

## Résultats du premier semestre 2010

### Sequana améliore ses performances opérationnelles

- **Progression de l'Excédent Brut de gestion à 120 M€ (+ 11 %) par rapport au 30 juin 2009**
  - **Hausse du Résultat Opérationnel Courant à 80 M€ (+ 8,5 %) par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009, soit une marge opérationnelle courante de 3,7 % (+ 0,2 point)**
  - **Dette nette consolidée à 670 M€ vs 651 M€ au 31 décembre 2009 et 732 M€ au 30 juin 2009, soit une réduction de 62 M€ par rapport au 30 juin 2009**
  - **Résultat net positif à 6 M€**
- **Antalis** : progression de + 15,2 % du Résultat Opérationnel Courant à 45 M€ contre 39 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2009, progression de la marge d'exploitation courante à 3,2 % (+ 0,4 point)
- **Arjowiggins** : Résultat Opérationnel Courant à 43 M€ contre 39 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2009 en hausse de + 11,1 %, stabilité de la marge d'exploitation courante à 5,0 %

Le conseil d'administration de **Sequana** s'est réuni à Paris le 27 juillet 2010 sous la présidence de M. Tiberto Ruy Brandolini d'Adda et a examiné et arrêté les comptes du premier semestre de l'année 2010.

### Compte de résultat analytique simplifié

En millions d'euros, sauf résultat par action	1 <sup>er</sup> semestre 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2009	Var. 10/09*** %
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>2 144</b>	<b>2 067</b>	+ 3,8 %
<b>Excédent Brut d'Exploitation de gestion*</b>	<b>120</b>	<b>108</b>	+ 11,0 %
Marge en %	5,6%	5,2 %	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>80</b>	<b>73</b>	+ 8,5 %
Marge en %	3,7%	3,5 %	
<b>Résultat net courant de gestion**</b>	<b>30</b>	<b>33</b>	- 7,3 %
Résultat net courant par action, en euro	0,60 €	0,67 €	
<b>Résultat net - part du groupe</b>	<b>6</b>	<b>(21)</b>	<b>NA</b>
Résultat net par action, en euro	0,11 €	(0,43) €	
Nombre moyen d'actions	49 253 529	49 041 965	

(\*) EBE de gestion : résultat opérationnel courant hors dotation aux amortissements et hors dotation et reprise de provisions.

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

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

Le chiffre d'affaires consolidé pour le premier semestre 2010 s'élève à 2 144 millions d'euros, en augmentation de + 3,8 % par rapport au premier semestre 2009 (+ 1,4 % à taux de change constants).

L'Excédent Brut d'Exploitation de gestion atteint 120 millions d'euros, en hausse de + 11,0 % par rapport à la même période l'année passée. Le résultat opérationnel courant progresse de + 8,5 % et s'élève à 80 millions d'euros, à comparer à 73 millions d'euros au premier semestre 2009, soit une marge opérationnelle courante de 3,7% du chiffre d'affaires (+ 0,2 point).

Le résultat net courant s'élève à 30 millions d'euros, en retrait de - 3 millions d'euros, en raison des effets de l'impôt. Après des charges non récurrentes pour un montant de - 24 millions d'euros (essentiellement les charges de restructurations), le résultat net - part du groupe s'élève à 6 millions d'euros.

La dette nette consolidée au 30 juin 2010 s'élève à 670 millions d'euros, à comparer à 651 millions d'euros au 31 décembre 2009 et 732 millions d'euros au 30 juin 2009. Comparé au 30 juin 2009, la réduction de la dette nette s'élève à 62 millions d'euros.

Pascal Lebard, Directeur général de Sequana, a commenté les résultats : *« Dans un environnement de marché encore contrasté, Sequana a enregistré de solides résultats sur le premier semestre. Ces performances reflètent la forte croissance des volumes d'Arjowiggins et la hausse des prix de vente dans la distribution et la production, notamment pour faire face à l'augmentation du coût de la pâte. Elles traduisent également l'amélioration de la productivité et le travail en profondeur mené en 2009 avec une base de coûts fixes significativement réduite ».*

Le conseil d'administration a par ailleurs pris acte du remplacement de M. Carlo Sant'Albano en qualité de représentant permanent d'Exor SA par M. Pierre Martinet qui avait préalablement démissionné de son mandat d'administrateur. Le conseil d'administration est désormais composé de 10 membres.

## **COMMENTAIRES SUR LES FILIALES**

### **Antalis**

#### **Chiffres clés**

<i>En millions d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2010</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2009</b>	<b>Var.10/09</b>
Chiffre d'affaires brut	1 434	1 399	+ 2,5 %
EBE de gestion	59	49	+ 20,0 %
<i>Marge en %</i>	<b>4,1%</b>	<b>3,5 %</b>	
Résultat opérationnel courant	45	39	+ 15,2 %
<i>Marge en %</i>	<b>3,2%</b>	<b>2,8 %</b>	<b>+ 0,4 point</b>
Capitaux employés	673	734	
ROCE	11,9%	10,8 %	

Dans un marché caractérisé par une légère croissance des volumes (+2%) en Europe, Antalis a réalisé un chiffre d'affaires de 1 434 millions d'euros en progression de + 2,5 % par rapport au premier semestre 2009 (- 0,7 % à taux de change constants). L'Excédent Brut d'Exploitation de gestion atteint 59 millions d'euros, en progression significative de + 20,0 % par rapport à l'année précédente. Le résultat opérationnel courant s'élève à 45 millions d'euros, en augmentation de + 15,2 % et représente 3,2 % du chiffre d'affaires (+ 0,4 point).

L'activité dans l'ensemble des pays européens a retrouvé des niveaux légèrement supérieurs à ceux du premier semestre 2009 avec toutefois des disparités selon les pays. Hors de l'Europe, la demande a été particulièrement soutenue en Amérique du sud, en Asie avec un fort développement des produits éco-responsables, et en Afrique du Sud dont l'activité a été dopée par la coupe du monde de football.

Dans ce contexte, Antalis a amélioré son taux de marge opérationnelle qui s'établit à 3,2 % du chiffre d'affaires (+ 0,4 point). Ces performances traduisent l'impact positif de la politique de hausse des prix de vente, l'amélioration du mix produits et la réduction de la base de coûts fixes engagée en 2009 et poursuivie sur le premier semestre 2010.

## Arjowiggins

### Chiffres clés

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2009	Var. 10/09
Chiffre d'affaires brut	856	769	+ 11,3 %
EBE de gestion	69	64	+ 8,9 %
Marge en %	8,0%	8,4 %	
Résultat opérationnel courant	43	39	+ 11,1 %
Marge en %	5,0%	5,0 %	
Capitaux employés	528	523	
ROCE	16,3%	14,8 %	

Arjowiggins a réalisé un chiffre d'affaires de 856 millions d'euros en progression de + 11,3 % par rapport au premier semestre 2009 (+ 10,9 % à taux de change constants).

L'Excédent Brut d'Exploitation de gestion atteint 69 millions d'euros, en progression de + 8,9 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009. Le résultat opérationnel courant s'élève à 43 millions d'euros en progression de + 11,1 % et représente 5,0 % du chiffre d'affaires.

Au premier semestre, Arjowiggins a bénéficié d'une forte reprise de la demande dans certaines activités, dont l'industrie, et de l'effet de reconstitution des stocks clients. La demande a été particulièrement forte dans les papiers de création et les papiers techniques (Décor/Abrasifs, Médical/Hôpital), et soutenue dans les papiers éco-responsables et le couché traditionnel.

Les performances opérationnelles d'Arjowiggins ont été affectées sur le semestre par la hausse significative du coût de la pâte et de certaines matières premières (vieux papiers, produits chimiques) avec un fort impact sur le deuxième trimestre. Les premières hausses de prix intervenues en avril/mai n'ont que partiellement compensé l'augmentation des coûts matières, en raison notamment de l'effet de latence entre les hausses des prix de vente et l'augmentation du coût de la pâte. Néanmoins, les prix de vente moyens (hors activité Sécurité) auront augmenté de 7 % sur le deuxième trimestre 2010 par rapport au quatrième trimestre 2009 (toutefois impactés négativement par l'évolution du prix de vente aux Etats-Unis).

Enfin, le maintien de la base de coûts fixes réduits et l'amélioration de l'efficacité industrielle ont contribué à la bonne résistance de la marge opérationnelle d'Arjowiggins.

Les chiffres clés par divisions sont donnés en Annexe 1.

### Situation financière

Les ratios des lignes de crédit syndiqué ont été respectés au 30 juin 2010.

#### Antalis

- dette nette / EBE = 2,63 ( $\leq$  3,5)
- dette nette / capitaux propres = 0,78 ( $\leq$  1,1)
- ROC / charge d'intérêts nette = 4,04 ( $\geq$  3,0)

#### Arjowiggins

- dette nette / EBE = 2,50 ( $\leq$  3,5)

## PERSPECTIVES

Dans un contexte économique et financier encore incertain, l'évolution de la demande devrait être modérée tant chez Antalis que chez Arjowiggins au second semestre.

Après avoir atteint un plus haut historique au premier semestre, le prix de la pâte devrait se stabiliser et commencer à baisser. La politique de hausse de prix mise en œuvre au premier semestre par Arjowiggins dans tous ses segments d'activité se poursuivra. De nouvelles augmentations des prix sont en effet prévues au troisième trimestre et devraient être au moins équivalentes à celles du premier semestre, avec un début d'inversion aux Etats-Unis. De fait, elles produiront leur plein effet au quatrième trimestre 2010, compensant ainsi sur la totalité de l'exercice l'impact de la hausse des coûts matière. Ces nouvelles hausses de prix interviendront également dans la distribution au second semestre.

La politique de progression des marges opérationnelles et de désendettement sera poursuivie sur le second semestre. Sur l'exercice, Sequana confirme son objectif de réaliser une performance opérationnelle supérieure à celle de 2009.

## CALENDRIER PREVISIONNEL

Chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2010  
Résultats annuels 2010

27 octobre 2010  
Mars 2011

### **A propos de Sequana**

**Sequana** (NYSE Euronext Paris : VOR), 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 51 pays, Antalis emploie plus de 6 900 collaborateurs.
- **Arjowiggins** : Leader mondial des papiers techniques et de création, la société emploie près de 6 300 employés.

Avec plus de 13 000 collaborateurs dans le monde, Sequana a réalisé en 2009 un chiffre d'affaires de 4,1 milliards d'euros.

#### **Sequana**

##### Analystes & Investisseurs

Xavier Roy-Contancin

01 56 88 78 04

##### Communication

Sylvie Noqué

01 56 88 78 35

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

\*\*\*\*\*

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

#### **Image Sept**

Claire Doligez

Priscille Reneaume

01 53 70 74 95

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

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

## REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR FILIALE

<i>En millions d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2010</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2009</b>
Antalis	1 434	1 399
Arjowiggins	856	769
Eliminations	(146)	( 101)
<b>Total</b>	<b>2 144</b>	<b>2 067</b>

## ANNEXE 1 : CHIFFRES CLES D'ARJOWIGGINS PAR DIVISION

### Chiffres clés par division au 1<sup>er</sup> semestre 2010

<i>En millions d'euros</i>	<b>Papiers de création</b>	<b>Graphique</b>	<b>Couché US</b>	<b>Sécurité</b>	<b>Solutions Industrielles</b>
Chiffre d'affaires	146	281	135	153	141
EBE de gestion	21	19	- 2	22	10
Marge en %	14,3%	6,7%	- 1,5%	14,6%	6,9%
Résultat opérationnel courant	17	9	- 5	16	6
Marge en %	11,7%	3,3%	- 3,6%	10,5%	3,9%

### Chiffres clés par division au 1<sup>er</sup> semestre 2009

<i>En millions d'euros</i>	<b>Papiers de création</b>	<b>Graphique</b>	<b>Couché US</b>	<b>Sécurité</b>	<b>Solutions industrielles</b>
Chiffre d'affaires	121	265	122	146	115
EBE de gestion	8	25	8	23	0
Marge en %	6,6 %	9,4 %	6,6 %	15,8 %	0 %
Résultat opérationnel courant	3	15	9	17	-5
Marge en %	2,5 %	5,7 %	7,4 %	11,6 %	-4,4 %

## **ANNEXE 2 : ELEMENTS FINANCIERS CONSOLIDES IFRS**

### **Compte de résultat consolidé**

<i>En millions d'euros</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>(6 mois)</b>	<b>(6 mois)</b>
Chiffre d'affaires	2 144	2 067
Autres produits de l'activité	25	12
Achats consommés et variation des stocks	(1 443)	(1 386)
Charges de personnel	(334)	(325)
Charges externes	(241)	(237)
Impôts et taxes	(8)	(14)
Dotation aux amortissements	(37)	(36)
Dotation et reprise des provisions	(3)	1
Autres charges de l'activité	(23)	(9)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>80</b>	<b>73</b>
Autres produits et charges opérationnels	(25)	(26)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>55</b>	<b>47</b>
Coût de l'endettement financier brut	(25)	(26)
Autres produits et charges financiers	(6)	(5)
<b>Résultat financier</b>	<b>(31)</b>	<b>(31)</b>
(Charge)/Produit d'impôts	(18)	(9)
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>6</b>	<b>7</b>
Quote-part du résultat net des entreprises associées	-	-
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>6</b>	<b>7</b>
Résultat net des activités abandonnées	-	(29)
<b>Résultat net total</b>	<b>6</b>	<b>(22)</b>
<b>Résultat net - Part du groupe</b>	<b>6</b>	<b>(21)</b>
Résultat net – Intérêts minoritaires	-	(1)
<b>Résultat net par action</b>		
- Nombre d'actions moyen pondéré en circulation	49 253 529	49 041 965
- Nombre d'actions retenues après dilution	50 272 457	49 041 965
<b>Résultat net par action</b>		
- Résultat des activités poursuivies	0,11	0,18
- Résultat des activités abandonnées	-	(0,61)
- Résultat de l'ensemble consolidé	0,11	(0,43)
<b>Résultat dilué net par action</b>		
- Résultat des activités poursuivies	0,11	0,18
- Résultat des activités abandonnées	-	(0,61)
- Résultat de l'ensemble consolidé	0,11	(0,43)

## Bilan consolidé

En millions d'euros

<b>ACTIF</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>Actifs non courants</b>		
Goodwill	642	635
Autres immobilisations incorporelles	64	61
Immobilisations corporelles	519	490
Participations dans les entreprises associées	5	3
Actifs financiers non courants	11	11
Actifs d'impôts différés	33	53
Autres actifs non courants	51	45
<b>Sous-total actifs non courants</b>	<b>1 325</b>	<b>1 298</b>
<b>Actifs courants</b>		
Stocks et encours	536	461
Clients et comptes rattachés	695	658
Autres débiteurs	124	129
Actifs financiers courants	20	13
Trésorerie et équivalents de trésorerie	359	301
<b>Sous-total actifs courants</b>	<b>1 734</b>	<b>1 562</b>
Actifs destinés à être cédés	2	15
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>3 061</b>	<b>2 875</b>
<b>PASSIF</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social	74	74
Réserves liées au capital	95	95
Réserves de conversion	(47)	(96)
Report à nouveau et autres réserves consolidées	638	645
Résultat consolidé de la période - part du groupe	6	20
<b>Capitaux propres (part du groupe)</b>	<b>766</b>	<b>738</b>
Intérêts minoritaires	4	4
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>770</b>	<b>742</b>
<b>Passifs non courants</b>		
Provisions	127	93
Emprunts et dettes financières	945	892
Passifs d'impôts différés	51	59
Autres passifs non courants	18	24
<b>Sous-total passifs non courants</b>	<b>1 141</b>	<b>1 068</b>
<b>Passifs courants</b>		
Provisions	67	78
Emprunts et dettes financières	93	66
Fournisseurs et comptes rattachés	645	586
Autres créditeurs	345	335
<b>Sous-total passifs courants</b>	<b>1 150</b>	<b>1 065</b>
Passifs associés aux actifs destinés à être cédés	-	-
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>3 061</b>	<b>2 875</b>

## Flux de trésorerie consolidés

<i>En millions d'euros</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>(6 mois)</b>	<b>(6 mois)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Résultat net	6	(22)
<b>Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :</b>		
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	26	18
+/- Plus ou moins values de cession	-	(7)
+/- Autres produits et charges	1	5
+/- Charges et produits d'impôts (y compris impôts différés)	18	9
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>51</b>	<b>3</b>
- Impôts versés	(9)	3
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(28)	24
+/- Variation des prêts et dépôts de garantie	-	16
<b>Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles</b>	<b>14</b>	<b>46</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		
- Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(30)	(33)
+ Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	6	10
- Acquisitions d'actifs financiers	(4)	(2)
+ Cessions d'actifs financiers	1	2
+/- Incidence de variation de périmètre	-	18
+/- Incidence des activités destinées à être cédées	-	(8)
+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement	(3)	(5)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(30)</b>	<b>(18)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(17)	-
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	73	45
- Remboursements d'emprunts	(20)	(9)
+/- Mouvements des valeurs mobilières de placements à plus de 3 mois	(3)	1
+/- Autres flux liés aux opérations de financement	1	2
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>34</b>	<b>39</b>
Incidence des variations de cours des devises	11	2
<b>Variation trésorerie</b>	<b>29</b>	<b>69</b>
Trésorerie à l'ouverture	291	160
Trésorerie à la clôture	320	229
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie</b>	<b>29</b>	<b>69</b>
<b>Analyse de la trésorerie à la clôture</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	359	255
Concours bancaires courants et soldes bancaires créditeurs	(39)	(26)
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>320</b>	<b>229</b>