

Bonne résistance des résultats opérationnels en 2014 dans une période de mise en œuvre du plan de transformation d'Arjowiggins et de consolidation de la position d'Antalis dans un marché toujours difficile dans le segment des papiers d'impression

Mise en place fin mars 2015 d'un programme d'affacturage d'Antalis de 200 M€

- **Chiffre d'affaires à 3 369 M€**, en hausse de 1,6 % à taux de change constants (incorporant 3,4 % de croissance liée à l'activité distribution de papiers de bureau de Xerox)
- **Excédent Brut d'Exploitation de gestion à 124 millions d'euros (+ 5,6 %)** ; marge d'EBE de gestion à 3,7 % (+ 0,2 point)
 - **Antalis** : amélioration de l'Excédent Brut d'Exploitation de gestion à 80 M€ (+ 14,6 %) liée à l'impact positif de l'intégration de l'activité distribution de papiers de bureau de Xerox et à l'amélioration du mix produit
 - **Arjowiggins** : Excédent Brut d'Exploitation de gestion à 54 M€ (- 3,9 %) sous l'effet de la baisse des volumes en papiers d'impression et en papiers billets de banque au Brésil
- **Résultat net de 117 M€ reflétant l'impact positif de la restructuration financière du groupe**
- **Déroulement du plan de transformation d'Arjowiggins en ligne avec les objectifs du groupe ; sortie définitive du marché du couché US avec la cession d'Appleton Coated**
- **Cession de la société brésilienne Arjo Wiggins Ltda (Salto) en phase de négociation avancée**
- **Proposition du conseil d'administration à l'assemblée générale de ne pas verser de dividende au titre de l'exercice 2014**

Le conseil d'administration de Sequana, réuni à Boulogne-Billancourt le 9 avril 2015 a examiné et arrêté les comptes de l'exercice 2014.

Compte de résultat analytique simplifié

En millions d'euros, sauf résultat par action	2014	2013	Var. % ^(*) 14/ 13
Chiffre d'affaires	3 369	3 326	+ 1,3 %
Excédent Brut d'Exploitation de gestion**	124	117	+ 5,6 %
<i>Marge en %*</i>	3,7 %	3,5 %	+ 0,2 point
Résultat opérationnel courant	72	49***	+ 47,6 %
<i>Marge en %*</i>	2,1 %	1,5 %	+ 0,6 point
Résultat net - part du groupe	117	(301)	NA
Résultat net dilué par action, en euro	1,72	(9,76)	
Nombre moyen d'actions après dilution	67 579 672	30 829 134	

(*) 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 amortissements et variation des provisions opérationnelles.

(***) Y inclus des gains de 12 millions d'euros liés à des modifications de régimes de retraite.

Pascal Lebard, Président Directeur général de Sequana, a commenté les résultats : *« Dans une période marquée par la mise en œuvre de son plan de transformation industriel et dans un marché toujours difficile en papiers d'impression, Sequana fait preuve d'une bonne résistance. La restructuration des activités papiers d'impression d'Arjowiggins se poursuit en ligne avec nos objectifs et produira un impact positif sur les résultats du groupe à compter du second semestre 2015. À l'issue de ce plan, Arjowiggins disposera d'un périmètre recentré et profitable. La cession en cours de la société brésilienne Arjo Wiggins Ltda lui permettra par ailleurs de renforcer le niveau de trésorerie nécessaire à la conduite de ses opérations. »*

Le chiffre d'affaires consolidé pour l'année 2014 s'élève à 3 369 millions d'euros, en hausse de 1,6 % à taux de change constants (incorporant 3,4 % de croissance liée à l'activité distribution de papiers de bureau de Xerox) par rapport au 31 décembre 2013 (+ 1,3 % en réel). Cette hausse reflète principalement l'effet de périmètre lié à l'acquisition de l'activité distribution de papiers de bureau de Xerox qui représente environ 195 millions d'euros de chiffre d'affaires additionnel par rapport à 2013. La bonne tenue des activités de spécialité d'Arjowiggins et le développement soutenu des activités Emballage et Communication visuelle d'Antalis ont par ailleurs permis de compenser en partie la baisse des volumes en papiers d'impression et d'écriture.

L'Excédent Brut d'Exploitation de gestion atteint 124 millions d'euros contre 117 millions d'euros en 2013 et représente 3,7 % du chiffre d'affaires (+ 0,2 point). Sequana a bénéficié de la baisse des coûts exogènes (principalement la pâte à papier et l'énergie), de l'impact positif de la baisse des coûts fixes et de l'amélioration du mix produit.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 72 millions d'euros à comparer à 49 millions d'euros au 31 décembre 2013 qui incluait un gain de 12 millions d'euros lié à la modification de régimes de retraite. Cette amélioration provient notamment de la réduction des charges d'amortissement d'Arjowiggins (11 millions d'euros) consécutive aux dépréciations comptabilisées en 2013, mais également des gains de productivité réalisés sur l'exercice en distribution comme en production. La marge opérationnelle courante représente 2,1 % du chiffre d'affaires (+ 0,6 point).

Le résultat opérationnel tient compte des autres produits et charges opérationnels pour 119 millions d'euros dont les principaux éléments, non récurrents, sont le produit net résultant de la restructuration financière du groupe pour près de 260 millions d'euros et les charges nettes de restructuration pour 107 millions d'euros (dont 68 millions d'euros pour Arjowiggins et 37 millions d'euros pour Antalis).

Le résultat net - part du groupe est un profit de 117 millions d'euros contre une perte de 301 millions d'euros en 2013.

La dette nette consolidée du groupe au 31 décembre 2014 s'élève à 311 millions d'euros contre 537 millions d'euros au 31 décembre 2013. La diminution de 226 millions d'euros reflète principalement l'impact positif de la restructuration financière du groupe.

Les procédures d'audit sur les comptes consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification est en cours d'émission.

- **Faits marquants**

Fin décembre, Arjowiggins a cédé sa filiale américaine Appleton Coated à Virtus Holding LLC, société formée par des cadres dirigeants de l'entreprise.

La restructuration opérationnelle des activités papiers d'impression et d'écriture d'Arjowiggins se déroule conformément aux objectifs. Les procédures sur le Plan de Sauvegarde de l'Emploi (PSE) de l'usine de Charavines ont été finalisées en octobre 2014. Le PSE de l'usine Wizernes a fait l'objet en mars 2015 d'une décision unilatérale d'Arjowiggins dont l'homologation administrative par la Direccte (Direction régionale des entreprises, de la concurrence, de la consommation, du travail et de l'emploi) est attendue fin avril. En parallèle, les processus de cession/fermeture des deux usines se poursuivent.

Antalis a finalisé fin mars 2015 la mise en place d'un programme d'affacturage de 200 millions d'euros, conformément aux engagements pris en 2014.

Afin de renforcer ses capacités de financement, Arjowiggins a engagé au second semestre 2014 un processus de cession d'Arjo Wiggins Ltda au Brésil. La cession de cette filiale est en phase de négociation avancée avec des acquéreurs potentiels et devrait être finalisée au cours du deuxième trimestre 2015. Arjo Wiggins Ltda, dont l'activité principale est la fabrication de papiers pour billets de banque, représente un chiffre d'affaires de l'ordre de 70 millions d'euros.

- **Dividende**

Le conseil d'administration de Sequana a décidé de proposer à la prochaine assemblée générale de ne pas verser de dividende au titre de l'exercice 2014.

PERSPECTIVES

Dans un environnement économique global en légère amélioration, la baisse des volumes en papiers d'impression devrait se poursuivre en 2015 comme en témoigne la tendance observée sur les premiers mois de l'année. Sur le premier semestre, l'activité du groupe sera encore affectée par l'exposition d'Arjowiggins au segment des papiers de commodité. Les marchés de spécialité ainsi que les activités Emballage et Communication visuelle devraient rester dynamiques et compenser partiellement la baisse des volumes en papiers d'impression.

Sur la totalité de l'exercice 2015, Sequana devrait bénéficier de l'impact positif au second semestre du plan de restructuration opérationnelle d'Arjowiggins, de la réduction des coûts fixes et du renforcement de la position concurrentielle d'Antalis.

SITUATION FINANCIERE

Les ratios des lignes de crédit syndiquées ont été respectés au 31 décembre 2014, principalement :

Antalis

- Dette nette / EBE = 3,21 (critère < 4,25)
- ROC / charge d'intérêts nette = 2,86 (critère ≥ 1,85)

Arjowiggins : absence de covenants

Calendrier prévisionnel

Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 29 avril

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 plus de 5 500 collaborateurs.
- **Arjowiggins** : leader mondial des papiers techniques et de création, la société emploie près de 4 000 personnes.

Avec 9 600 collaborateurs dans le monde, Sequana a réalisé un chiffre d'affaires de 3,4 milliards d'euros en 2014.

* * * * *

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

Claire Doligez

Priscille Reneaume

01 53 70 74 25

cdoligez@image7.fr

preneaume@image7.fr

ANNEXES

1. COMMENTAIRES SUR LES ACTIVITES

REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

<i>En millions d'euros</i>	2014	2013	Var 14/13
Antalis	2 585	2 528	+ 2,2 %
Arjowiggins	1 020	1 039	-1,8 %
Eliminations	(236)	(241)	-
Total	3 369	3 326	+ 1,3 %

Antalis

Chiffres clés

<i>En millions d'euros</i>	2014	2013	Var. 14/13
Chiffre d'affaires	2 585	2 528	+ 2,2 %
EBE de gestion	80	70	+ 14,6 %
<i>Marge en %</i>	3,1 %	2,8 %	+ 0,3 point
Résultat opérationnel courant	55	44*	+ 25,3 %
<i>Marge en %</i>	2,1 %	1,7 %	+ 0,4 point

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

Malgré la baisse des volumes en papiers d'impression et écriture, Antalis a réalisé un chiffre d'affaires de 2 585 millions d'euros, en hausse de 2,2 % par rapport à l'année précédente (+ 2,6 % à taux de change constants). Cette progression reflète principalement l'effet de périmètre lié à l'acquisition de l'activité distribution de papiers de bureau de Xerox en Europe de l'Ouest qui a contribué à hauteur de 4,5 % à la progression du chiffre d'affaires (environ 195 millions d'euros). Elle tient également au développement soutenu des activités Emballage et Communication visuelle, en progression respectivement de 6 % et 7 %. Leur contribution à la marge brute du groupe s'élève à 32 % en 2014. Le taux de marge brute des activités papiers d'impression, malgré le recul des volumes, s'est amélioré.

L'EBE de gestion s'élève à 80 millions d'euros contre 70 millions d'euros en 2013 (+ 14,6 %). Cette hausse provient de l'amélioration du mix produit, de l'impact positif de l'intégration de l'activité distribution papiers de bureau de Xerox et de la réduction des coûts fixes liée aux restructurations notamment sur l'infrastructure logistique, permettant de compenser l'impact négatif de la baisse des volumes en papiers d'impression et d'écriture. La marge d'EBE représente 3,1 % du chiffre d'affaires (+ 0,3 point).

Le résultat opérationnel courant s'établit à 55 millions d'euros à comparer à 44 millions d'euros au 31 décembre 2013. La marge opérationnelle courante représente 2,1 % du chiffre d'affaires (+ 0,4 point).

Grâce à la bonne génération de cash-flow et au contrôle des besoins en fonds de roulement, Antalis a maîtrisé sa dette nette qui s'établit à 250 millions d'euros. L'augmentation de 51 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2013 reflète l'accroissement d'activité lié à l'intégration de l'activité distribution de papiers de bureau de Xerox et l'impact des charges de restructuration.

Arjowiggins

Chiffres clés

<i>En millions d'euros</i>	2014	2013	Var. 14/13
Chiffre d'affaires	1 020	1 039	-1,8 %
EBE de gestion	54	56	-3,9 %
<i>Marge en %</i>	5,3 %	5,4 %	-0,1 point
Résultat opérationnel courant	28	15*	NA
<i>Marge en %</i>	2,7 %	1,5 %	+ 1,2 point

(*) Y inclus des gains de 7 millions d'euros lié à la modification de régimes de retraite.

L'année s'est caractérisée par la poursuite de la baisse des volumes en couché standard et en papiers fins. Les activités de spécialité se sont en revanche bien tenues, notamment dans le segment des papiers transfert, de la ouate et de la reliure. Le développement dynamique des solutions de contrôle d'accès a permis de compenser la baisse conjoncturelle des volumes dans le segment billets au Brésil liée au déstockage pratiqué en 2014 par l'imprimerie nationale et la banque centrale. Le chiffre d'affaires s'établit à 1 020 millions d'euros, en baisse de 1,8 % par rapport à l'année précédente (- 1,9 % à taux de change constants).

Arjowiggins a bénéficié sur l'exercice de l'impact positif de la baisse des coûts exogènes (pâte à papier, énergie, produits chimiques) et de l'amélioration du mix produit, permettant de compenser presque entièrement la baisse des volumes en papiers d'impression et en papiers billets de banque au Brésil. L'EBE de gestion s'élève ainsi à 54 millions d'euros (- 3,9 %), la marge d'EBE représentant 5,3 % du chiffre d'affaires (- 0,1 point).

Le Résultat Opérationnel Courant s'établit à 28 millions d'euros contre 15 millions d'euros en 2013, en raison notamment de l'impact plus faible des charges de dépréciation (11 millions d'euros) en 2014 qu'en 2013. La marge opérationnelle courante représente 2,7 % du chiffre d'affaires (+ 1,2 point).

Dans le cadre de la restructuration opérationnelle de ses activités papiers d'impression et d'écriture, Arjowiggins est sorti définitivement du marché du couché US en cédant fin décembre Appleton Coated à Virtus Holding LLC, société formée par une équipe de cadres dirigeants de l'entreprise.

Le groupe a par ailleurs poursuivi activement les processus de cession/fermeture de Charavines et de Wizernes en France. Les procédures sur le PSE de l'usine de Charavines ont été finalisées en octobre 2014. L'homologation par la Direccte de la décision unilatérale sur le PSE de l'usine de Wizernes est attendue fin avril 2015.

Le processus de recherche de repreneur pour les sites de Wizernes et de Charavines, qui n'a pas encore obtenu de résultats concrets, se poursuit. Sans offre de reprise viable, les usines cesseront leur production à la fin du premier semestre 2015.

Par ailleurs, afin de renforcer sa capacité de financement, Arjowiggins a engagé au second semestre 2014 un processus de cession de sa filiale brésilienne de production de papiers pour billets de banque.

Chiffres clés 2014 par division

<i>En millions d'euros</i>	Papiers de création	Graphique	Sécurité
Chiffre d'affaires	249	499	272
EBE de gestion	21	9	24
<i>Marge en %</i>	8,3 %	1,9 %	8,8 %
Résultat opérationnel courant	14	(3)	17
<i>Marge en %</i>	5,6 %	-0,7 %	6,4 %

Chiffres clés 2013 par division

<i>En millions d'euros</i>	Papiers de création	Graphique	Sécurité
Chiffre d'affaires	248	510	281
EBE de gestion	21	4	31
<i>Marge en %</i>	8,7 %	0,7 %	11,0 %
Résultat opérationnel courant	9	(16)	22*
<i>Marge en %</i>	3,8 %	-3,1 %	7,7 %

(*) Y inclus des gains de 7 millions d'euros lié à la modification de régimes de retraite.

ETATS FINANCIERS 2014

Bilan consolidé

Actif (En millions d'euros)	31.12.2014	31.12.2013
Actifs non courants		
Goodwill	378	438
Autres immobilisations incorporelles	63	69
Immobilisations corporelles	232	253
Participations dans les entreprises associées	2	3
Actifs financiers non courants	7	13
Actifs d'impôts différés	6	10
Autres actifs non courants	204	103
Sous-total actifs non courants	892	889
Actifs courants		
Stocks et en-cours	355	378
Clients et comptes rattachés	468	506
Autres débiteurs	114	124
Actifs financiers courants	11	10
Trésorerie et équivalents de trésorerie	183	240
Sous-total actifs courants	1 131	1 258
Actifs destinés à être cédés	94	52
TOTAL ACTIF	2 117	2 199

Passif (En millions d'euros)	31.12.2014	31.12.2013
Capitaux propres		
Capital social	51	225
Réserves liées au capital	135	95
Réserves de conversion	(72)	(92)
Obligations remboursables en actions	132	-
Report à nouveau et autres réserves consolidées	342	93
Résultat consolidé de la période - part du groupe	-	-
Capitaux propres – part du groupe	588	321
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	588	321
Passifs non courants		
Provisions	163	124
Emprunts et dettes financières	257	291
Passifs d'impôts différés	13	7
Autres passifs non courants	18	18
Sous-total passifs non courants	451	440
Passifs courants		
Provisions	63	49
Emprunts et dettes financières	242	487
Fournisseurs et comptes rattachés	527	623
Autres créditeurs	231	246
Sous-total passifs courants	1 063	1 405
Passifs associés aux actifs destinés à être cédés	15	33
TOTAL PASSIF	2 117	2 199

Compte de résultat consolidé

<i>En millions d'euros</i>	31.12.2014	31.12.2013
Chiffre d'affaires	3 369	3 326
Achats consommés et variation des stocks	(2 324)	(2 299)
Charges de personnel	(518)	(513)
Charges externes	(388)	(384)
Impôts et taxes	(13)	(13)
Dotations aux amortissements	(50)	(61)
Dotations et reprise des provisions	(2)	(7)
Autres produits et charges de l'activité	(2)	-
Résultat opérationnel courant	72	49
Autres produits opérationnels	279	38
Autres charges opérationnelles	(160)	(333)
Autres produits et charges opérationnels	119	(295)
Résultat opérationnel	191	(246)
Coût de l'endettement financier net	(39)	(42)
Autres produits et charges financiers	(17)	(10)
Résultat financier	(56)	(52)
(Charge)/produit d'impôts	(10)	7
Quote-part du résultat net des entreprises associées	-	(2)
Résultat net des activités poursuivies	125	(293)
Résultat net des activités abandonnées	(8)	(8)
RÉSULTAT NET	117	(301)
Part attribuable aux :		
- Actionnaires Sequana	117	(301)
Résultat net par action		
- Nombre d'actions moyen pondéré en circulation	41 851 882	30 829 134
- Nombre d'actions retenues après dilution	67 579 672	30 829 134
Résultat net par action (en euros)		
- Résultat des activités poursuivies	2,97	(9,49)
- Résultat des activités abandonnées	(0,19)	(0,27)
- Résultat de l'ensemble consolidé	2,78	(9,76)
Résultat dilué net par action (en euros)		
- Résultat des activités poursuivies	1,84	(9,49)
- Résultat des activités abandonnées	(0,12)	(0,27)
- Résultat de l'ensemble consolidé	1,72	(9,76)

Tableau consolidé des flux de trésorerie nette

<i>En millions d'euros</i>	2014	2013
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles		
Activités poursuivies		
Résultat opérationnel	191	(246)
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)	117	314
+/- Plus ou moins- values de cession	(3)	(7)
+/- Autres produits et charges calculés	(268)	(20)
- Impôts versés	(6)	(12)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(80)	79
Intérêts financiers nets	(40)	(48)
+/- Variation des prêts et dépôts de garantie	2	1
Flux net de trésorerie opérationnel des activités poursuivies	(87)	61
Flux net de trésorerie opérationnel des activités abandonnées	(15)	(12)
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	(102)	49
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement		
Activités poursuivies		
- Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(43)	(45)
+ Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	7	13
+ Cessions d'actifs financiers	3	3
+/- Incidence des variations de périmètre	(2)	11
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement des activités poursuivies	(35)	(18)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement des activités abandonnées	(2)	(2)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(37)	(20)
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement		
Activités poursuivies		
Augmentation (ou réduction) de capital en numéraire	64	-
+/- Variation nette des emprunts et dettes financières	(3)	24
+/- Mouvements des valeurs mobilières de placements à plus de 3 mois	(4)	1
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement des activités poursuivies	57	25
Activités abandonnées		
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement des activités abandonnées	20	14
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement	77	39
Incidence des variations de conversion	3	(5)
VARIATION DE LA TRESORERIE	(59)	63
Trésorerie à l'ouverture	237	174
Trésorerie à la clôture	178	237
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRESORERIE	(59)	63
Analyse de la trésorerie à la clôture		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	183	240
Concours bancaires courants et soldes bancaires créditeurs	(5)	(3)
Trésorerie à la clôture	178	237