

Résultats du premier semestre 2009

- **Stabilité du Résultat Opérationnel Courant à 73 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2008 malgré un chiffre d'affaires en recul de - 18% et amélioration du taux de marge d'exploitation à 3,5% (+ 0,5 pt) dans un contexte de marché particulièrement dégradé**
 - **Forte réactivité du groupe avec un renforcement des plans de réduction des coûts fixes et de gestion des capacités lancés début 2008 : 160 M€ d'économies sur 2 ans à fin 2009 dont 48M€réalisés sur le 1er semestre 2009 et 92 M€sur la totalité de l'exercice 2009**
 - **Réduction de la dette nette consolidée de 59 M€à 732 M€vs fin décembre 2008 et de 137 M€vs fin juin 2008**
 - **Poursuite du programme de cessions d'actifs non stratégiques**
- Sequana : Résultat Opérationnel Courant à 73 M€ contre 76 M€ au 30 juin 2008 en recul de -4% malgré une baisse du chiffre d'affaires de -18%, amélioration de la marge d'exploitation courante à 3,5% (+0,5 point) par rapport au 1er semestre 2008
 - Antalis : Résultat Opérationnel Courant à 39 M€ contre 51 M€ au 1^{er} semestre 2008 en baisse de -24% malgré un recul du chiffre d'affaires de -16% mais bonne résistance de la marge d'exploitation courante qui passe de 3,1 % à 2,8 % (- 0.3 point)
 - Arjowiggins : amélioration du Résultat Opérationnel Courant à 39 M€ contre 33 M€ au 1^{er} semestre 2008 malgré une baisse du chiffre d'affaires de -18%, progression de la marge d'exploitation courante à 5,0% contre 3,5% (+1,5 point)
 - Respect de l'ensemble des covenants bancaires au 30 juin 2009.
 - Cessions réalisées de l'activité Antalis Produits Promotionnels, Décor Asie d'Arjowiggins et d'AWA Ltd entité portant le litige environnemental Fox River ; cessions en voie de finalisation de l'activité Autocopiants d'Arjowiggins et d'Antonin Rodet ; poursuite de la négociation sur la cession de l'activité Sécurité
 - Accélération du déploiement opérationnel de Sequana avec la création d'un comité exécutif groupe

Le conseil d'administration de **Sequana** s'est réuni à Paris le 23 juillet 2009 sous la présidence de M. Tiberto Ruy Brandolini d'Adda et a examiné et arrêté les comptes du premier semestre de l'année 2009.

Compte de résultat analytique simplifié

En millions d'euros, sauf résultat par action	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2008 proforma*	1 ^{er} semestre 2008 publié	Var. 09/08 % proforma	Var. 09/08 % publiée
Chiffre d'affaires net	2 067	2 506	2 628	- 18%	- 21 %
Excédent Brut d'Exploitation de gestion**	108	114	98	- 5%	+ 10%
Marge en %	5,2 %	4,5 %	3,7 %		
Résultat opérationnel courant	73	76	58	- 4%	26%
Marge en %	3,5 %	3,0 %	2,2 %		
Résultat net courant de gestion***	33	60	40	- 45%	- 17,5%
Résultat dilué net courant par action, en euro	0,67 €	1,22 €	0,81 €		
Résultat net - part du groupe	(21)	21	21	NA	NA
Résultat dilué net par action, en euro	(0,43) €	0,42 €	0,42 €		
Nombre moyen d'actions retenues après dilution	49 041 965	49 296 355	49 296 355		

(*) Ces résultats sont retraités de l'activité Antalis Produits Promotionnels cédée en mars 2009 et des activités Papiers autocopiants, Décor Asie d'Arjowiggins et Antonin Rodet reclassés en actifs destinés à être cédés.

(**) 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.

Le chiffre d'affaires consolidé pour le premier semestre 2009 s'élève à 2 067 millions d'euros, en baisse de -18% par rapport au premier semestre 2008 proforma et de -16% à taux de change constant, avec un effet de change défavorable de 39 millions d'euros.

L'Excédent Brut d'Exploitation de gestion atteint 108 millions d'euros, en retrait de -6 millions d'euros en proforma par rapport à la même période l'année passée (-5%). Le résultat opérationnel courant s'élève à 73 millions d'euros, soit 3,5 % du chiffre d'affaires, à comparer à 76 millions d'euros au premier semestre 2008 proforma (-4%).

Le résultat net courant s'élève à 33 millions d'euros, en recul de 27 millions d'euros, par rapport à l'année passée. Après des charges non récurrentes de - 25 millions d'euros (essentiellement les charges de restructurations des deux filiales), le résultat net - part du groupe s'élève à - 21 millions d'euros, soit une perte nette diluée par action de - 0,43 euro.

La dette nette consolidée au 30 juin 2009 s'élève à 732 millions d'euros, à comparer à 791 millions d'euros au 31 décembre 2008, et en diminution de 137 millions d'euros par rapport au 30 juin 2008. La réduction de l'endettement de 59 millions d'euros sur le semestre s'explique principalement par la bonne performance opérationnelle des activités malgré les décaissements liés aux restructurations pour 43 millions d'euros.

Pascal Lebard, Directeur général de Sequana, a commenté les résultats : «*Dans un environnement de marché fortement dégradé sur le premier semestre, notre groupe a fait preuve d'une grande capacité de résistance grâce aux réductions de coûts fixes lancés dès le 1^{er} semestre 2008 et à la réactivité de l'ensemble des équipes opérationnelles. L'objectif 2009 de progression des marges et de désendettement du groupe sera poursuivi sur le second semestre.*»

COMMENTAIRES SUR LES FILIALES

Antalis

Chiffres clés

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2008 proforma*	1 ^{er} semestre 2008 publié	Var. 09/08 proforma	Var. 09/08 publiée
Chiffre d'affaires brut	1 399	1 669	1 713	- 16 %	- 18 %
EBE de gestion	49	62	63	- 21 %	- 22 %
Marge en %	3,5 %	3,7 %	3,7 %		
Résultat opérationnel courant	39	51	52	- 24 %	- 25 %
Marge en %	2,8 %	3,1 %	3,0 %		
Capitaux employés	734	838	895		
ROCE	10,8 %	10,3 %	11,6 %	+ 0,5 pt	-0,8 pt

(*) Ces résultats excluent l'activité Produits Promotionnels depuis le 1^{er} janvier 2008.

Antalis a réalisé un chiffre d'affaires de 1 399 millions d'euros, en baisse de -16 % par rapport au premier semestre 2008 proforma (-13% à taux de change constant), l'impact défavorable des devises (principalement la livre sterling) s'élevant à 59 millions d'euros sur le semestre. L'Excédent Brut d'Exploitation de gestion atteint 49 millions d'euros, en baisse de -21 % par rapport à l'année précédente. Le résultat opérationnel courant s'élève à 39 millions d'euros, soit un recul de -24 %, et passe de 3,1 % à 2,8 % du chiffre d'affaires.

Dans un contexte de marché caractérisé par une forte baisse des volumes (-17%), Antalis démontre sa capacité de résistance avec un taux de marge opérationnelle courante qui s'établit à 2,8% du chiffre d'affaires en retrait de - 0,3 point par rapport au 1^{er} semestre 2008. Ces résultats reflètent la stricte gestion des coûts, la poursuite de l'intégration des activités de Map et la relative tenue des prix dans l'ensemble des segments de marché.

Hormis l'Amérique du Sud, l'ensemble des marchés en Europe et en Asie s'est avéré difficile. Ayant anticipé cet environnement fortement dégradé, Antalis a mis en œuvre de nouvelles mesures de restructuration en Europe en capitalisant sur sa taille critique (21 millions d'euros sur le premier semestre). Par ailleurs, la poursuite de l'intégration de Map (optimisation de la chaîne logistique et des back office) a généré 7 millions d'euros de synergies au 1^{er} semestre.

Enfin, Antalis a finalisé en mars 2009 la cession d'Antalis Produits Promotionnels au groupe BIC.

Arjowiggins

Chiffres clés

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2008 proforma*	1 ^{er} semestre 2008 publié	Var. 09/08 proforma	Var. 09/08 publiée
Chiffre d'affaires brut	769	939	1 043	- 18 %	- 26 %
EBE de gestion	64	60	45	+ 7 %	+ 42 %
Marge en %	8,3 %	6,4 %	4,3 %		
Résultat opérationnel courant	39	33	16	+ 18 %	+ 144 %
Marge en %	5,0 %	3,5 %	1,5 %		
Capitaux employés	523	625	752		
ROCE	14,8 %	10,4 %	4,3 %	+4,4 pts	+10,5 pts

(*) Ces résultats excluent les activités Autocopiants et Décor Asie reclassés en actifs destinés à être cédés depuis le 1^{er} janvier 2008.

Arjowiggins a réalisé un chiffre d'affaires de 769 millions d'euros en retrait de -18% par rapport au premier semestre 2008 proforma (-20% à taux de change constant).

L'Excédent Brut d'Exploitation de gestion atteint 64 millions d'euros, en hausse de + 7 % par rapport au 1^{er} semestre 2008. Le résultat opérationnel courant s'élève à 39 millions d'euros et représente

5,0 % du chiffre d'affaires, soit + 1,5 point. En améliorant son mix produits et dans un contexte de bonne tenue des prix de vente, Arjowiggins a également bénéficié au premier semestre 2009 des plans de réduction des coûts et de la baisse des coûts de certaines matières premières.

Les bonnes performances de l'activité Graphique au premier semestre reflètent le succès et le développement de l'offre de produits éco responsables qui représente aujourd'hui près de 20% du chiffre d'affaires du groupe.

Afin de continuer à faire face à la baisse de la demande sur certains de ses marchés, Arjowiggins a engagé sur le semestre de nouvelles mesures de réduction des coûts et de gestion de ses capacités de production. Ces plans généreront 45 millions d'euros d'économies en année pleine.

Par ailleurs, Arjowiggins a cédé en juin 2009 l'activité Décor Asie à des investisseurs chinois.

Les chiffres clés par branche d'activité sont donnés en Annexe 1.

Situation financière

Les ratios des lignes de crédit syndiqué ont été respectés au 30 juin 2009

Antalis

- dette nette / EBE = 3,48 ($\leq 4,0$)
- dette nette / capitaux propres = 1,00 ($\leq 1,1$)
- ROC / charge d'intérêts nette = 3,00 ($\geq 2,50$)

Arjowiggins

- dette nette / EBE = 2,67 ($\leq 3,5$)

PERSPECTIVES

Après un premier semestre marqué par des conditions de marché difficiles, et même si un point bas semble avoir été atteint, il est probable que le second semestre continue de l'être. Cela dit, la baisse des volumes sur le second semestre devrait s'atténuer, la fin de l'année 2009 devant bénéficier d'une base de comparaison plus favorable et les effets de déstockage devant s'être résorbés.

Toutefois la visibilité sur l'évolution de la demande et les principaux facteurs exogènes sur le second semestre est encore faible.

Néanmoins, comme constaté lors du 1^{er} semestre, la politique déployée par Sequana face à la crise actuelle lui permet de résister à la baisse significative de l'activité et de contenir son impact sur les résultats. Les réductions de coûts en 2009 généreront des économies de 92 millions d'euros en 2009.

L'objectif 2009 de progression des marges opérationnelles et de désendettement sera poursuivi sur le second semestre.

Par ailleurs, Sequana poursuit son programme de cessions et entend finaliser lors du second semestre la vente des activités Autocopiants d'Arjowiggins, celle d'Antonin Rodet ainsi que la cession de la branche Sécurité dont la réalisation reste conditionnée aux négociations en cours.

CALENDRIER PRÉVISIONNEL

Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2009
Résultats annuels 2009

29 octobre 2009
Mars 2010

A propos de Sequana

Sequana (NYSE Euronext Paris : VOR) est un groupe papetier diversifié, présent dans la production et la distribution de papier avec ses 2 filiales qu'elle détient à 100 % :

- **Antalis** : n°1 de la distribution de papiers et de produits d'emballage industriel en Europe. Présent dans 53 pays, Antalis emploie 7 900 employés.
- **Arjowiggins** : leader mondial des papiers techniques et de création, la société emploie 7 300 collaborateurs.

Avec 15 300 collaborateurs dans le monde, Sequana a réalisé en 2008 un chiffre d'affaires de 5 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 95

cdoligez@image7.fr

preneaume@image7.fr

RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR FILIALES

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2008 proforma	1 ^{er} semestre 2008 publié
Antalis	1 399	1 669	1 713
Arjowiggins	769	939	1 043
Eliminations	(101)	(102)	(128)
Total	2 067	2 506	2 628

ANNEXE 1 : CHIFFRES CLÉS PAR BRANCHE D'ACTIVITÉS D'ARJOWIGGINS

Chiffres clés par branche d'activité pour le 1^{er} semestre 2009

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

Chiffres clés par branche d'activité pour le 1^{er} semestre 2008 proforma*

<i>En millions d'euros</i>	Papiers de création	Graphique	Couché Etats-Unis	Sécurité	Solutions industrielles
Chiffre d'affaires	187	317	140	138	157
EBE de gestion	18	15	5	24	-2
<i>Marge en %</i>	9,6 %	4,7 %	3,6 %	17,4 %	-1,3 %
Résultat opérationnel courant	14	5	1	19	-6
<i>Marge en %</i>	7,5 %	1,3 %	0,7 %	13,8 %	-3,8 %

(*) Ces résultats excluent les activités Autocopiants et Décor Asie reclassés en actifs destinés à être cédés depuis le 1^{er} janvier 2008

ANNEXE 2 : ELÉMENTS FINANCIERS CONSOLIDÉS IFRS

Compte de résultat consolidé

<i>En millions d'euros</i>	S1 2009	S1 2008
Chiffre d'affaires	2 067	2 551 (*)
Autres produits de l'activité	12	28
Achats consommés et variation des stocks	(1 386)	(1 789)
Charges de personnel	(325)	(372)
Charges externes	(237)	(278)
Impôts et taxes	(14)	(15)
Dotation aux amortissements	(36)	(40)
Dotation aux provisions	1	1
Autres charges de l'activité	(9)	(12)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	73	74 (*)
Autres produits et charges opérationnels	(26)	(27)
Résultat opérationnel	47	47
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		
Coût de l'endettement financier brut	(26)	(26)
Autres produits et charges financiers	(5)	(1)
Résultat financier	(31)	(27)
(Charge)/Produit d'impôts	(9)	15
Résultat net des sociétés intégrées	7	35
Quote-part du résultat net des entreprises associées		
Résultat net des activités poursuivies	7	35
Résultat net des activités abandonnées	(29)	(15)
Résultat net total	(22)	20
RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE	(21)	21
Résultat net - Intérêts minoritaires	(1)	(1)

(*)Ces données IFRS ne tiennent pas compte du retraitement de l'activité d'Antalis Produits Promotionnels et d'autres éléments non récurrents retraités dans le proforma de gestion

Résultat net par action

- Nombre d'actions moyen pondéré en circulation	49 041 965	49 296 355
- Nombre d'actions retenues après dilution	49 041 965	49 296 355

Résultat net par action

- Résultat des activités poursuivies	0,18	0,74
- Résultat des activités abandonnées	(0,61)	(0,32)
- Résultat de l'ensemble consolidé	(0,43)	0,42

Résultat dilué net par action

- Résultat des activités poursuivies	0,18	0,74
- Résultat des activités abandonnées	(0,61)	(0,32)
- Résultat de l'ensemble consolidé	(0,43)	0,42

Bilan consolidé

ACTIF

<i>En millions d'euros</i>	S1 2009	31 déc. 2008
Actifs non courants		
Goodwill	636	630
Autres immobilisations incorporelles	59	60
Immobilisations corporelles	495	512
Participations dans les entreprises associées	3	3
Actifs financiers non courants	9	54
Actifs d'impôts différés	32	34
Autres actifs non courants	1	157
SOUS-TOTAL ACTIFS NON COURANTS	1 235	1 450
Actifs courants		
Stocks et en-cours	485	594
Clients et comptes rattachés	688	778
Autres débiteurs	129	193
Actifs financiers courants	34	52
Trésorerie et équivalents de trésorerie	255	201
SOUS-TOTAL ACTIFS COURANTS	1 591	1 818
Actifs destinés à être cédés	88	91
TOTAL ACTIF	2 914	3 359

PASSIF

<i>En millions d'euros</i>	S1 2009	31 déc. 2008
Capitaux propres		
Capital social	74	74
Réserves liées au capital	95	95
Réserves de conversion	(82)	(158)
Report à nouveau et autres réserves consolidées	615	1 123
Résultat consolidé de la période - part du groupe	(21)	(428)
CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)	681	706
Intérêts minoritaires	4	8
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	685	714
Passifs non courants		
Provisions	123	255
Emprunts et dettes financières	947	909
Passifs d'impôts différés	58	84
Autres passifs non courants	3	2
SOUS-TOTAL PASSIFS NON COURANTS	1 131	1 250
Passifs courants		
Provisions	53	84
Emprunts et dettes financières	59	102
Fournisseurs et comptes rattachés	536	738
Autres créditeurs	333	342
SOUS-TOTAL PASSIFS COURANTS	981	1 266
Passifs associés aux actifs destinés à être cédés	117	129
TOTAL PASSIF	2 914	3 359

Flux de trésorerie consolidés

En millions d'euros	S1 2009	S1 2008
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Résultat net total	(22)	20
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)	18	2
+/- Plus ou moins values de cession	(7)	(1)
+/- Autres produits et charges calculés	5	(3)
+/- Charges et produits d'impôts (y compris impôts différés)	9	(15)
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	3	3
- Dividendes reçus des sociétés hors groupe		(6)
- Impôts versés	3	(12)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	24	34
+/- Variation des prêts et dépôts de garantie	16	3
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	46	22
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
- Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(33)	(32)
+ Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	10	3
- Acquisitions d'actifs financiers	(2)	
+ Cessions d'actifs financiers	2	3
+/- Incidence de variation de périmètre	18	(32)
+/- Incidence des activités destinées à être cédées	(8)	11
'+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement	(5)	(2)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(18)	(49)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(35)
Dividendes reçus des entreprises associées et des sociétés hors groupe		6
+/- Rachats et ventes des actions propres		(3)
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	45	122
- Remboursements d'emprunts	(9)	(53)
+/- Mouvements des valeurs mobilières de placements à plus de 3 mois	1	(1)
- Intérêts financiers net versés		4
'+/- Autres flux liés aux opérations de financement	2	7
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	39	47
Incidence des variations de cours des devises	2	(5)
VARIATION TRÉSORERIE	69	15
Trésorerie à l'ouverture	160	149
Trésorerie à la clôture	229	164
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE	69	15
Analyse de la trésorerie à la clôture		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	255	194
Concours bancaires courants et soldes bancaires créditeurs	(26)	(30)
TRÉSORERIE A LA CLÔTURE	229	164