

Résultats à fin septembre 2011

- **Des performances opérationnelles pénalisées au 3^{ème} trimestre 2011 par la poursuite de la baisse de la demande et des coûts toujours élevés des matières premières :**
 - **Chiffre d'affaires en baisse de 6,5%**
 - **Excédent Brut d'Exploitation de gestion en retrait de 24 M€**
- **Sur les neuf premiers mois de l'exercice :**
 - **Léger recul du chiffre d'affaires (- 1,4%)**
 - **Excédent Brut d'Exploitation de gestion à 105 M€ contre 153 M€ au 30 septembre 2010 en pro forma de gestion**

ACTIVITE DU 3^{ème} TRIMESTRE 2011

Le groupe, qui anticipait une amélioration progressive des conditions de marché au cours du second semestre, a été confronté à un environnement économique particulièrement dégradé au 3^{ème} trimestre.

Les conditions de marché ont été particulièrement difficiles, la demande en papiers impression écriture ayant subi une baisse dans la distribution et dans la production en Europe. Les ventes au mois de septembre, qui marquent en principe la traditionnelle reprise d'activité après les mois d'été, ont été particulièrement faibles et les hausses de prix attendues n'ont pas pu être mises en œuvre.

Le chiffre d'affaires baisse ainsi de 6,5% à 947 millions d'euros (- 4,9% à taux de change constants). Si le cours du coton a fortement baissé depuis mars 2011, le groupe n'a pas pu en bénéficier sur le 3^{ème} trimestre, l'essentiel des achats ayant été effectués avant cette baisse. Ainsi, l'Excédent Brut d'Exploitation de gestion sur le 3^{ème} trimestre à 18 millions d'euros (1,8% du chiffre d'affaires) est en retrait de 24 millions d'euros par rapport à l'année précédente.

Dans ce contexte, le groupe a continué à réduire ses coûts, notamment en diminuant ses capacités de production en France, en Argentine et au Danemark.

Par ailleurs, Sequana poursuit ses discussions relatives au financement du groupe qui arrive à échéance en juillet et octobre 2012.

RESULTATS A FIN SEPTEMBRE

Pour les neuf premiers mois de l'année 2011, le chiffre d'affaires net consolidé s'établit à 2 957 millions d'euros, en léger retrait (- 1,4%) par rapport à la même période de l'année précédente (+ 0,2% à taux de change constants).

L'Excédent Brut d'Exploitation de gestion atteint 105 millions d'euros, en recul de 31,5 % par rapport à l'année précédente. Le Résultat Opérationnel Courant, incluant un gain actuariel de 17 millions d'euros lié à une modification de régime d'un fonds de pension au Royaume-Uni, s'élève à 71 millions d'euros, en retrait de 27 millions d'euros (- 27,3%), la marge opérationnelle représentant 2,4% du chiffre d'affaires (- 0,9 point).

Le Résultat net courant s'élève à 21 millions d'euros. Après des charges non récurrentes de 17 millions d'euros (essentiellement coûts de restructuration des activités), le résultat net – part du groupe s'élève à 6 millions d'euros contre 10 millions d'euros en 2010.

PERSPECTIVES

Le climat incertain et l'absence de visibilité à court terme sur les marchés devraient encore peser négativement sur la demande en papiers d'impression écriture au 4^{ème} trimestre. De telles conditions de marché ne devraient probablement pas permettre de passer les hausses de prix annoncées.

La baisse du coût des matières premières (principalement la pâte à papier) devrait s'amplifier d'ici la fin de l'année. Toutefois, cette baisse ne compensera pas l'impact de la chute des volumes et la pression sur les prix de vente d'Arjowiggins, en raison du décalage existant entre la baisse des prix de ces matières premières et leur achat. Les résultats d'Arjowiggins seront donc encore affectés sur le dernier trimestre 2011. Antalis devrait pour sa part réaliser des résultats proches de 2010.

Dans ce contexte, Sequana estime que la baisse de sa performance opérationnelle (EBE de gestion) sur la totalité de l'exercice 2011 sera équivalente à celle constatée sur les 9 premiers mois de l'année, soit de l'ordre d'un tiers par rapport à 2010 en pro forma de gestion.

A contrario, en 2012, Sequana devrait bénéficier chez Arjowiggins de l'impact très favorable de la baisse des coûts des matières premières (principalement pâte à papier et coton) et des réductions de coûts fixes engagées en 2011. La croissance des activités d'Antalis sur les marchés à valeur ajoutée (Emballage, Communication Visuelle) et dans les zones géographiques en croissance (Amérique du Sud, Afrique du Sud, Asie) devrait également contribuer à l'amélioration des performances opérationnelles du groupe.

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 53 pays, Antalis emploie 6 200 collaborateurs.
- **Arjowiggins** : leader mondial des papiers techniques et de création, la société emploie plus de 5 400 personnes.

Avec 12 000 collaborateurs dans le monde, Sequana a réalisé en 2010 un chiffre d'affaires de 4 milliards d'euros en pro forma.

* * * * *

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

1. RESULTATS NON AUDITES DE SEQUANA POUR LE 3^{EME} TRIMESTRE ET EN CUMULE POUR LA PERIODE DE JANVIER A SEPTEMBRE 2011

Compte de résultat analytique simplifié du 3^{ème} trimestre 2011

En millions d'euros, sauf résultat par action	3 ^{ème} trimestre 2011	3 ^{ème} Trim. 2010 pro forma de gestion*	3 ^{ème} Trim. 2010 pro forma IFRS**	3 ^{ème} Trim 2010 publié	Var. (en %) 3 ^{ème} T 2011/3 ^{ème} T 2010 pro forma de gestion***
Chiffre d'affaires	947	1 013	1 037	1 089	- 6,5%
Excédent Brut d'Exploitation de gestion****	18	42	43	46	- 58,4%
<i>Marge en %</i>	<i>1,8%</i>	<i>4,2%</i>	<i>4,1%</i>	<i>4,2%</i>	<i>- 2,4 points</i>
Résultat opérationnel courant	0	24	24	26	NS
<i>Marge en %</i>	<i>0,0%</i>	<i>2,4%</i>	<i>2,3%</i>	<i>2,4%</i>	<i>- 2,4 points</i>
Résultat net courant de gestion*****	(15)	11	11	14	NS
Résultat net courant dilué par action, en euro	(0,30 €)	0,21 €	0,22 €	0,27€	-
Résultat net - part du groupe	(30)	4	4	4	NS
Résultat net dilué par action, en euro	(0,60 €)	0,08 €	0,08 €	0,08€	-
Nombre moyen dilué d'actions	50 024 386	50 367 922	50 367 922	50 367 922	-

(*) Les résultats sont retraités de l'activité Décor et Abrasifs d'Arjowiggins et de l'activité Fournitures de bureau d'Antalis cédées en 2011.

(**) L'activité Décor et Abrasifs a été reclassée en 2010 en résultat des activités abandonnées, conformément à la norme IFRS 5.

(***) Les calculs de variation en pourcentage et de résultat par action ont été effectués sur la base de chiffres avec une décimale.

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

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

Compte de résultat analytique simplifié à fin septembre 2011

En millions d'euros, sauf résultat par action	Cumulé Jan – Sept 2011	Cumulé pro forma de gestion Jan – Sept 2010	Cumulé pro forma IFRS Jan – Sept 2010	Cumulé Jan – Sept. 2010 publié	Var. (en %) 2011/2010 pro forma de gestion***
Chiffre d'affaires	2 957	2 998	3 075	3 233	- 1,4%
Excédent Brut d'Exploitation de gestion****	105	153	155	166	- 31,5%
<i>Marge en %</i>	<i>3,5%</i>	<i>5,1%</i>	<i>5,0%</i>	<i>5,1%</i>	<i>- 1,6 point</i>
Résultat opérationnel courant	71	98	99	106	- 27,3%
<i>Marge en %</i>	<i>2,4%</i>	<i>3,3%</i>	<i>3,2%</i>	<i>3,3%</i>	<i>- 0,9 point</i>
Résultat net courant de gestion*****	21	35	37	43	- 40,6 %
Résultat net courant dilué par action, en euro	0,42 €	0,69 €	0,73 €	0,86€	-
Résultat net - part du groupe	6	10	10	10	- 41,7%
Résultat net dilué par action, en euro	0,11 €	0,19 €	0,19 €	0,19€	-
Nombre moyen dilué d'actions	50 024 386	50 367 922	50 367 922	50 367 922	-

(*) Les résultats sont retraités de l'activité Décor et Abrasifs d'Arjowiggins et de l'activité Fournitures de bureau d'Antalis cédées en 2011.

(**) L'activité Décor et Abrasifs a été reclassée en 2010 en résultat des activités abandonnées, conformément à la norme IFRS 5.

(***) Les calculs de variation en pourcentage et de résultat par action ont été effectués sur la base de chiffres avec une décimale.

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

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

2. COMMENTAIRES SUR LES ACTIVITÉS

Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre

Chiffre d'affaires en millions d'euros	3 ^{ème} Trim. 2011	3 ^{ème} Trim. 2010 pro forma de gestion*	3 ^{ème} Trim. 2010 pro forma IFRS**	3 ^{ème} Trim. 2010 publié	Var. 11/10 pro forma de gestion
Antalis	661	707	731	731	- 6,5%
Arjowiggins	353	363	363	416	- 2,8%
Eliminations et autres	(67)	(57)	(57)	(58)	+ 17,5%
Total	947	1 013	1 037	1 089	- 6,5%

(*) Le chiffre d'affaires est retraité de l'activité Décor et Abrasifs d'Arjowiggins et de l'activité Fournitures de bureau d'Antalis cédées en 2011.

(**) L'activité Décor et Abrasifs a été reclassée en 2010 en résultat des activités abandonnées, conformément à la norme IFRS 5.

Chiffre d'affaires cumulé à fin septembre

Chiffre d'affaires en millions d'euros	Cumulé Jan - Sept 2011	Cumulé Jan - Sept 2010 pro forma de gestion*	Cumulé Jan - Sept 2010 pro forma IFRS**	Cumulé Jan - Sept 2010 publié	Var. 11/10 pro forma de gestion
Antalis	2 065	2 088	2 165	2 165	- 1,1%
Arjowiggins	1 108	1 110	1 110	1 272	- 0,2%
Eliminations et autres	(216)	(200)	(200)	(204)	+ 8,1%
Total	2 957	2 998	3 075	3 233	- 1,4%

(*) Le chiffre d'affaires est retraité de l'activité Décor et Abrasifs d'Arjowiggins et de l'activité Fournitures de bureau d'Antalis cédées en 2011.

(**) L'activité Décor et Abrasifs a été reclassée en 2010 en résultat des activités abandonnées, conformément à la norme IFRS 5.

Antalis

Le chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre s'élève à 661 millions d'euros, en retrait de 6,5% par rapport au 3^{ème} trimestre 2010 pro forma de gestion (- 5,6% à taux de change constants). Sur la période, l'activité a connu un fort ralentissement dans la plupart des pays en Europe dans les papiers d'impression et d'écriture. Ce recul a par ailleurs été amplifié par la politique stricte de gestion du risque clients et du maintien des marges brutes. Hors d'Europe, le marché en Amérique du sud a continué d'être porteur. L'activité est restée particulièrement dynamique dans les segments non papier à fort potentiel de croissance que sont l'Emballage et la Communication Visuelle.

A fin septembre, le chiffre d'affaires est en léger retrait (- 1,1%) à 2 065 millions d'euros (- 1,7% à taux de change constants) reflétant l'impact positif des hausses de prix sur 2010 et l'amélioration du mix produit.

Arjowiggins

Le chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre à 353 millions d'euros est en recul de 2,8% par rapport au 3^{ème} trimestre 2010 pro forma de gestion (+ 0,3% à taux de change constants).

Sur le troisième trimestre, l'activité dans les papiers graphiques a connu un ralentissement en Europe et a mieux résisté aux Etats-Unis grâce à une bonne activité dans l'édition scolaire. Dans le segment des papiers de création, la demande en papiers fins a marqué le pas sur le trimestre. En revanche, la division Sécurité a bénéficié d'une bonne activité dans le domaine du papier pour billets de banque et les activités Solutions de sécurité.

Malgré le fort recul des volumes sur la période, le chiffre d'affaires est stable à 1 108 millions d'euros (+ 1,6% à taux de change constants) à fin septembre, reflétant l'impact positif des hausses de prix passées en 2010.