

Stabilité des résultats opérationnels en 2012 dans un contexte de dégradation de l'environnement économique accentuant la décroissance du segment des papiers impression et écriture

- **Bonne résistance du chiffre d'affaires à 3 852 M€ (- 2,3%) malgré la baisse de 5% des volumes en impression et écriture**
- **Stabilité de l'Excédent Brut d'Exploitation à 134 M€ et de la marge d'Excédent Brut d'Exploitation à 3,5% (+ 0,1 point)**
 - **Antalis** : recul des résultats sous l'effet de la baisse des volumes en papier d'impression et d'écriture malgré la bonne tenue de la marge brute grâce à la contribution croissante des activités Emballage et Communication visuelle
 - **Arjowiggins** : amélioration des résultats grâce au développement des activités de spécialité, à l'impact positif de la baisse du coût des matières premières et une bonne maîtrise des coûts d'exploitation
- **Résultat net à – 119 M€ après 114 M€ de charges non récurrentes nettes liées à des dépréciations d'actifs et aux restructurations**
- **Maturité du financement d'Arjowiggins porté à novembre 2015**
- **Proposition du conseil d'administration à l'assemblée générale de ne pas verser de dividende au titre de l'exercice 2012**

Le conseil d'administration de **Sequana**, réuni à Boulogne-Billancourt le 26 mars 2013 sous la présidence de M. Tiberto Ruy Brandolini d'Adda, a examiné et arrêté les comptes de l'année 2012.

Compte de résultat analytique simplifié

En millions d'euros, sauf résultat par action	2012	2011	Var. % 12/ 11 ^(*)
Chiffre d'affaires	3 852	3 944	- 2,3 %
Excédent Brut d'Exploitation de gestion**	134	135	- 0,8 %
<i>Marge en %*</i>	3,5%	3,4 %	+ 0,1 point
Résultat opérationnel courant	56	89⁽¹⁾	- 37,2 %
<i>Marge en %*</i>	1,4%	2,3 %	- 0,9 point
Résultat net courant de gestion***	(5)	30	-
Résultat net courant dilué par action, en euro	(0,26)	2,41	-
Résultat net - part du groupe	(119)	(77)	-
Résultat net dilué par action, en euro	(5,85)	(6,18)	-
Nombre moyen dilué d'actions****	20 405 216	12 473 881	

(1) Y inclus un gain de 25 M€ lié à la modification de régimes de retraite, sans impact significatif 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 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.

(****) En 2012 et en 2011, ces données tiennent compte des opérations en capital intervenues en 2012.

Pascal Lebard, Directeur général de Sequana, a commenté les résultats : « *Le contexte économique dégradé en 2012 a pesé significativement sur l'activité de Sequana avec un recul marqué des volumes en impression et écriture. Le déclin structurel de ce segment s'est accéléré sous l'effet de la crise économique en Europe et s'est accompagné d'une forte pression sur les prix de vente. Notre groupe a néanmoins fait preuve d'une bonne capacité de résistance en maintenant l'Excédent Brut d'Exploitation de gestion à un niveau stable par rapport à 2011 grâce à la baisse du coût des matières premières et la réduction des coûts fixes. Face à la dégradation du marché, nous avons accéléré la mise en œuvre de notre plan de transformation en optimisant le schéma industriel d'Arjowiggins et en renforçant l'activité d'Antalis dans la distribution de produits d'emballage. Ces avancées auront un impact positif sur nos performances opérationnelles de 2013.* »

Le chiffre d'affaires consolidé pour l'année 2012 s'élève à 3 852 millions d'euros, en recul de - 2,3 % (- 4,3 % à taux de change constants). Ce retrait reflète la baisse marquée des volumes en impression et écriture en Europe et aux Etats-Unis tant dans la distribution que dans la production conjuguée à une forte pression sur les prix de vente. La bonne tenue de la demande en papier de spécialités (Solutions de sécurité, Médical/Hôpital) ainsi que le développement des activités non papier d'Antalis ont toutefois permis de limiter la baisse du chiffre d'affaires.

L'Excédent Brut d'Exploitation de gestion atteint 134 millions d'euros contre 135 millions d'euros en 2011 et représente 3,5 % du chiffre d'affaires (+ 0,1 point). La baisse des volumes en impression et écriture ainsi que la pression sur les prix de vente ont été compensées en partie par l'impact positif de la baisse du coût des matières premières et la réduction des coûts fixes.

Le résultat opérationnel courant de gestion s'élève à 56 millions d'euros à comparer à 89 millions d'euros au 31 décembre 2011 qui incluait un gain de 25 millions d'euros lié à la modification de régimes de retraite, sans impact sur l'Excédent Brut d'Exploitation de gestion. La marge opérationnelle courante représente 1,4% du chiffre d'affaires (- 0,9 point).

Le résultat net courant s'établit à - 5 millions d'euros contre un résultat net courant positif de 30 millions d'euros l'année précédente. Après une charge exceptionnelle négative de 114 millions d'euros dont notamment 54 millions d'euros de dépréciations d'actifs, sans impact sur la trésorerie du groupe, et 52 millions d'euros de coûts de restructurations, le résultat net - part du groupe s'élève à - 119 millions d'euros.

L'augmentation de capital de 150 millions d'euros réalisée en juillet 2012 a été affectée au renforcement des fonds propres des filiales du groupe, Antalis à hauteur de 25 millions d'euros et Arjowiggins à hauteur de 63 millions d'euros, au financement des besoins de Sequana pour environ 15 millions d'euros et, pour le solde, au désendettement du groupe. L'augmentation de capital a ainsi permis d'accélérer le développement d'Antalis à travers deux acquisitions dans le secteur de l'Emballage (Chili, République tchèque), d'optimiser le schéma industriel d'Arjowiggins avec les fermetures en 2012 des usines de Dalum (Danemark) et de Witcel (Argentine) et celle en cours d'Ivybridge (Royaume-Uni) et de ramener la dette nette consolidée du groupe au 31 décembre 2012 à 538 millions d'euros contre 609 millions d'euros au 31 décembre 2011, en amélioration de 71 millions d'euros.

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

- **Accord de principe sur l'extension de la maturité de la ligne de crédit d'Arjowiggins**

Arjowiggins a signé un accord de principe avec ses banques le 26 mars 2013 définissant les termes et conditions d'une extension de la maturité de sa ligne de crédit de 400 millions d'euros jusqu'au 30 novembre 2015 et de la révision des ratios financiers afin de donner plus de flexibilité opérationnelle au groupe. La documentation juridique complète devrait être finalisée au cours du deuxième trimestre 2013.

Afin d'étendre également la maturité de la ligne de crédit d'Antalis de 540 millions d'euros, les discussions seront initiées sur le deuxième trimestre 2013.

- **Dividende**

Le conseil d'administration de Sequana a décidé de proposer à la prochaine assemblée générale de ne pas verser de dividende au titre de l'exercice 2012.

PERSPECTIVES

Dans un environnement économique très difficile, le recul structurel de la demande dans le segment des papiers d'impression et d'écriture devrait se poursuivre en 2013 en Europe et aux Etats-Unis, dans des niveaux comparables à ceux constatés au cours de l'exercice 2012 ; cette tendance est confirmée par l'évolution de l'activité lors du premier trimestre 2013. Les autres marchés du groupe (papiers de spécialité chez Arjowiggins, produits d'emballage et supports de communication visuelle, pays émergents chez Antalis) devraient faire preuve en revanche d'une meilleure tenue. Sur la totalité de l'année, le chiffre d'affaires de Sequana sera en retrait par rapport à 2012.

Par ailleurs, les coûts exogènes (pâte à papier, énergie, produits chimiques) devraient rester à des niveaux élevés, partiellement compensés par des hausses des prix de vente déjà mises en place dans les activités de spécialité et prévues à partir du mois d'avril dans le segment des papiers d'impression et d'écriture.

Sequana bénéficiera de l'impact positif de la réduction des coûts fixes chez Antalis, en particulier dans le domaine logistique en Europe, et chez Arjowiggins du fait des fermetures réalisées en 2012 et des mesures additionnelles mises en œuvre en 2013.

SITUATION FINANCIERE

Les ratios des lignes de crédit syndiqué ont été respectés au 31 décembre 2012, principalement :

Antalis

- dette nette / EBE = 2,88 (critère < 3,25)
- dette nette / capitaux propres = 0,8 (critère ≤ 1,1)
- ROC / charge d'intérêts nette = 3,3 (critère ≥ 2,5)

Arjowiggins

- dette nette / EBE = 4,29 (critère < 4,5)
- EBE / charge d'intérêts nets : = 5,90 (critère ≥ 3,0)

CALENDRIER PREVISIONNEL 2013

Chiffre d'affaires du 1 ^{er} trimestre	26 avril
Assemblée générale des actionnaires	13 juin
Résultats du 1 ^{er} semestre	25 juillet
Chiffre d'affaires du 3 ^{ème} trimestre	30 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 5 000 personnes.

Avec plus de 11 000 collaborateurs dans le monde, Sequana a réalisé un chiffre d'affaires de 3,9 milliards d'euros en 2012.

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 Reneaume

01 53 70 74 95

cdoligez@image7.fr

preneaume@image7.fr

ANNEXE 1 : COMMENTAIRES SUR LES ACTIVITES

REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

<i>En millions d'euros</i>	2012	2011	Var 12/11
Antalis	2 695	2 759	- 2,3 %
Arjowiggins	1 419	1 465	-3,2 %
Eliminations	(262)	(280)	-
Total	3 852	3 944	-2,3 %

Antalis

Chiffres clés

<i>En millions d'euros</i>	2012	2011	Var.12/11
Chiffre d'affaires	2 695	2 759	- 2,3 %
EBE de gestion	83	101	- 17,1 %
<i>Marge en %</i>	<i>3,1 %</i>	<i>3,6 %</i>	<i>- 0,5 point</i>
Résultat opérationnel courant	57	83*	- 31,5 %
<i>Marge en %</i>	<i>2,1 %</i>	<i>3,0 %</i>	<i>- 0,9 point</i>

(*) Y inclus 8 M€ de gains liés à la modification de régimes de retraite en Europe.

Dans un contexte de forte pression sur les prix de vente, Antalis a été confronté en 2012 à une baisse de la demande en papiers d'impression et d'écriture qui s'est brusquement accentuée au second semestre. Sur l'année, le recul des volumes s'établit à - 5% en Europe avec d'importantes disparités par pays. Malgré cet environnement dégradé et sa politique de protection volontariste de sa marge brute, Antalis a cependant réussi à maintenir ses parts de marché.

Les activités dans les segments non papier (emballage et communication visuelle) et les pays émergents ont fait preuve d'une bonne tenue, malgré un ralentissement conjoncturel dû à l'impact de la crise européenne sur ces marchés.

L'activité Emballage, en croissance de 26%, a bénéficié d'un effet de périmètre avec l'acquisition de quatre sociétés en Europe et en Amérique Latine qui ont contribué à hauteur de 53 millions d'euros à l'accroissement chiffre d'affaires.

Le chiffre d'affaires d'Antalis s'établit ainsi à 2 695 millions d'euros, en retrait de -2,3% par rapport à 2011 (- 3,9 % à taux de change constants).

L'Excédent Brut d'Exploitation de gestion atteint 83 millions d'euros, en retrait de -17,1 % sous l'effet principalement de la baisse des volumes partiellement compensée par l'amélioration du mix produits et le contrôle de la base de coûts fixes. Antalis enregistre cependant une bonne tenue du taux de marge brute grâce à la contribution croissante des activités emballage et communication visuelle.

Le Résultat Opérationnel Courant s'élève à 57 millions d'euros contre 83 millions d'euros en 2011 qui incluait des gains de 8 millions d'euros liés aux régimes de retraite. La marge opérationnelle représente 2,1% du chiffre d'affaires (-0,9 point).

Antalis a accéléré durant l'année son développement dans les secteurs et les zones géographiques en croissance avec les acquisitions d'Ambassador (Royaume-Uni), de Pack 2000 (Allemagne), d'Abitek (Chili) et de Branopac (République tchèque) pour un montant total en valeur d'entreprise de 43 millions d'euros. Ces acquisitions permettent au groupe de renforcer ses positions sur ce marché en devenant N°1 en Allemagne, N°2 au Royaume-Uni et au Chili. Elles lui apportent également de nouveaux savoir faire et une base solide de développement dans des zones géographiques porteuses.

Arjowiggins

Chiffres clés

En millions d'euros	2012	2011	Var. 12/11
Chiffre d'affaires	1 419	1 465	- 3,2 %
EBE de gestion	64	50	+ 29,2 %
Marge en %	4,5 %	3,4 %	+ 1,1 point
Résultat opérationnel courant	14	22*	38,1 %
Marge en %	1,0 %	1,5 %	- 0,5 point

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

L'année a été marquée par une forte baisse de la demande dans les papiers graphiques destinés à l'impression et à l'écriture en Europe et aux Etats-Unis, dans un contexte de pression sur les prix de vente. La baisse des volumes, qui s'est accentuée à partir de l'été, n'a pas permis de passer les hausses de prix attendues sur le second semestre. En revanche, les activités de spécialité dans leur ensemble ont continué d'être porteuses, en particulier dans le segment Solutions de Sécurité et Médical/Hôpital.

Sur l'année, les volumes se sont inscrits en baisse de - 5 %, et le chiffre d'affaires s'établit à 1 419 millions d'euros, en recul de - 3,2 % (- 5,4 % à taux de change constants) par rapport à 2011.

L'Excédent Brut d'Exploitation de gestion s'établit à 64 millions d'euros contre 50 millions d'euros en 2011. Arjowiggins a bénéficié de l'impact positif de la baisse du coût des matières premières, en particulier des vieux papiers et du coton (utilisé pour fabriquer le papier pour billets de banque). Les prix de la pâte à papier, bien qu'en baisse par rapport à 2011, sont restés à des niveaux élevés comme le prix de l'énergie et des produits chimiques.

Le Résultat Opérationnel Courant atteint 14 millions d'euros contre 22 millions d'euros en 2011 qui incluait un gain de 17 millions d'euros lié à un régime de retraite au Royaume-Uni.

Face au déclin structurel et aux surcapacités du marché, Arjowiggins a continué de réduire ses coûts fixes et d'adapter ses capacités de production à l'évolution de la demande en optimisant son schéma industriel. Après la fermeture d'une machine à papier à l'usine de Chartham (Royaume-Uni), les usines de Witcel en Argentine et de Dalum ont fermé au second semestre, et celle d'Ivybridge au Royaume-Uni devrait être effective au cours du premier trimestre 2014. Ces fermetures permettront de réaliser des économies nettes de 17 millions d'euros en année pleine à partir de 2013.

Chiffres clés 2012 par division

En millions d'euros	Papiers de création	Graphique	Couché US	Sécurité
Chiffre d'affaires	237	569	249	364
EBE de gestion	21	14	1	28
Marge en %	8,9 %	2,5 %	0,4 %	7,7 %
Résultat opérationnel courant	6	(6)	(2)	16
Marge en %	2,7 %	- 1,2 %	- 0,7 %	4,3 %

Chiffres clés 2011 par division

En millions d'euros	Papiers de création	Graphique	Couché US	Sécurité
Chiffre d'affaires	269	581	253	362
EBE de gestion	25	2	(1)	24
Marge en %	9,2 %	0,3 %	- 0,4 %	6,7 %
Résultat opérationnel courant*	18	(20)	(5)	12
Marge en %	6,8 %	- 3,4 %	- 2,0 %	3,3 %

(*) Non compris le gain de 17 M€ lié aux fonds de pension, non réalloué

Compte de résultat consolidé

<i>En millions d'euros</i>	2012	2011
Chiffre d'affaires	3 852	3 944
Autres produits de l'activité	33	15
Achats consommés et variation des stocks	(2 647)	(2 737)
Charges de personnel	(601)	(587)
Charges externes	(459)	(459)
Impôts et taxes	(15)	(14)
Dotation aux amortissements	(66)	(68)
Dotation et reprise des provisions	(12)	22
Autres charges de l'activité	(29)	(27)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	56	89
Autres produits opérationnels	11	28
Autres charges opérationnelles	(135)	(120)
Autres produits et charges opérationnels	(124)	(92)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	(68)	(3)
Coût de l'endettement financier net	(37)	(32)
Autres produits et charges financiers	(14)	(8)
Résultat financier	(51)	(40)
(Charge)/produit d'impôts	-	(35)
Résultat net des sociétés intégrées	(119)	(78)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	-	1
Résultat net des activités poursuivies	(119)	(77)
Résultat net des activités abandonnées	-	-
RÉSULTAT NET	(119)	(77)
Part attribuable aux :		
Actionnaires Sequana	(119)	(77)
Résultat net par action		
- Nombre d'actions moyen pondéré en circulation	20 405 216	12 473 881
- Nombre d'actions retenues après dilution	20 405 216	12 473 881
Résultat net par action (en euros)		
- Résultat des activités poursuivies	(5,85)	(6,21)
- Résultat des activités abandonnées	-	0,03
- Résultat de l'ensemble consolidé	(5,85)	(6,18)
Résultat dilué net par action (en euros)		
- Résultat des activités poursuivies	(5,85)	(6,21)
- Résultat des activités abandonnées	-	0,03
- Résultat de l'ensemble consolidé	(5,85)	(6,18)

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Bilan consolidé

ACTIF (en millions d'euros)	31.12.2012	31.12.2011
Actifs non courants		
Goodwill	634	625
Autres immobilisations incorporelles	71	66
Immobilisations corporelles	347	401
Participations dans les entreprises associées	5	5
Actifs financiers non courants	13	12
Actifs d'impôts différés	7	16
Autres actifs non courants	99	115
SOUS-TOTAL ACTIFS NON COURANTS	1 176	1 240
Actifs courants		
Stocks et en-cours	448	457
Clients et comptes rattachés	523	558
Autres débiteurs	120	122
Actifs financiers courants	8	11
Trésorerie et équivalents de trésorerie	183	323
SOUS-TOTAL ACTIFS COURANTS	1 282	1 471
Actifs destinés à être cédés	16	-
TOTAL ACTIF	2 474	2 711
PASSIF (en millions d'euros)	31.12.2012	31.12.2011
Capitaux propres		
Capital social	225	74
Réserves liées au capital	95	95
Réserves de conversion	(55)	(61)
Report à nouveau et autres réserves consolidées	508	638
Résultat consolidé de la période - part du groupe	(119)	(77)
CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE	654	669
Participations ne donnant pas le contrôle	-	1
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	654	670
Passifs non courants		
Provisions	165	146
Emprunts et dettes financières	677	28
Passifs d'impôts différés	23	56
Autres passifs non courants	3	2
SOUS-TOTAL PASSIFS NON COURANTS	868	232
Passifs courants		
Provisions	40	36
Emprunts et dettes financières	46	906
Fournisseurs et comptes rattachés	622	631
Autres créditeurs	244	236
SOUS-TOTAL PASSIFS COURANTS	952	1 809
Passifs associés aux actifs destinés à être cédés	-	-
TOTAL PASSIF	2 474	2 711

Tableau consolidé des flux de trésorerie nette

<i>En millions d'euros</i>	2012	2011
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles		
Résultat net	(119)	(77)
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)	123	98
+/- Plus ou moins values de cession	4	(23)
+/- Autres produits et charges calculés	1	-
+/- Charges et produits d'impôts (y compris impôts différés)	-	35
- Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-	(1)
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	9	32
- Impôts versés	(19)	(20)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	33	39
+/- Variation des prêts et dépôts de garantie	3	(1)
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR LES ACTIVITES OPERATIONNELLES	26	50
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		
- Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(58)	(73)
+ Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4	13
- Acquisitions d'actifs financiers	-	-
+ Cessions d'actifs financiers	3	-
+/- Incidence des variations de périmètre	(41)	97
+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement	1	1
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(91)	38
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires de Sequana		(20)
Augmentation (ou réduction) de capital en numéraire	146	-
+/- Mouvements des actions propres de Sequana	-	(1)
+/- Variation nette des emprunts et dettes financières	(211)	(50)
+/- Mouvements des valeurs mobilières de placements à plus de 3 mois	-	5
+/- Autres flux liés aux opérations de financement	1	-
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	(64)	(66)
Incidence des variations de conversion	-	(4)
VARIATION DE LA TRESORERIE	(129)	18
Trésorerie à l'ouverture	303	285
Trésorerie à la clôture	174	303
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRESORERIE	(129)	18
Analyse de la trésorerie à la clôture		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	183	323
Concours bancaires courants et soldes bancaires créditeurs	(9)	(20)
TRESORERIE A LA CLOTURE	174	303

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.