

# SEQUANA

Communiqué de presse

Boulogne-Billancourt, le 27 juillet 2016

**Progression de 15 % des performances opérationnelles au 1<sup>er</sup> semestre 2016 pro forma par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2015 tenant compte des changements de périmètre intervenus chez Arjowiggins et traduisant principalement les bénéfices de la restructuration industrielle mise en œuvre en 2015**

**En données publiées, le chiffre d'affaires s'établit à 1 539 M€ (- 7,4 %) et l'Excédent Brut d'Exploitation à 55 M€ (- 13,0 %)**

- **Chiffre d'affaires pro forma à 1 501 M€**, en baisse de 4,0 % (-1,1% à taux de change constants), par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2015 à périmètre Arjowiggins comparable
- **Excédent Brut d'Exploitation pro forma à 53 M€** en hausse de 15,0 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2015 à périmètre comparable ; amélioration de la marge d'EBE pro forma à 3,5 % (+ 0,6 point).
  - **Antalis** : bonne résistance de l'Excédent Brut d'Exploitation à 42 M€, stable par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2015 malgré l'impact négatif de la baisse des volumes en papiers d'impression et de l'évolution défavorable des devises (livre anglaise)
  - **Arjowiggins** : forte amélioration de l'Excédent Brut d'Exploitation pro forma à 18 M€ par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2015 à périmètre comparable traduisant l'impact positif de la restructuration industrielle
- **Résultat net en perte de 28 M€ après 45 M€ de charges non récurrentes liées notamment aux frais de défense pour le litige BAT, aux dépréciations d'actifs (division Sécurité) et à d'autres éléments exceptionnels**

Le conseil d'administration de Sequana, réuni à Boulogne-Billancourt le 26 juillet 2016 a examiné et arrêté les comptes du premier semestre 2016.

## Compte de résultat analytique simplifié

En millions d'euros, sauf résultat par action	S1 2016 pro forma <sup>(1)</sup>	S1 2015 pro forma <sup>(2)</sup>	Var. <sup>(*)</sup> S1 16 pro forma / S1 15 pro forma	S1 2016 publié	S1 2015 publié	Var. <sup>(*)</sup> S1 16 / S1 15 publié
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 501</b>	<b>1 563</b>	<b>- 4,0 %</b>	<b>1 539</b>	<b>1 662</b>	<b>- 7,4 %</b>
<b>Excédent Brut d'Exploitation</b> <i>Marge en % <sup>(*)</sup></i>	<b>53</b> 3,5 %	<b>46</b> 2,9 %	<b>+ 15,0 %</b> <i>+ 0,6 point</i>	<b>55</b> 3,6 %	<b>63</b> 3,8 %	<b>- 13,0 %</b> <i>- 0,2 point</i>
<b>Résultat opérationnel courant</b> <i>Marge en % <sup>(*)</sup></i>	<b>32</b> 2,1 %	<b>21</b> 1,3 %	<b>+ 55,6 %</b> <i>+ 0,8 point</i>	<b>34</b> 2,2 %	<b>36</b> 2,2 %	<b>- 5,3 %</b> -
<b>Résultat net - part du groupe</b> Résultat net dilué par action, en euro	-	-	-	<b>(28)</b> (0,44)	<b>(11)</b> (0,17)	-
Nombre moyen dilué d'actions	-	-	-	64 965 141	65 044 667	-

(1) Les données du 1<sup>er</sup> semestre 2016 pro forma excluent la contribution de l'activité Arjowiggins Healthcare cédée en juin 2016.

(2) Les données du 1<sup>er</sup> semestre 2015 pro forma présentées en 2016 excluent la contribution des activités d'Arjowiggins Healthcared au 1<sup>er</sup> semestre 2015 (Billet Brésil, Solutions de sécurité) et au 1<sup>er</sup> semestre 2016 (Arjowiggins Healthcare).

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

En un an, le périmètre d'Arjowiggins a fortement évolué avec les cessions au premier semestre 2015 d'Arjo Wiggins Ltda (billets Brésil) au groupe Fedrigoni et de 85 % d'Arjo Systems et d'Arjo Solutions (solutions de sécurité) au groupe Impala, les 15 % restants lui ayant été cédés en juin 2016 pour un montant de 7 millions d'euros. L'activité Healthcare a été également cédée en juin 2016 à Meeschaert Private Equity, associé à l'équipe dirigeante, pour un montant en valeur d'entreprise de 33 millions d'euros.

Les chiffres publiés tiennent donc compte de ces cessions, avec une comparaison « pro forma » retraçant ces changements de périmètre, le publié incluant la contribution des activités cédées jusqu'à leur date de cession.

Les divisions Graphique et Papiers de création ont bénéficié des restructurations mises en œuvre en 2015, et du recentrage sur les activités de spécialité. La division Sécurité a elle été confrontée à un fort recul de son activité et à une forte pression sur les prix de vente, conséquence des surcapacités dans son secteur d'activité.

Lors du premier semestre, la baisse des volumes en papiers d'impression s'est poursuivie à un rythme plus important que prévu et a pesé sur l'activité d'Antalis. Néanmoins, Antalis a bénéficié de la croissance organique des activités emballage et communication visuelle, et les sociétés acquises en 2015 ont contribué positivement à la croissance du chiffre d'affaires à hauteur de 50 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires consolidé pro forma au 1er semestre 2016 s'élève ainsi à 1 501 millions d'euros, en recul de 4,0 % (-1,1 % à taux de change constants) par rapport au 30 juin 2015 à périmètre Arjowiggins comparable.

L'Excédent Brut d'Exploitation pro forma atteint 53 millions d'euros (+ 15,0 %) contre 46 millions d'euros au 1er semestre 2015 à périmètre Arjowiggins comparable. Cette amélioration traduit principalement les effets positifs de la restructuration industrielle chez Arjowiggins. Sequana a également bénéficié de la baisse des coûts exogènes (pâte à papier et énergie) et de l'amélioration du mix produit. La marge d'Excédent Brut d'Exploitation pro forma représente 3,5 % du chiffre d'affaires (+ 0,6 point).

Le résultat opérationnel courant pro forma s'élève à 32 millions d'euros (+ 55,6 %) contre 21 millions d'euros au 30 juin 2015 à périmètre Arjowiggins comparable. La marge opérationnelle courante pro forma représente 2,1 % du chiffre d'affaires (+ 0,8 point).

Sequana a enregistré un montant net négatif de charges non récurrentes de 45 millions d'euros dont les principaux éléments sont les frais de défense liés au litige BAT pour 11 millions d'euros, les dépréciations d'actifs pour 10 millions d'euros, principalement sur la division Sécurité, des pertes d'exploitation de l'ordre de 11 millions d'euros consécutives d'une part à un litige qualité dans la division Sécurité et d'autre part à l'inondation début janvier de l'usine de Stonewood en Ecosse (division Papiers de création) et des coûts complémentaires liés aux restructurations en cours pour 9 millions d'euros.

De fait, le résultat net - part du groupe est une perte de 28 millions d'euros contre une perte de 11 millions d'euros au 30 juin 2015.

La dette nette consolidée du groupe au 30 juin 2016 s'élève à 348 millions d'euros contre 235 millions d'euros au 31 décembre 2015 et 273 millions d'euros au 30 juin 2015.

Les cessions ont eu un impact positif de 25 millions d'euros sur la dette financière nette du groupe. Par ailleurs, l'impact de la saisonnalité des activités du groupe a eu pour effet une augmentation des besoins en fonds de roulement à hauteur de 94 millions d'euros sur le semestre. Les décaissements liés aux coûts de restructuration et éléments exceptionnels se sont élevés à 49 millions d'euros.

## **EVENEMENTS RECENTS**

La High Court of Justice a rendu son jugement le 11 juillet 2016 dans le cadre du procès opposant depuis fin 2013 le groupe British American Tobacco (BAT) à Sequana, portant sur la licéité de deux dividendes versés en 2008 et 2009 pour un montant global de 578 millions d'euros en faveur de cette dernière par son ex filiale Windward Prospects Ltd (anciennement AWA Ltd). Aucun élément nouveau significatif ne s'est produit depuis l'annonce de cette décision par Sequana le 11 juillet 2016.

Il est rappelé que les demandes de BAT fondées sur la *Companies Act 2006* britannique ont toutes été déclarées infondées, les arrêtés de comptes, les décisions du conseil d'administration de Windward Prospects Ltd et les opérations qui en ont découlé ayant été validés par le tribunal qui a également exonéré les administrateurs de toute responsabilité. Celles fondées sur l'*Insolvency Act 1986* ont été partiellement reçues, le juge ayant admis que le 2<sup>nd</sup> dividende de 135 millions d'euros entré dans le champ de l'article 423 de cette loi et avait pu avoir pour effet de distraire des actifs du patrimoine de

Windward Prospects Ltd au détriment de BAT. Toutefois, le tribunal n'a pas fixé le montant de la condamnation de Sequana et de nouvelles audiences devraient se tenir au cours du 2<sup>nd</sup> semestre 2016 pour statuer sur ce point, fixer la répartition des coûts de procédure et juger de la recevabilité des appels que les parties pourraient souhaiter interjeter. Sequana prévoit d'user de cette faculté et considère qu'elle a toujours des arguments solides à faire valoir en appel.

Compte tenu de ces éléments, de l'incertitude subsistant à la suite du jugement rendu le 11 juillet 2016 et de l'absence d'indication du montant des réparations auxquelles Sequana pourrait être condamnée, il n'est pas possible à ce jour d'estimer de manière fiable le risque encouru par Sequana et aucune provision n'a en conséquence été enregistrée au titre de ce litige dans les comptes au 30 juin 2016.

## **PERSPECTIVES**

Dans un environnement incertain offrant peu de visibilité à court terme, le second semestre 2016 s'annonce complexe avec de nombreuses interrogations quant à l'impact du Brexit sur l'activité économique. Cette tendance, après un premier trimestre satisfaisant, a été clairement ressentie lors du deuxième trimestre.

Antalis devrait poursuivre la diversification transformante de son mix produit vers les activités emballage et communication visuelle qui ont connu une bonne croissance sur le premier semestre. Dans le contexte de la faiblesse marquée de la demande en papiers d'impression, Antalis devrait faire preuve d'une bonne résilience sur ses marchés historiques, même si les incertitudes demeurent sur l'évolution de la livre sterling et de la demande au Royaume Uni, premier pays du groupe en termes de chiffre d'affaires, et maintenir sa position concurrentielle forte.

Arjowiggins, pour sa part, devrait continuer de bénéficier du recentrage sur les activités de spécialité et de l'impact positif de la restructuration industrielle. Toutefois, le retard constaté lors du premier semestre dans l'activité papiers pour billets de banque ne pourra être compensé sur le reste de l'exercice. Face à cette surcapacité et à la pression sur les prix de vente, Arjowiggins a engagé lors du premier semestre 2016 des investissements dans l'activité billets afin d'être présent sur des marchés à plus forte valeur ajoutée dès 2017, comme celui du billet « Euro 2 ». Une revue stratégique de l'activité a également été initiée lors du premier semestre 2016.

Dans ce contexte et compte tenu de la faible visibilité sur ses marchés à court terme, Sequana estime que le groupe devrait publier un EBE 2016 en retrait par rapport à celui publié en 2015 et un ratio dette nette sur EBE entre 2,5x et 3,0x au 31 décembre 2016.

Sequana entend poursuivre la mise en œuvre de sa stratégie de recentrage vers la distribution, notamment à travers sa politique de croissance externe dans le secteur de l'emballage et évaluera ses options stratégiques sur ses activités de production.

Pascal Lebard, Président Directeur général de Sequana, a commenté les résultats : *« La progression de 15 % en pro forma de l'EBE de Sequana au premier semestre traduit principalement les bénéfices de la restructuration industrielle d'Arjowiggins. Cette nette amélioration, inférieure à nos attentes, a été pénalisée par le retrait marqué des performances opérationnelles de la division Sécurité. Antalis pour sa part a fait preuve d'une bonne résilience sur ses marchés historiques dans un contexte de baisse des volumes en papiers d'impression et d'évolution défavorable des devises. Sur le second semestre, Sequana devrait continuer de bénéficier de la croissance des activités emballage et communication visuelle d'Antalis et de l'impact positif de la réduction de la base de coûts fixes d'Arjowiggins. Toutefois, l'absence de visibilité à court terme sur nos marchés et plus particulièrement les incertitudes économiques, liées au Brexit sur le marché britannique, premier marché du groupe, nous conduisent à anticiper sur la totalité de l'exercice des performances opérationnelles (EBE) telles que publiées en retrait par rapport à l'année 2015 et un ratio dette nette sur EBE inférieur à 3,0x. »*

## SITUATION FINANCIERE

Les ratios des lignes de crédit syndiquées d'Antalis ont été respectés au 30 juin 2016 :

### **Antalis**

- Dette nette / EBE = 3,26 (critère ≤ 3,60)
- ROC / charge d'intérêts nette = 4,10 (critère ≥ 2,15)

## CALENDRIER PREVISIONNEL

Chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 25 octobre

### **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 43 pays, Antalis emploie environ 5 700 collaborateurs.
- **Arjowiggins** : leader mondial des papiers techniques et de création, la société emploie environ 3 500 personnes.

Avec 9 300 collaborateurs dans le monde, Sequana a réalisé un chiffre d'affaires de 3,3 milliards d'euros en 2015.

\*\*\*\*\*

#### **Sequana**

##### Analystes & Investisseurs

Xavier Roy-Contancin

01 58 04 22 80

##### Communication

Sylvie Noqué

01 58 04 22 80

[www.sequana.com](http://www.sequana.com)  
[contact@sequana.com](mailto:contact@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>	S1 2016 pro forma <sup>(1)</sup>	S1 2015 pro forma <sup>(2)</sup>	Var. S1 2016 pro forma/ S1 2015 pro forma	S1 2016 publié	S1 2015 publié	Var. S1 2016/ S1 2015 publié
Antalis	1 256	1 287	- 2,4 %	1 256	1 287	- 2,4 %
Arjowiggins	348	402	- 13,4 %	386	501	- 22,9 %
Eliminations & Autres	(103)	(126)	- 21,8 %	(103)	(126)	- 21,8 %
<b>Total</b>	<b>1 501</b>	<b>1 563</b>	<b>- 4,0 %</b>	<b>1 539</b>	<b>1 662</b>	<b>- 7,4 %</b>

(1) Les données pro forma 2016 excluent la contribution de l'activité Arjowiggins Healthcare cédée au 1<sup>er</sup> semestre 2016.

(2) Les données pro forma 2015 présentées en 2016 excluent également la contribution de cette activité ainsi que celle des activités cédées au 1<sup>er</sup> semestre 2015 (Billet Brésil et Solutions de sécurité).

### **Antalis**

#### **Chiffres clés**

<i>En millions d'euros</i>	S1 2016	S1 2015	Var. S1 16/S1 15
Chiffre d'affaires	1 256	1 287	- 2,4 %
EBE <i>Marge en %</i>	42 3,3 %	43 3,3 %	- 1,6 %
Résultat opérationnel courant <i>Marge en %</i>	30 2,4 %	29 2,3 %	+ 1,7 % + 0,1 point

Le marché des papiers d'impression, en particulier dans le segment des papiers de bureau, a continué de s'inscrire en baisse (- 6 %) au 1<sup>er</sup> semestre avec des disparités selon les pays. Dans cet environnement de marché, Antalis a maintenu sa politique d'augmentation des prix de vente et a continué de privilégier la protection de ses marges brutes. L'effet de base favorable sur l'activité d'Antalis, créé par la disparition de PaperlinX en Europe, s'est résorbé lors du 2<sup>ème</sup> trimestre 2016, la défaillance de son principal concurrent ayant eu lieu en avril 2015. Antalis a bénéficié de la croissance organique des activités emballage et communication visuelle, notamment grâce au développement des ventes croisées (cross selling). Les sociétés acquises en 2015 dans ces segments de marché ont contribué à la croissance du chiffre d'affaires à hauteur de 50 millions d'euros. La contribution des activités emballage et communication visuelle à la marge brute d'Antalis a continué de progresser pour s'établir à 39 % au 1<sup>er</sup> semestre 2016 contre 35 % au 1<sup>er</sup> semestre 2015.

Le chiffre d'affaires d'Antalis s'élève ainsi à 1 256 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2016, en hausse de 1,1 % à taux de change constants (- 2,4 % en publié) par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2015. L'impact défavorable des devises (principalement livre anglaise et rand sud-africain) s'est élevé à 44 millions d'euros.

L'EBE est stable à 42 millions d'euros par rapport au 30 juin 2015. L'amélioration du mix produit et la réduction de la base de coûts fixes ont permis à Antalis de compenser partiellement l'impact négatif de la baisse des volumes en papier d'impression et de l'évolution défavorable des taux de change. La marge d'EBE est stable et représente 3,3 % du chiffre d'affaires.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 30 millions d'euros à comparer à 29 millions d'euros au 30 juin 2015. La marge opérationnelle courante représente 2,4 % du chiffre d'affaires (+ 0,1 point).

# Arjowiggins

## Chiffres clés

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2016 pro forma<sup>(1)</sup></b>	<b>S1 2015 pro forma<sup>(2)</sup></b>	<b>Var. S1 2016 pro forma/ S1 2015 pro forma</b>	<b>S1 2016 publié</b>	<b>S1 2015 publié</b>	<b>Var. S1 2016/ S1 2015 publié</b>
Chiffre d'affaires	348	402	- 13,4 %	386	501	- 22,9 %
EBE	18	11	+ 62,2 %	20	28	- 28,9 %
<i>Marge en %</i>	5,2 %	2,7 %	+ 2,5 pts	5,2 %	5,6 %	- 0,4 point
Résultat opérationnel courant	10	(-)	NA	12	15	- 22,7 %
<i>Marge en %</i>	2,8 %	NA	NA	3,0 %	3,0 %	-

(1) Les données pro forma du 1<sup>er</sup> semestre 2016 pro forma excluent la contribution de l'activité Healthcare cédée en juin 2016.

(2) Les données du 1<sup>er</sup> semestre 2015 pro forma présentées en 2016 excluent également la contribution de cette activité et ainsi que celle des activités cédées au 1<sup>er</sup> semestre 2015 (Billet Brésil et Solutions de sécurité).

Le chiffre d'affaires d'Arjowiggins s'établit à 348 millions d'euros en pro forma, en baisse de 12,8 % à taux de change constants (- 13,4 % en pro forma).

Ce recul reflète la poursuite de la baisse des volumes en papier d'impression accentuée par la réduction significative des volumes en couché standard résultant de la fermeture de l'usine de Wizernes. Dans le segment papiers pour billets de banque, la division Sécurité a été fortement pénalisée par la faiblesse du carnet de commandes dans un contexte de surcapacités et de pression sur les prix de vente. La plupart des autres activités de spécialité ont fait preuve d'une bonne résistance.

Sur le semestre, la réduction des coûts fixes liées aux fermetures des usines de Wizernes et de Charavines ainsi que la baisse du coût des matières premières (principalement la pâte à papier) et de l'énergie font plus que compenser l'impact négatif de la baisse des volumes dans le segment des papiers d'impression et billets de banque. Malgré une amélioration très nette de ses performances opérationnelles, la division Papiers de création a été pénalisée par les coûts de sous-traitance liés à la remise à niveau des stocks, conséquence des difficultés industrielles rencontrées lors du 2<sup>nd</sup> semestre 2015. L'EBE pro forma s'élève ainsi à 18 millions d'euros (+ 62,2 %) contre 11 millions d'euros au 30 juin 2015 à périmètre comparable, la marge d'EBE pro forma représentant 5,2 % du chiffre d'affaires (+ 2,5 points).

Le résultat opérationnel courant pro forma s'établit à 10 millions d'euros contre un résultat opérationnel courant à l'équilibre au 30 juin 2015 à périmètre comparable, la marge opérationnelle courante pro forma représentant 2,8 % du chiffre d'affaires.

Fin juin, Arjowiggins a cédé Arjowiggins Healthcare à Meeschaert Private Equity, associé à l'équipe dirigeante, pour un montant en valeur d'entreprise de 33 millions d'euros ainsi que sa participation de 15 % détenue dans les sociétés Arjo Systems et Arjo Solutions au groupe Impala pour un montant de 7 millions d'euros.

Face aux surcapacités du marché et à la pression sur les prix de vente, Arjowiggins a engagé lors du premier semestre 2016 des investissements dans l'activité billets afin d'être présent sur des marchés à plus forte valeur ajoutée dès 2017, comme celui du billet «Euro 2». Une revue stratégique de l'activité a également été initiée lors du premier semestre 2016.

**Chiffres clés pro forma du 1<sup>er</sup> semestre 2016 par division**

<i>En millions d'euros</i>	<b>Papiers de création</b>	<b>Graphique</b>	<b>Sécurité</b>
Chiffre d'affaires	116	169	63
EBE de gestion <i>Marge en %</i>	17 14,5 %	6 3,4 %	(5) (7,3 %)
Résultat opérationnel courant <i>Marge en %</i>	14 12,1 %	2 1,3 %	(6) (10,5 %)

**Chiffres clés pro forma du 1<sup>er</sup> semestre 2015 par division**

<i>En millions d'euros</i>	<b>Papiers de création</b>	<b>Graphique</b>	<b>Sécurité</b>
Chiffre d'affaires	118	201	83
EBE de gestion <i>Marge en %</i>	7 6,1 %	(3) (1,5 %)	7 8,5 %
Résultat opérationnel courant <i>Marge en %</i>	7 5,5 %	(8) (3,9 %)	1 1,3 %

**ETATS FINANCIERS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2016****Bilan consolidé intermédiaire**

<i>En millions d'euros</i>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>Actifs non courants</b>		
Goodwill	299	301
Autres immobilisations incorporelles	51	55
Immobilisations corporelles	149	166
Actifs financiers non courants	7	10
Actifs d'impôts différés	11	10
Autres actifs non courants	192	169
<b>Sous-total actifs non courants</b>	<b>709</b>	<b>711</b>
<b>Actifs courants</b>		
Stocks et en-cours	337	337
Clients et comptes rattachés	462	481
Autres débiteurs	114	139
Actifs financiers courants	6	7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	120	206
<b>Sous-total actifs courants</b>	<b>1 039</b>	<b>1 170</b>
Actifs destinés à être cédés	3	47
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 751</b>	<b>1 928</b>
<i>En millions d'euros</i>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social	65	65
Réserves liées au capital	163	163
Réserves de conversion	(92)	(64)
Obligations remboursables en actions	-	-
Report à nouveau et autres réserves consolidées	282	304
<b>Capitaux propres – part du groupe</b>	<b>418</b>	<b>468</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	-	-
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>418</b>	<b>468</b>
<b>Passifs non courants</b>		
Provisions	144	124
Emprunts et dettes financières	274	249
Passifs d'impôts différés	-	2
Autres passifs non courants	10	13
<b>Sous-total passifs non courants</b>	<b>428</b>	<b>388</b>
<b>Passifs courants</b>		
Provisions	48	63
Emprunts et dettes financières	194	192
Fournisseurs et comptes rattachés	469	559
Autres créditeurs	194	236
<b>Sous-total passifs courants</b>	<b>905</b>	<b>1 050</b>
Passifs associés aux actifs destinés à être cédés	-	22
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1 751</b>	<b>1 928</b>

## Compte de résultat consolidé intermédiaire

<i>En millions d'euros</i>	Semestre clos le 30 juin	
	2016	2015
Chiffre d'affaires	1 539	1 662
Achats consommés et variation des stocks	(1 068)	(1 134)
Charges de personnel	(251)	(275)
Charges externes	(179)	(192)
Impôts et taxes	(9)	(10)
Dotation aux amortissements	(18)	(24)
Dotation et reprise des provisions	(3)	(3)
Autres produits et charges de l'activité	23	12
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>34</b>	<b>36</b>
Autres produits opérationnels	2	95
Autres charges opérationnelles	(47)	(107)
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>(45)</b>	<b>(12)</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(11)</b>	<b>24</b>
Coût de l'endettement financier net	(12)	(11)
Autres produits et charges financiers	(6)	(12)
<b>Résultat financier</b>	<b>(18)</b>	<b>(23)</b>
(Charge)/produit d'impôts	1	(12)
<b>RESULTAT NET</b>	<b>(28)</b>	<b>(11)</b>
Part attribuable aux :		
- Actionnaires de Sequana	(28)	(11)
<b>Résultat net par action</b>		
- Nombre d'actions moyen pondéré en circulation	64 965 141	65 044 667
- Nombre d'actions retenues après dilution	64 965 141	65 044 667
<b>Résultat net par action (en euros)</b>		
- Résultat des activités poursuivies	(0,44)	(0,17)
- Résultat des activités abandonnées	-	-
- Résultat de l'ensemble consolidé	(0,44)	(0,17)
<b>Résultat dilué net par action (en euros)</b>		
- Résultat des activités poursuivies	(0,44)	(0,17)
- Résultat des activités abandonnées	-	-
- Résultat de l'ensemble consolidé	(0,44)	(0,17)

## Tableau consolidé intermédiaire des flux de trésorerie nette

<i>En millions d'euros</i>	Semestre clos le 30 juin	
	2016	2015
<b>Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles</b>		
Résultat opérationnel	(11)	24
<i>Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :</i>		
Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	18	12
Plus ou moins-values de cession	(2)	(6)
Autres produits et charges calculés	-	(5)
Impôts versés	(4)	(6)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(102)	(96)
Intérêts financiers nets payés	(16)	(17)
Variation des prêts et dépôts de garantie	-	(1)
<b>Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles (i)</b>	<b>(117)</b>	<b>(95)</b>
<b>Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(18)	(23)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	2	10
Cessions d'actifs financiers	1	-
Incidence des variations de périmètre	25	46
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (ii)</b>	<b>10</b>	<b>33</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	22	46
Mouvements des valeurs mobilières de placements à plus de 3 mois		(4)
Autres flux liés aux opérations de financement	-	(1)
<b>Flux de trésorerie lié aux opérations de financement (iii)</b>	<b>22</b>	<b>41</b>
Incidence des variations de conversion (iv)	(4)	3
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE (i+ii+iii+iv)</b>	<b>(89)</b>	<b>(18)</b>
Trésorerie à l'ouverture	204	178
Trésorerie à la clôture	115	160
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRESORERIE</b>	<b>(89)</b>	<b>(18)</b>
<b>Analyse de la trésorerie à la clôture</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	120	161
Concours bancaires courants et soldes bancaires créditeurs	(5)	(1)
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>115</b>	<b>160</b>