

Résultats 2010

Amélioration des performances opérationnelles du groupe grâce à sa capacité à passer des hausses de prix

Cession des activités des usines Arjowiggins d'Arches et de Dettingen au groupe suédois Munksjö

- **Chiffre d'affaires en croissance de 6,0 %**
 - **Résultat opérationnel courant en hausse de 7,7 % à 148 M€, stabilité de la marge d'exploitation à 3,4 %**
 - **Progression du résultat net à 32 M€ vs. 20 M€ en 2009**
 - **Proposition de dividende de 0,40 € par action**
- **Antalis** : progression de 17,8 % du Résultat d'Opérationnel Courant à 88 M€ contre 75 M€ en 2009 et progression de la marge d'exploitation courante à 3,0 % (+ 0,3 point)
- **Arjowiggins** : progression de 3,3 % du Résultat Opérationnel Courant à 76 M€ contre 74 M€ en 2009, bonne résistance de la marge d'exploitation courante à 4,4 %

Le conseil d'administration de Sequana qui s'est réuni à Paris le 9 mars 2011 sous la présidence de M. Tiberto Ruy Brandolini d'Adda a examiné et arrêté les comptes de l'exercice 2010 et décidé de réunir les actionnaires en assemblée générale annuelle le 19 mai.

Compte de résultat analytique simplifié

<i>En millions d'euros, sauf résultat par action</i>	2010	2009	Var 10/09* %
Chiffre d'affaires	4 333	4 088	+ 6,0 %
Excédent Brut d'Exploitation de gestion**	224	213	+ 5,5 %
<i>Marge en %</i>	5,2 %	5,2 %	-
Résultat opérationnel courant	148	137	+ 7,7 %
<i>Marge en %</i>	3,4 %	3,4 %	-
Résultat net courant de gestion***	61	73	- 17,6 %
Résultat dilué net courant par action, en euro	1,20 €	1,49 €	- 19,5 %
Résultat net - part du groupe****	32	20	+ 60,5 %
Résultat dilué net par action, en euro	0,64 €	0,41 €	+ 56,1 %
Nombre moyen d'actions retenues après dilution	50 480 341	49 117 160	-

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

(**) 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.

(****) Résultat net – part du groupe : résultat total diminué de la part des intérêts minoritaires

Le chiffre d'affaires pour l'année 2010 s'élève à 4 333 millions d'euros, en hausse de + 6,0 % et de +2,5 % à taux de change constants. Cette progression, hors effet de change, reflète la politique de hausse de prix mise en œuvre dans la distribution et la production dans l'ensemble des segments de marché et des pays (à l'exception des Etats-Unis).

L'Excédent Brut d'Exploitation de gestion s'élève à 224 millions d'euros, en progression de + 5,5 % par rapport à 2009 et le taux de marge représente 5,2 % du chiffre d'affaires.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 148 millions d'euros (+ 7,7 %) à comparer à 137 millions d'euros en 2009, et représente 3,4 % du chiffre d'affaires.

Le résultat net courant s'établit à 61 millions d'euros en recul de 12 millions d'euros en raison de 20 millions d'euros d'économies d'impôts constatées en 2009. Après des charges non récurrentes de - 29 millions d'euros (essentiellement des charges de restructurations d'Antalis), le résultat net – part du groupe s'élève à 32 millions d'euros.

La dette nette consolidée au 31 décembre 2010 s'élève à 674 millions d'euros à comparer à 651 millions d'euros au 31 décembre 2009.

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

Pascal Lebard, Directeur général de Sequana, a commenté les résultats : « *Notre activité a été marquée en 2010 par une demande contrastée et par la hausse significative du coût des matières premières, en particulier celui de la pâte à papier. Toutefois, notre capacité à passer avec succès des hausses de prix successives au marché, tant dans la distribution que dans la production, nous a permis de réaliser des résultats en progression. Par ailleurs, nous avons poursuivi notre stratégie visant à nous concentrer dans les métiers où nous occupons des positions de premier plan en cédant l'usine d'Arches en France et de Dettingen en Allemagne ainsi que les activités de distribution de fournitures de bureau d'Antalis. Les conditions dans lesquelles ont été réalisées ces transactions reflètent la qualité de nos actifs avec une valorisation en valeur d'entreprise de 120 millions d'euros. Ces transactions contribuent à créer de la valeur pour nos actionnaires.* »

- **Proposition de dividende**

Le conseil d'administration de Sequana propose de soumettre au vote des actionnaires à l'Assemblée Générale du 19 mai le versement d'un dividende pour l'exercice 2010 de 0,40 euro par action.

- **Nouvelle composition du conseil d'administration**

Les mandats des membres du conseil d'administration arrivant à échéance, le conseil d'administration a par ailleurs décidé de proposer à cette assemblée le renouvellement échelonné dans le temps des mandats de neuf administrateurs, la nomination de Mme Raffaella Papa en qualité de nouvel administrateur et la nomination de M. Alessandro Potestà en qualité de censeur.

EVÉNEMENTS RÉCENTS

Dans le cadre de sa stratégie, Sequana a continué de se recentrer sur la distribution où le groupe est leader européen avec Antalis et de participer à la consolidation du marché pour positionner les activités de production d'Arjowiggins en leader sur leurs marchés. Début 2011, Sequana a finalisé les cessions initiées fin 2010.

Arjowiggins doit finaliser ce jour la vente de ses usines d'Arches (France) et de Dettingen (Allemagne) au groupe suédois Munksjö pour un montant en valeur d'entreprise de 95 millions d'euros.

Antalis a cédé début 2011 ses activités de distribution et de grossiste en fournitures de bureau (Antalis Office Supplies en Ibérie, Firmo au Portugal). Le montant de ces transactions en valeur d'entreprise s'élève à 29 millions d'euros.

Le montant des cessions réalisées par Sequana s'élève à plus de 120 millions d'euros en valeur d'entreprise reflétant la qualité des actifs du groupe. Il contribuera au désendettement du groupe et aura un impact positif sur la trésorerie du groupe dès le premier trimestre 2011, pour un montant net de l'ordre de 100 millions d'euros.

PERSPECTIVES

L'environnement économique s'annonce encore difficile à court terme avec une reprise modérée et des situations contrastées selon les pays en Europe. Cette tendance se confirme dans la distribution et la production de papiers graphiques sur les deux premiers mois de l'année avec une faiblesse marquée de la demande. Les hausses de prix intervenues au second semestre 2010 dans la production produiront leur effet plein dès le premier trimestre 2011. Compte tenu du coût des matières premières à des niveaux toujours élevés, le groupe poursuivra sa politique d'augmentation des prix de vente.

Le déploiement du programme RACE 2012 devrait permettre à Antalis de bénéficier d'un impact positif sur sa marge opérationnelle dès 2011. Le développement dans les secteurs à forte croissance (emballage, communication visuelle) et hors d'Europe contribuera à l'amélioration de ses performances en 2011.

Les performances opérationnelles d'Arjowiggins devraient bénéficier sur l'année de la poursuite de l'amélioration de l'efficacité commerciale et industrielle ainsi que du développement des activités de spécialité soutenu par le lancement de nouveaux produits innovants.

Le groupe a, par ailleurs, pour objectif de continuer à réduire sa base de coûts fixes et adaptera ses capacités à l'évolution de la demande comme il l'a fait en 2010. Enfin, en fonction des opportunités de marché, il continuera de participer activement à la nécessaire consolidation de l'industrie.

Sur l'ensemble de l'année 2011, compte tenu des différentes prévisions actuelles d'évolution des matières premières et des mesures internes qui sont prises, Sequana estime pouvoir réaliser une performance opérationnelle supérieure à celle de 2010.

SITUATION FINANCIÈRE

Les ratios des lignes de crédit syndiqué ont été respectés au 31 décembre 2010.

Antalis

- dette nette / EBE = 2,32 (\leq 3,5)
- dette nette / capitaux propres = 0,73 ($<$ 1,1)
- ROC / charge d'intérêts nette = 3,85 (\geq 3,0)

Arjowiggins

- dette nette / EBE = 2,76 (\leq 3,5)

CALENDRIER PRÉVISIONNEL 2011

Chiffre d'affaires du 1 ^{er} trimestre	28 avril
Assemblée générale	19 mai
Résultats du 1 ^{er} semestre	28 juillet
Chiffre d'affaires du 3 ^{ème} trimestre	27 octobre

* * * * *

A propos de Sequana

Sequana (NYSE 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 54 pays, Antalis emploie 6 700 collaborateurs.
- **Arjowiggins** : leader mondial des papiers techniques et de création, la société emploie plus de 6 100 personnes.

Avec 12 900 collaborateurs dans le monde, Sequana a réalisé en 2010 un chiffre d'affaires de 4,3 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

www.sequana.com

Image Sept

Claire Doligez

Priscille Reneaume

01 53 70 74 25

cdoligez@image7.fr

preneaume@image7.fr

ANNEXES

RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ACTIVITÉ

En millions d'euros	2010	2009
Antalis	2 900	2 790
Arjowiggins	1 711	1 534
Eliminations	(278)	(236)
Total	4 333	4 088

Antalis

En millions d'euros	2010	2009	Var.10/09
Chiffre d'affaires	2 900	2 790	+ 3,9 %
EBE de gestion	113	96	+ 17,1 %
Marge en %	3,9 %	3,5 %	+ 0,4 pt
Résultat opérationnel courant	88	75	+ 17,8 %
Marge en %	3,0 %	2,7 %	+ 0,3 pt
Capitaux employés	635	620	
ROCE	13,8 %	12,1 %	+ 1,7 pt

En 2010, le marché de la distribution de papiers et supports de communication est resté globalement stable en Europe avec de fortes disparités selon les pays. En revanche, la croissance hors de l'Europe a été particulièrement dynamique.

Antalis a enregistré une baisse de ses volumes (- 3,9 %) liée à sa politique volontariste d'amélioration de sa marge brute avec un impact maîtrisé sur ses parts de marché. La hausse des prix de vente dans l'ensemble des segments d'activité et des pays où le groupe est présent et l'amélioration du mix produit lui ont permis cependant de compenser cette baisse de volumes. Le chiffre d'affaires s'établit ainsi à 2 900 millions d'euros, en hausse de + 3,9 % par rapport à 2009 (+ 0,2 % à taux de change constants).

La politique de hausse des prix et la stricte gestion des coûts ont contribué à la hausse significative de l'Excédent Brut d'Exploitation de gestion qui atteint 113 millions d'euros, en progression de + 17,1 % par rapport à l'année précédente, et du résultat opérationnel courant qui s'établit à 88 millions d'euros, en amélioration de + 17,8 % par rapport à 2009. La marge opérationnelle représente 3,0 % du chiffre d'affaires (+ 0,3 point).

Antalis a finalisé en 2010 l'intégration de Map avec la fusion des activités papiers d'impression au Royaume Uni et Irlande ainsi qu'aux Pays Bas. Parallèlement, le groupe est entré dans la phase opérationnelle du déploiement de RACE 2012, son programme stratégique de transformation de l'organisation commerciale et de développement dans des secteurs en forte croissance ayant pour objectifs d'améliorer l'efficacité opérationnelle et d'accroître la profitabilité.

Dans ce cadre, Antalis a poursuivi son développement sur le marché de la communication visuelle avec l'acquisition du distributeur allemand, Macron. Antalis est également sorti du secteur de la distribution de fournitures de bureau avec la vente de sa participation dans Ofimarket au Chili, et la cession début 2011 d'Antalis Office Supplies en Ibérie et de Firmo au Portugal.

Arjowiggins

En millions d'euros	2010	2009	Var. 10/09
Chiffre d'affaires	1 711	1 534	+ 11,6 %
EBE de gestion	128	128	+ 0,3 %
Marge en %	7,5 %	8,3 %	- 0,8 pt
Résultat opérationnel courant	76	74	+3,3 %
Marge en %	4,4 %	4,8 %	- 0,4 pt
Capitaux employés	561	498	
ROCE	13,6 %	14,8 %	- 1,2 pt

L'année 2010 a été marquée par la hausse du coût de certaines matières premières, en particulier la pâte à papier dont le prix a doublé en un an. Par ailleurs, la pénurie de vieux papiers et de certains produits chimiques comme le dioxyde de titane a pesé sur le cours de ces matières premières. Face à ce contexte, Arjowiggins a mis en œuvre avec succès des hausses successives des prix de vente.

Arjowiggins a bénéficié, par ailleurs, de la reprise de la demande avec une activité soutenue dans l'ensemble de ses segments de marché, en particulier dans les papiers de création. A compter du second semestre, la demande a toutefois marqué le pas dans le couché traditionnel en Europe et aux États-Unis.

Sur l'année, les volumes ont enregistré une progression de + 3,7 % et le chiffre d'affaires à 1 711 millions d'euros a crû de + 11,6 % (+9,2 % à taux de change constants) reflétant l'impact positif de la hausse des prix.

Grâce à sa capacité à passer des hausses de prix successives au marché, à l'exception du Couché US où les conditions de marché ne le permettaient pas, Arjowiggins a pu compenser en partie la hausse des coûts exogènes sur l'exercice. Les augmentations intervenues au second semestre produiront leur plein effet en 2011.

Cette politique conjuguée au maintien de la base réduite de coûts fixes, à l'amélioration du mix produits et à l'amélioration de l'efficacité industrielle a contribué à la bonne résistance des performances opérationnelles du groupe malgré l'impact très négatif de l'activité couché US. Le résultat opérationnel courant s'est élevé à 76 millions d'euros (+ 3,3 %), la marge opérationnelle courante représentant 4,4 % du chiffre d'affaires.

Par ailleurs, Arjowiggins doit finaliser ce jour la vente des activités de ses usines d'Arches (France) et de Dettingen (Allemagne) au groupe suédois Munksjö.

Chiffres clés par division en 2010

<i>En millions d'euros</i>	Papiers de création	Graphique	Couché US	Sécurité	Solutions industrielles
Chiffre d'affaires	286	546	270	320	289
EBE de gestion	34	33	(6)	48	19
<i>Marge en %</i>	11,9 %	6,0 %	- 2,2 %	14,9 %	6,7 %
Résultat opérationnel courant	26	13	(10)	35	12
<i>Marge en %</i>	9,1 %	2,5 %	- 3,9 %	10,8 %	4,3 %

Chiffres clés par division en 2009

<i>En millions d'euros</i>	Papiers de création	Graphique	Couché US	Sécurité	Solutions Industrielles
Chiffre d'affaires	244	517	244	291	238
EBE de gestion	15	45	19	47	2
<i>Marge en %</i>	5,9 %	8,7 %	7,6 %	16,2 %	0,9 %
Résultat opérationnel courant	4	24	17	35	(6)
<i>Marge en %</i>	1,6 %	4,6 %	6,9 %	12,2 %	- 2,7 %

Compte de résultat consolidé

<i>En millions d'euros</i>	2010	2009
Chiffre d'affaires	4 333	4 088
Autres produits de l'activité	34	46
Achats consommés et variation des stocks	(2 938)	(2 750)
Charges de personnel	(664)	(640)
Charges externes	(495)	(473)
Impôts et taxes	(15)	(27)
Dotations aux amortissements	(73)	(71)
Dotations et reprise des provisions	(3)	(5)
Autres charges de l'activité	(31)	(31)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	148	137
Autres produits opérationnels	46	15
Autres charges opérationnelles	(76)	(77)
Autres produits et charges opérationnels	(30)	(62)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	118	75
Coût de l'endettement financier brut	(39)	(45)
Autres produits et charges financiers	(9)	(2)
Résultat financier	(48)	(47)
(Charge)/Produit d'impôts	(38)	17
Résultat net des sociétés intégrées	32	45
Quote-part du résultat net des entreprises associées	-	-
Résultat net des activités poursuivies	32	45
Résultat net des activités abandonnées	-	(26)
Résultat net total	32	19
RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE	32	20
Résultat net - Intérêts minoritaires	-	(1)

Résultat net par action

- Nombre d'actions moyen pondéré en circulation	49 265 233	49 117 160
- Nombre d'actions retenues après dilution	50 480 341	49 117 160
Résultat net par action		
- Résultat des activités poursuivies	0,65	0,94
- Résultat des activités abandonnées	-	(0,53)
- Résultat de l'ensemble consolidé	0,65	0,41
Résultat dilué net par action		
- Résultat des activités poursuivies	0,64	0,94
- Résultat des activités abandonnées	-	(0,53)
- Résultat de l'ensemble consolidé	0,64	0,41

Bilan consolidé

ACTIF

<i>En millions d'euros</i>	31.12.2010	31.12.2009
Actifs non courants		
Goodwill	643	635
Autres immobilisations incorporelles	62	61
Immobilisations corporelles	528	490
Participations dans les entreprises associées	6	3
Actifs financiers non courants	11	11
Actifs d'impôts différés	36	53
Autres actifs non courants	81	45
SOUS-TOTAL ACTIFS NON COURANTS	1 367	1 298
Actifs courants		
Stocks et en-cours	526	461
Clients et comptes rattachés	608	658
Autres débiteurs	136	129
Actifs financiers courants	20	13
Trésorerie et équivalents de trésorerie	299	301
SOUS-TOTAL ACTIFS COURANTS	1 589	1 562
Actifs destinés à être cédés	32	15
TOTAL ACTIF	2 988	2 875

PASSIF

<i>En millions d'euros</i>	31.12.2010	31.12.2009
Capitaux propres		
Capital social	74	74
Réserves liées au capital	95	95
Réserves de conversion	(48)	(96)
Report à nouveau et autres réserves consolidées	661	645
Résultat consolidé de la période - part du groupe	32	20
CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)	814	738
Intérêts minoritaires	-	4
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	814	742
Passifs non courants		
Provisions	116	93
Emprunts et dettes financières	867	892
Passifs d'impôts différés	69	59
Autres passifs non courants	12	24
SOUS-TOTAL PASSIFS NON COURANTS	1 064	1 068
Passifs courants		
Provisions	57	78
Emprunts et dettes financières	114	66
Fournisseurs et comptes rattachés	600	586
Autres créditeurs	315	335
SOUS-TOTAL PASSIFS COURANTS	1 086	1 065
Passifs associés aux actifs destinés à être cédés	24	-
TOTAL PASSIF	2 988	2 875

Tableau consolidé des flux de trésorerie nette

<i>En millions d'euros</i>	2010	2009
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Résultat net total	32	19
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)	25	44
+/- Plus ou moins values de cession	7	(6)
+/- Autres produits et charges calculés	2	3
+/- Charges et produits d'impôts (y compris impôts différés)	38	(17)
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	104	43
- Impôts versés	(23)	(8)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(33)	178
+/- Variation des prêts et dépôts de garantie	(1)	16
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	47	229
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
- Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(69)	(66)
+ Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	6	2
- Acquisitions d'actifs financiers	(4)	(1)
+ Cessions d'actifs financiers	4	22
+/- Incidence de variation de périmètre	(3)	(4)
+/- Incidence des activités destinées à être cédées	5	(55)
+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement	(1)	-
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(62)	(102)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires de la société-mère	(17)	-
Dividendes reçus des entreprises associées et des sociétés hors groupe	-	1
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	64	47
- Remboursements d'emprunts	(43)	(48)
+/- Mouvements des valeurs mobilières de placements à plus de 3 mois	(3)	5
+/- Autres flux liés aux opérations de financement	-	1
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	1	6
Incidence des variations de cours des devises	8	(2)
VARIATION TRÉSORERIE	(6)	131
Trésorerie à l'ouverture	291	160
Trésorerie à la clôture	285	291
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE	(6)	131
Analyse de la trésorerie à la clôture		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	299	301
Concours bancaires courants et soldes bancaires créditeurs	(14)	(10)
TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE	285	291