

Résultats du premier semestre 2012

Bonne résistance des résultats dans un contexte de baisse des volumes et de pression sur les prix de vente en papiers d'impression et d'écriture

- **Léger recul du chiffre d'affaires à 1 977 M€ (- 1,6%)**
- **Excédent Brut d'Exploitation à 79 M€ contre 87 M€ au 30 juin 2011, soit une marge de 4,0 % (- 0,3 point)**
 - Recul des résultats d'Antalis sous l'effet de la baisse des volumes en papiers d'impression et d'écriture ; bonne tenue du taux de marge brute
 - Amélioration des résultats d'Arjowiggins grâce au développement des activités de spécialité et à l'impact positif de la baisse du coût des matières premières
- **Résultat Opérationnel Courant à 44 M€ contre 54 M€ au 30 juin 2011 (71 M€ publié qui incluait un gain de 17 M€ lié à un régime de retraite)**
- **Résultat net en perte de 7 M€ contre un profit de 35 M€ au 30 juin 2011 qui intégrait la plus value de cession des activités Fournitures de bureau d'Antalis et le gain lié à un régime de retraite, soit un effet net d'impôts de 30 M€**
- **Succès de l'augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription pour un montant de 150 M€ effective le 9 juillet**

Le conseil d'administration de **Sequana**, réuni à Boulogne-Billancourt le 25 juillet 2012 sous la présidence de M. Tiberto Ruy Brandolini d'Adda, a examiné et arrêté les comptes du premier semestre 2012.

Compte de résultat analytique simplifié

<i>En millions d'euros, sauf résultat par action</i>	S1 2012	S1 2011	Variation S1 12/S1 11* %
Chiffre d'affaires	1 977	2 010	-1,6 %
Excédent Brut d'Exploitation de gestion**	79	87	-9,0 %
Marge en %	4,0 %	4,3 %	-0,3 point
Résultat opérationnel courant	44	71⁽¹⁾	-38,6 %
Marge en %	2,2%	3,5%	-1,3 point
Résultat net courant de gestion***	13	36	-63,4 %
Résultat dilué net courant par action, en euro	0,18 €	0,48 €	-
Résultat net - part du groupe****	(7)	35	NS
Résultat dilué net par action, en euro	(0,09 €)	0,47 €	-
Nombre moyen d'actions retenues après dilution*****	74 269 261	75 340 013	-

(1) Y inclus un gain de 17 M€ lié à un régime de retraite, sans impact sur l'EBE de gestion

(*) Les calculs de variation et de marge en pourcentage 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 nombre d'actions après dilution à fin juin 2012 et 2011 est retraité de l'incidence d'un prix d'émission de l'augmentation de capital inférieur au prix de marché avec maintien du DPS en application d'IAS 33.

Le chiffre d'affaires consolidé pour le premier semestre 2012 à 1 977 millions d'euros est en retrait de -1,6% par rapport au premier semestre 2011 (-3,1% à taux de change constants), en raison de la baisse des volumes dans le segment des papiers d'impression et d'écriture et dans un contexte de pression sur les prix de vente.

L'Excédent Brut d'Exploitation de gestion atteint 79 millions d'euros à comparer à 87 millions d'euros au premier semestre 2011 (- 9,0 %). Malgré l'impact lié au recul anticipé des volumes et à la pression sur les prix de vente en papiers d'impression et d'écriture, Sequana a commencé à bénéficier de l'effet positif de la baisse du coût des matières premières.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 44 millions d'euros à comparer à 71 millions d'euros au premier semestre 2011 qui incluait un gain de 17 millions d'euros lié à un régime de retraite, sans impact sur l'Excédent Brut d'Exploitation de gestion. La marge opérationnelle courante représente 2,2 % du chiffre d'affaires (- 1,3 point).

Le résultat net courant s'élève à 13 millions d'euros contre 36 millions d'euros au premier semestre 2011. Après éléments exceptionnels de 20 millions d'euros (principalement des coûts de restructuration chez Antalis et Arjowiggins), le résultat net - part du groupe représente une perte de -7 millions d'euros contre un résultat net positif de 35 millions d'euros au 30 juin 2011 qui intégrait la plus value de cession des activités Fournitures de bureau d'Antalis pour 17 millions d'euros et le gain lié à un régime de retraite pour 17 millions d'euros, soit un effet net d'impôts de 30 millions d'euros.

La dette nette consolidée au 30 juin 2012 s'élève à 661 millions d'euros à comparer à 641 millions d'euros au 30 juin 2011 et 609 millions d'euros au 31 décembre 2011. L'augmentation de 52 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2011 provient essentiellement des frais financiers et des acquisitions réalisées dans le secteur de l'Emballage en distribution pour un montant de 26 millions d'euros en valeur d'entreprise.

Pascal Lebard, Directeur général de Sequana, a commenté les résultats : «*Les incertitudes liées à la crise européenne et le ralentissement économique mondial ont continué de peser au premier semestre sur la demande en papiers d'impression et d'écriture en Europe et en Amérique du Nord. Nos performances opérationnelles ont toutefois relativement bien résisté à ce contexte de marché difficile grâce à l'amélioration de notre mix produits et à la baisse du coût des matières premières. Nous avons par ailleurs lancé en juin une augmentation de capital qui a connu un large succès et qui va nous permettre d'accélérer notre stratégie de développement en distribution dans les activités non papier (Emballage, Communication visuelle), et en production dans le segment des papiers éco responsables.* »

FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2012

Fin avril, Sequana a finalisé avec ses banques un accord de renouvellement des lignes de crédit du groupe jusqu'au 30 juin 2014 pour un montant de 1 milliard d'euros.

Par ailleurs, à la suite du succès du refinancement du groupe, Sequana a lancé le 13 juin une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription d'un montant de 150 millions d'euros pour accélérer sa stratégie de développement dans les segments d'activité porteurs (Emballage, Communication visuelle, papiers éco responsables) et renforcer sa structure financière.

Cette opération, réussie avec un taux de souscription de 117 %, a bénéficié du soutien de ses actionnaires historiques (Exor SA, DLMD, groupe Allianz) et du FSI (Fonds Stratégique d'Investissement), nouvel actionnaire de long terme du groupe.

A l'issue de l'augmentation de capital réalisée le 9 juillet dernier, le Fonds Stratégique d'Investissement (FSI) est devenu le premier actionnaire de Sequana avec 20,09 % du capital. Exor SA détient 18,74 % du capital, DLMD 13,35 % et Allianz 10,21 %.

PERSPECTIVES

La demande en papiers d'impression et d'écriture devrait rester faible sur le second semestre. Les activités non papier d'Antalis (Emballage, Communication visuelle) et d'Arjowiggins (Solutions de sécurité) devraient connaître pour leur part une croissance dynamique. Sequana devrait également bénéficier dans ses deux métiers des hausses de prix annoncées sur le second semestre dans le segment des papiers couchés et d'un effet de base favorable lors du second semestre. Sur l'année, le groupe anticipe une progression du chiffre d'affaires de 3 % à 5 %.

Sur l'année, Sequana devrait continuer à bénéficier de la baisse du coût des matières premières par rapport aux niveaux atteints en 2011 chez Arjowiggins, de la politique de gestion stricte des prix et du développement des ventes dans les segments de l'Emballage et de la Communication visuelle chez Antalis ainsi que de la poursuite des mesures de réduction des coûts fixes et de la gestion des capacités dans ses deux activités.

Dans ce contexte, Sequana confirme sa prévision de réaliser en 2012 un niveau de marge d'Excédent Brut d'Exploitation supérieur à celui de 2011, et compris entre 3,6 % et 4 % du chiffre d'affaires.

SITUATION FINANCIERE

Les ratios des lignes de crédit syndiqué ont été respectés au 30 juin 2012.

Antalis

- dette nette / EBE = 2,99 (critère < 3,5)
- dette nette / capitaux propres = 0,78 (critère ≤ 1,1)
- ROC / charge d'intérêts nette = 4,51 (critère ≥ 3,0)

Arjowiggins

- dette nette / EBE = 5,61 (critère < 6,15)
- EBE / charge d'intérêts nets : = 4,90 (critère ≥ 3,0)

CALENDRIER PREVISIONNEL 2012

Chiffre d'affaires du 3^{eme} trimestre 25 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 44 pays, Antalis emploie plus de 6 000 collaborateurs.
- **Arjowiggins** : leader mondial des papiers techniques et de création, la société emploie plus de 5 200 personnes.

Avec plus de 11 000 collaborateurs dans le monde, Sequana a réalisé un chiffre d'affaires de 3,9 milliards d'euros en 2011.

* * * * *

Sequana

Analystes & Investisseurs

Xavier Roy-Contancin

01 58 04 22 80

Communication

Sylvie Noqué

01 58 04 22 80

contact@sequana.com

www.sequana.com

Image Sept

Claire Doligez

Priscille Renéaume

01 53 70 74 25

cdoligez@image7.fr

preneaume@image7.fr

Page 3 / 8

ANNEXE 1 : COMMENTAIRES SUR LES ACTIVITES

REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ACTIVITE

<i>En millions d'euros</i>	S1 2012	S1 2011	Variation S1 12/S1 11
Antalis	1 366	1 404	-2,7 %
Arjowiggins	745	755	-1,4 %
Eliminations	(134)	(149)	-10,1 %
Total	1 977	2 010	-1,6 %

Antalis

Chiffres clés

<i>En millions d'euros</i>	S1 2012	S1 2011	Variation S1 12/S1 11
Chiffre d'affaires	1 366	1 404	-2,7 %
EBE de gestion <i>Marge en %</i>	44 3,2 %	58 4,2 %	-25,3 % - 1,0 point
Résultat opérationnel courant <i>Marge en %</i>	33 2,4 %	47 3,4 %	-30,8 % - 1,0 point

Sur le semestre, la demande en papiers d'impression et d'écriture a continué de flétrir en Europe avec un recul des volumes de 4 % dans un contexte de pression sur les prix de vente. Antalis a toutefois réussi à prendre des parts de marché tout en protégeant sa marge brute. Dans les activités Emballage et Communication visuelle, la croissance s'est poursuivie, portée par la bonne intégration des activités acquises début 2012 au Royaume-Uni (Ambassador) et en Allemagne (Pack 2000) qui représentent un chiffre d'affaires additionnel d'environ 50 millions d'euros en année pleine (22 millions d'euros sur le semestre). Le chiffre d'affaires s'élève ainsi à 1 366 millions d'euros en retrait de -2,7 % (-3,6 % à taux de change constants).

L'Excédent Brut d'Exploitation de gestion atteint 44 millions d'euros (-25,3 %). Cette baisse provient essentiellement de la chute des volumes, partiellement compensée par l'amélioration du mix produits, et de l'impact négatif des escomptes fournisseurs. La diminution de l'Excédent Brut d'Exploitation de gestion d'Antalis au premier semestre était attendue au regard de la bonne performance du premier semestre 2011 et de la baisse des volumes en impression et écriture. Lors du second semestre 2012, la performance d'Antalis devrait être supérieure à celle du second semestre 2011, bénéficiant d'un effet de base favorable.

Le Résultat Opérationnel Courant s'élève à 33 millions d'euros contre 47 millions au premier semestre 2011, soit une marge opérationnelle courante à 2,4 % (-1 point).

La bonne gestion des besoins en fonds de roulement sur le semestre a permis à Antalis de réduire sa dette à 262 millions d'euros (-40 millions d'euros), et de dégager un bon niveau de cash flow opérationnel à 31 millions d'euros à comparer à -21 millions d'euros au premier semestre 2011.

Arjowiggins

Chiffres clés

En millions d'euros	S1 2012	S1 2011	Variation S1 12/S1 11
Chiffre d'affaires	745	755	-1,4 %
EBE de gestion	44	35	+26,1 %
Marge en %	5,9%	4,6%	+1,3 point
Résultat opérationnel courant	20	30 ^(*)	-35,0 %
Marge en %	2,6 %	4,0 %	-1,4 point

(*) Y inclus un gain de 17 M€ lié à un régime de retraite, sans impact sur l'EBE de gestion

Le semestre a été marqué par le recul des volumes (-5 %), en particulier en papiers d'impression et d'écriture en Europe, aux Etats-Unis et dans le segment des papiers de création, dans un contexte de pression sur les prix de vente. Les activités de spécialité en revanche ont bénéficié d'une bonne dynamique, en particulier dans l'activité Sécurité (papier pour billets de banque, solutions de sécurité), et dans le segment Médical/Hôpital. Le chiffre d'affaires s'établit ainsi à 745 millions d'euros, en recul de -1,4 % (-3,6 % à taux de change constants).

Arjowiggins a bénéficié au cours du premier semestre de l'évolution favorable du coût des matières premières. Le prix des vieux papiers a baissé significativement et celui de la pâte à papier s'est établi à des niveaux inférieurs à ceux du premier semestre 2011. Arjowiggins a légèrement bénéficié lors du premier semestre de la forte baisse du prix du coton dont le plein effet se fera sentir au second semestre. A contrario, le coût de l'énergie et des autres matières premières a impacté négativement le semestre.

L'Excédent Brut d'Exploitation s'élève ainsi à 44 millions d'euros, en progression de 26,1 % par rapport au premier semestre 2011. Le Résultat Opérationnel Courant atteint 20 millions d'euros à comparer à 30 millions d'euros au premier semestre 2011 qui incluait un gain de 17 millions d'euros lié à un régime de retraite.

Au cours du premier semestre, Arjowiggins a continué à réduire ses coûts et à ajuster ses capacités à l'évolution de la demande (arrêts temporaires de machines, fermeture en cours d'une machine au Royaume Uni).

Chiffres clés par division au S1 2012

En millions d'euros	Papiers de création	Graphique	Couché US	Sécurité
Chiffre d'affaires	121	304	122	198
EBE de gestion	11	12	0	21
Marge en %	9,4%	3,9%	0,3%	10,3%
Résultat opérationnel courant	6	1	(1)	14
Marge en %	4,6%	0,2%	-0,7%	7,2%

Chiffres clés par division au S1 2011

En millions d'euros	Papiers de création	Graphique	Couché US	Sécurité
Chiffre d'affaires	147	307	126	175
EBE de gestion	16	5	0	14
Marge en %	10,6%	1,8%	-	7,8%
Résultat opérationnel courant*	13	(5)	(2)	7
Marge en %	8,7%	-1,7%	-1,4%	4,2%

(*) non compris le gain de 17 M€ lié à un régime de retraite, non réalloué

ANNEXE 2 : ETATS FINANCIERS DU RAPPORT SEMESTRIEL 2012

Bilan consolidé intermédiaire au 30 juin 2012

En millions d'euros

ACTIF	30.06.2012	31.12.2011
Actifs non courants		
Goodwill	652	625
Autres immobilisations incorporelles	67	66
Immobilisations corporelles	398	401
Participations dans les entreprises associées	5	5
Actifs financiers non courants	19	12
Actifs d'impôts différés	13	16
Autres actifs non courants	110	115
Sous-total actifs non courants	1 264	1 240
Actifs courants		
Stocks et en-cours	480	457
Clients et comptes rattachés	566	558
Autres débiteurs	133	122
Actifs financiers courants	11	11
Trésorerie et équivalents de trésorerie	265	323
Sous-total actifs courants	1 455	1 471
TOTAL ACTIF	2 719	2 711
PASSIF	30.06.2012	31.12.2011
Capitaux propres		
Capital social	75	74
Réerves liées au capital	95	95
Réerves de conversion	(47)	(61)
Report à nouveau et autres réserves consolidées	542	638
Résultat consolidé de la période - part du groupe	(7)	(77)
Capitaux propres - part du groupe	658	669
Participations ne donnant pas le contrôle	1	1
Total des capitaux propres	659	670
Passifs non courants		
Provisions	153	146
Emprunts et dettes financières	853	28
Passifs d'impôts différés	51	56
Autres passifs non courants	2	2
Sous-total passifs non courants	1 059	232
Passifs courants		
Provisions	39	36
Emprunts et dettes financières	77	906
Fournisseurs et comptes rattachés	653	631
Autres crébiteurs	232	236
Sous-total passifs courants	1 001	1 809
TOTAL PASSIF	2 719	2 711

— Compte de résultat consolidé intermédiaire —

En millions d'euros	Semestre clos le 30 juin	
	2012	2011
Chiffre d'affaires	1 977	2 010
Autres produits de l'activité	20	16
Achats consommés et variation des stocks	(1 352)	(1 386)
Charges de personnel	(310)	(302)
Charges externes	(233)	(226)
Impôts et taxes	(7)	(8)
Dotation aux amortissements	(32)	(34)
Dotation et reprise des provisions	(3)	18
Autres charges de l'activité	(16)	(17)
Résultat opérationnel courant	44	71
Autres produits opérationnels	1	26
Autres charges opérationnelles	(19)	(24)
Autres produits et charges opérationnels	(18)	2
Résultat opérationnel	26	73
Coût de l'endettement financier brut	(17)	(15)
Autres produits et charges financiers	(5)	(6)
Résultat financier	(22)	(21)
Charge d'impôts	(11)	(19)
Résultat net des sociétés intégrées	(7)	33
Quote-part du résultat net des entreprises associées	-	-
Résultat net des activités poursuivies	(7)	33
Résultat net des activités abandonnées	-	2
Résultat net	(7)	35
Part attribuable aux :		
- Actionnaires de Sequana	(7)	35
Résultat net par action		
- Nombre d'actions moyen pondéré en circulation retraité ⁽¹⁾	74 269 261	74 235 991
- Nombre d'actions retenues après dilution retraité ⁽¹⁾	74 269 261	75 340 013
Résultat net par action (en euros)		
- Résultat des activités poursuivies	(0,09)	0,45
- Résultat des activités abandonnées	-	0,02
- Résultat de l'ensemble consolidé	(0,09)	0,48
Résultat dilué net par action (en euros)		
- Résultat des activités poursuivies	(0,09)	0,45
- Résultat des activités abandonnées	-	0,02
- Résultat de l'ensemble consolidé	(0,09)	0,47

(1) En application de la norme IAS 33, le nombre d'actions en circulation et après dilution à fin juin 2012 et 2011 a été retraité afin de prendre en compte l'incidence d'un prix d'émission de l'augmentation de capital inférieur au prix de marché à la date du lancement de l'opération le 13 juin 2012, avec maintien du Droit Préférentiel de Souscription.

— Tableau consolidé intermédiaire des flux de trésorerie

	Semestre clos le 30 juin	
En millions d'euros	2012	2011
Flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles		
Résultat net	(7)	35
Elimination 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)	23	11
+/- Plus ou moins values de cession	-	(20)
+/- Autres produits et charges calculés	1	1
+/- Charges et produits d'impôts (y compris impôts différés)	11	19
- Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-	-
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	28	46
- Impôts versés	(5)	(7)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(15)	(57)
+/- Variation des prêts et dépôts de garantie	(6)	(2)
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	2	(20)
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement		
- Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(29)	(29)
+ Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1	7
- Acquisitions d'actifs financiers	-	-
+ Cessions d'actifs financiers	-	-
+/- Incidence de variation de périmètre	(26)	100
+/- Incidence des activités destinées à être cédées	-	-
+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement	-	(1)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(54)	77
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires de Sequana	-	(20)
+/- Mouvements des actions propres de Sequana	-	-
+ Variation nette des emprunts et dettes financières	(1)	(55)
+/- Mouvements des valeurs mobilières de placements à plus de 3 mois	(1)	3
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(2)	(72)
Incidence des variations de cours des devises	2	(5)
Variation de la trésorerie	(52)	(20)
Trésorerie à l'ouverture	303	285
Trésorerie à la clôture	251	265
Augmentation (diminution) de la trésorerie	(52)	(20)
Analyse de la trésorerie à la clôture		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	265	275
Concours bancaires courants et soldes bancaires créditeurs	(14)	(10)
Trésorerie à la clôture	251	265