéficier de la bonne tenue des activités de spécialité, de l'impact favorable de la baisse du coût des matières premières et de l'amélioration de l'efficacité industrielle. Toutefois, les performances opérationnelles de la division Sécurité devraient être pénalisées par la baisse conjoncturelle des volumes constatée en 2014 dans le segment billets au Brésil, liée au déstockage réalisé cette année par l'imprimerie nationale et la banque centrale du Brésil.

Au-delà de l'effet de périmètre lié à l'acquisition de l'activité distribution de papiers de bureau de Xerox, Antalis, pour sa part, devrait bénéficier des synergies de coûts attendues et de l'amélioration du mix produit.

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

www.sequana.com

Image Sept

Journalistes

Claire Doligez

Priscille Reneaume

01 53 70 74 25

cdoligez@image7.fr

preneaume@image7.fr

ANNEXES

1. RESULTATS NON AUDITES DE SEQUANA POUR LE 3^{ÈME} TRIMESTRE ET EN CUMULE POUR LA PERIODE DE JANVIER A SEPTEMBRE 2014

Compte de résultat analytique simplifié du 3^{ème} trimestre 2014

En millions d'euros, sauf résultat par action	3 ^{ème} trimestre 2014	3 ^{ème} trimestre 2013 ⁽¹⁾	Var. (en %) 3 ^{ème} T 2014 / 3 ^{ème} T 2013 *
Chiffre d'affaires	817	779	+ 4,9 %
Excédent Brut d'Exploitation de gestion**	20	25	- 22,4 %
<i>Marge en %*</i>	<i>2,4 %</i>	<i>3,3 %</i>	<i>-0,9 point</i>
Résultat opérationnel courant	8	7	+ 12,5 %
<i>Marge en %*</i>	<i>1,0 %</i>	<i>0,9 %</i>	<i>+ 0,1 point</i>
Résultat net - part du groupe	216	(21)	NA

(*) 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.

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

Compte de résultat analytique simplifié à fin septembre 2014

En millions d'euros, sauf résultat par action	Cumulé Jan – Sept 2014	Cumulé Jan – Sept. 2013 ⁽¹⁾	Var. (en %) 2014/2013 *
Chiffre d'affaires	2 537	2 453	+ 3,4 %
Excédent Brut d'Exploitation de gestion**	88	87	+ 1,3 %
<i>Marge en %*</i>	<i>3,5 %</i>	<i>3,5 %</i>	<i>-</i>
Résultat opérationnel courant	50	31***	NA
<i>Marge en %*</i>	<i>2,0 %</i>	<i>1,3 %</i>	<i>+ 0,7 point</i>
Résultat net - part du groupe	136	(58)	NA
Résultat net dilué par action, en euro	2,18	(1,87)	
Nombre moyen dilué d'actions	62 552 168	30 830 183	

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

2. COMMENTAIRES SUR LES ACTIVITES

Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre

Chiffre d'affaires en millions d'euros	3 ^{ème} Trim. 2014	3 ^{ème} Trim. 2013	Var. 14/13 *
Antalis	619	592	+ 4,6 %
Arjowiggins	252	254 ⁽¹⁾	-1,1 %
Eliminations et autres	(54)	(67)	-
Total	817	779	+ 4,9 %

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

(1) Le chiffre d'affaires 2013 tient compte rétroactivement du classement de l'activité Couché US d'Arjowiggins en activité abandonnée.

Chiffre d'affaires cumulé à fin septembre

Chiffre d'affaires en millions d'euros	Cumulé Jan - Sept 2014	Cumulé Jan - Sept 2013	Var. 14/13 *
Antalis	1 938	1 851	+ 4,7 %
Arjowiggins	772	791 ⁽¹⁾	- 2,3 %
Eliminations et autres	(173)	(189)	-
Total	2 537	2 453	+ 3,4 %

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

(1) Le chiffre d'affaires 2013 tient compte rétroactivement du classement de l'activité Couché US d'Arjowiggins en activité abandonnée.

Antalis

Au cours du 3^{ème} trimestre, la baisse des volumes dans le segment des papiers d'impression et d'écriture en Europe s'est accentuée avec des disparités marquées selon les pays. Les ventes en Europe de l'Est ont en outre été affectées par les événements en Ukraine.

Dans les autres segments de marché (Emballage, Communication visuelle), l'activité a continué d'être en forte croissance. Le groupe a, par ailleurs, bénéficié d'un effet de périmètre favorable lié à l'activité distribution de papiers de bureau de Xerox.

Le chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre s'élève ainsi à 619 millions d'euros, en hausse de 4,6 % par rapport au 3^{ème} trimestre 2013. Sur le trimestre, l'impact de la variation des taux de change est non significatif.

A fin septembre, le chiffre d'affaires s'établit à 1 938 millions d'euros (dont environ 180 millions d'euros lié à l'activité distribution de papiers de bureau de Xerox), en hausse de 4,7 % (+ 5,5 % à taux de change constants) par rapport à fin septembre 2013.

Arjowiggins

Le chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre s'élève à 252 millions d'euros, en recul de 1,1 % par rapport au 3^{ème} trimestre 2013. Sur le trimestre, l'impact de la variation des taux de change est non significatif.

Le 3^{ème} trimestre s'est caractérisé par la poursuite de la baisse des volumes en couché standard et papiers fins. Les activités de spécialités se sont en revanche bien tenues, notamment dans le segment des papiers recyclés, transfert et reliure. L'activité de la division Sécurité a bénéficié du bon développement des solutions de sécurité, permettant de compenser la baisse des volumes dans le segment billets au Brésil.

A fin septembre, le chiffre d'affaires s'élève à 772 millions d'euros, en baisse de 2,3 % par rapport au 30 septembre 2013 (- 1,8 % à taux de change constants).