

Communiqué de presse

Paris, le 6 novembre 2008

A fin septembre 2008, chiffre d'affaires stable à taux de change constant

- Chiffre d'affaires à 3,83 Mds € ; -0,2 % à taux de change constant (-3,9 % à taux courant)
Antalis : -2,0 % à taux de change constant ; Arjowiggins : + 3,7 % à taux de change constant
- Marge d'excédent brut d'exploitation : 3,5 % du chiffre d'affaires (-0,5 point)
- Résultat net courant : 0,47 euro par action

Dès l'été 2008, Sequana a lancé sa nouvelle stratégie de recentrage vers la distribution, ainsi qu'un plan d'économies. Avec l'accélération de la crise cet automne, le groupe renforcera prochainement ses actions de productivité

- Confirmation des 35 M€ d'économies dès 2009 (réorganisation des fonctions transversales d'Arjowiggins)
- Cession de l'activité Sécurité d'Arjowiggins en cours
- Lancement avant la fin de l'année du volet d'optimisation de l'outil industriel des activités en difficulté (en cours de discussion avec les organes sociaux concernés)

Sequana publie aujourd'hui ses résultats non audités pour le troisième trimestre 2008 et en cumulé pour la période de janvier à septembre 2008.

Compte de résultat consolidé de gestion En millions d'euros, excepté pour le résultat par action	3 ^{ème} trimestre 2008	3 ^{ème} trimestre 2007 pro-forma*	Cumulé Jan - Sept 2008	Cumulé Jan - Sept 2007 pro-forma*
Chiffre d'affaires	1 201	1 252	3 829	3 986
Excédent Brut d'Exploitation **	37	42	135	161
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>3,1 %</i>	<i>3,4%</i>	<i>3,5 %</i>	<i>4,0%</i>
Résultat opérationnel courant	13	20	71	88
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>1,1 %</i>	<i>1,6%</i>	<i>1,9 %</i>	<i>2,2%</i>
Résultat net courant ***	-17	-2	23	29
Résultat net courant dilué par action (euro)	-0,35	-0,04	0,47	0,59
Autres éléments de résultat ****	-8	1	-27	71
Résultat net consolidé (part du Groupe)	-25	-1	-4	100
Résultat net dilué par action (euro) (part du Groupe)	-0,51	0,00	-0,08	2,03
Nombre dilué d'actions (en milliers)	48 813 018	49 323 655	48 813 018	49 323 655

(*) Ces résultats comprennent les activités de Dalum Papir A/S et de Map Merchant Group depuis le 1er janvier 2007. Greenfield, acquis en 2008, n'est pas inclus dans les comptes pro-forma 2007.

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

(***) Résultat net courant de gestion : résultat opérationnel courant, diminué du résultat financier et des impôts liés au résultat courant.

(****) Autres éléments de résultat : autres charges (incl. restructurations) et produits opérationnels nets d'impôts et résultat net d'impôts des activités abandonnées.

COMMENTAIRES SUR LES ACTIVITÉS

Répartition du chiffre d'affaires par segment En millions d'euros	3 ^{ème} trimestre 2008	3 ^{ème} trimestre 2007 pro-forma*	Var. 08/07	Cumulé Jan - Sept 2008	Cumulé au Jan - Sept 2007 pro-forma*	Var. 08/07
Antalis	806	846	-4,7 %	2 519	2 654	-5,1 %
Arjowiggins	477	484	-1,4 %	1 520	1 530	-0,7 %
Autres activités	5	4	n.s.	14	14	n.s.
Eliminations	-87	-82		-224	-212	
Total	1 201	1 252	-4,1 %	3 829	3 986	-3,9 %

(*) Ces résultats comprennent les activités de Dalum Papir A/S et de Map Merchant Group depuis le 1^{er} janvier 2007. Greenfield, acquis en 2008, n'est pas inclus dans les comptes pro-forma 2007.

Antalis : léger ralentissement du chiffre d'affaires à -2,0 % à taux de change constant

A taux de change constant au cours des 9 premiers mois de l'année 2008, le chiffre d'affaires de 2,52 milliards d'euros est en léger retrait de 2,0 %, l'impact des devises (principalement livre sterling et Rand) s'élevant à -81 millions d'euros sur la période.

Comme anticipé, l'intégration des activités de Map dans les 13 pays concernés a légèrement pesé sur la croissance, même si la dilution de chiffre d'affaires reste en deçà des estimations initiales. Si le ralentissement en volume est sensible en France, en Grande-Bretagne ou en Espagne, Antalis bénéficie de sa large présence géographique sur des marchés porteurs comme l'Allemagne, la Suisse, les pays de l'Est ou encore l'Amérique latine. Les hausses de prix récemment annoncées sur de nombreux segments de marché sont globalement bien acceptées et devraient avoir un effet positif sur le dernier trimestre.

Arjowiggins : croissance soutenue à +3,7 % à taux de change constant

A taux de change constant au cours des 9 premiers mois de l'année 2008, le chiffre d'affaires de 1,52 milliard d'euros est en progression de 3,7 %, l'impact des devises (principalement dollar et livre sterling) s'élevant à -67 millions d'euros sur la période.

La progression du chiffre d'affaires traduit à la fois les hausses de prix mises en place depuis juin dernier sur de nombreux segments et la consolidation de Greenfield depuis le 1^{er} janvier, activité en forte progression annuelle grâce à la hausse significative des prix de vente de la pâte recyclée. Les hausses de prix, facilitées par la consolidation en cours du marché et les réductions de capacité, permettent de limiter l'effet adverse de l'inflation des coûts exogènes et l'impact négatif des devises. Les activités Autocopiants et Solutions industrielles restent particulièrement difficiles sur les 9 premiers mois de l'année.

PLAN D'ACTION

Confirmation des 35 M€ d'économies dès 2009 pour Arjowiggins

Signe d'un dialogue social responsable, un accord de méthode avec les instances représentatives du personnel en France a été signé dès septembre. L'objectif d'économies avant impôts de l'ordre de 35 millions d'euros dès l'exercice 2009 est donc confirmé, avec une réduction de près de 300 postes principalement en France et au Royaume-Uni. L'effet en trésorerie des restructurations sera d'environ 40 millions d'euros, dont l'essentiel sera décaissé en 2009 ; les charges correspondantes seront provisionnées sur l'exercice 2008.

Cession d'actifs

Le projet de cession de l'activité Sécurité d'Arjowiggins, dont les performances restent très solides sur le début d'année, poursuit son cours. Le groupe a reçu des marques d'intérêt fortes de plusieurs acteurs et, malgré l'environnement troublé, reste confiant dans sa capacité à céder cette activité dans des conditions acceptables.

Le volet d'optimisation de l'outil industriel sera lancé avant la fin de l'année

Afin de redresser les segments qui connaissent des difficultés, principalement les activités de papiers autocopiants et minces, un plan sera lancé dans les prochaines semaines, après information complète et prioritaire des instances représentatives du personnel.

Ce plan d'action délivrera ses effets bénéfiques à moyen terme et il devrait, par ailleurs, être conforté par un retournement favorable de certains éléments macro-économiques ayant touché l'activité de production ces dernières années. La hausse des coûts exogènes (énergie, produits chimiques, pâte à papier), ininterrompue depuis 4 ans, semble en effet devoir cesser et la récente décrue produire des effets positifs lors du 4^{ème} trimestre 2008, et surtout en 2009.

SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 septembre 2008, Antalis et Arjowiggins disposent d'une réserve de liquidités significative dédiée au financement de leur dette brute. Antalis dispose d'une capacité totale de tirage de 685 millions d'euros dont 650 millions d'euros de ligne de crédit syndiquée et Arjowiggins d'une capacité totale de tirage de 485 millions d'euros dont 400 millions d'euros de ligne de crédit syndiquée. Ces deux lignes de crédit syndiquées, souscrites en 2007, ont une durée initiale de 5 ans, sans échéance significative de remboursement avant 2012.

Le groupe confirme son objectif de respecter les ratios bancaires de ces deux lignes de crédit syndiquées au 31 décembre 2008, hors cession d'actifs.

Par ailleurs, lors du 3^{ème} trimestre 2008, Arjowiggins a finalisé la mise en place d'un programme d'affacturage de ses créances clients sans recours.

PERSPECTIVES

Antalis prévoit une amélioration de son résultat opérationnel courant sur l'exercice 2008, compte tenu de la mise en œuvre des synergies liées à l'acquisition de Map, même si l'impact de la crise actuelle pèsera sur l'activité au 4^{ème} trimestre 2008.

Au second semestre 2008, Arjowiggins prévoit un résultat opérationnel courant légèrement positif, compte tenu des difficultés persistantes dans les activités Autocopiants et Solutions industrielles, et ce, malgré une amélioration constatée par rapport au 1^{er} semestre de l'ensemble des autres activités.

Face à une conjoncture qui s'annonce difficile en 2009, le groupe maintient son objectif d'amélioration de la productivité d'Arjowiggins, et devrait également procéder à une optimisation de la structure de coûts d'Antalis afin de résister à l'impact de la crise sur les volumes. La combinaison de ces efforts devrait conduire à des économies substantielles pour le groupe.

A propos de Sequana

Sequana (NYSE Euronext Paris : VOR) est un groupe papetier diversifié, présent dans la production et la distribution de papier avec ses 2 filiales qu'elle détient à 100 % :

- **Antalis** : n°1 de la distribution de papiers et de produits d'emballage industriel en Europe. Présent dans 44 pays, Antalis emploie 7 900 employés.
- **Arjowiggins** : leader mondial des papiers techniques et de création, la société est présente dans 82 pays et emploie 7 700 collaborateurs.

Avec 16 000 collaborateurs dans le monde, Sequana a réalisé en 2007 un chiffre d'affaires pro-forma de 5,4 milliards d'euros.

* * * * *

Sequana

Pascal Bantegnie
01 56 88 78 08
contact@sequanacapital.fr

www.sequanacapital.fr

Image Sept

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