

Les résultats du premier semestre 2008 démontrent le bien fondé de la stratégie de transformation du groupe vers la distribution spécialisée

L'effet de la dégradation brutale des conditions de marché a été maîtrisé au cours du premier semestre 2008

- Sequana : CA stable à taux de change constant par rapport au 1^{er} semestre 2007 pro-forma (Antalis -2,2 %, Arjowiggins +4,6 %)
- Antalis : progression de 27 % de la marge opérationnelle qui passe de 2,3 % à 3,0 % du chiffre d'affaires
- Arjowiggins : marge opérationnelle passe de 3,5 % à 1,5 % du chiffre d'affaires
- Dette nette consolidée de 869 M€, et respect des covenants bancaires au 30 juin. Confirmation de la réduction attendue de la dette nette au 31 décembre 2008
- Prévisions : progression significative du résultat opérationnel courant d'Antalis en 2008 ; résultat opérationnel courant d'Arjowiggins au S2 2008 du même ordre de grandeur qu'au S1 2008
- Premiers effets attendus de la réorganisation annoncée le 5 juin sur les fonctions transversales : 35 M€ d'économies et de synergies dégagées dès l'exercice 2009 ; un volet d'optimisation industrielle à l'étude pour au moins 20 M€ d'économies supplémentaires courant 2009 ; cession de la branche d'activités Sécurité à l'étude

Le conseil d'administration de **Sequana** s'est réuni à Paris le 24 juillet 2008 sous la présidence de M. Tiberto Ruy Brandolini d'Adda et a examiné et arrêté les comptes du premier semestre de l'année 2008.

Compte de résultat analytique simplifié

En millions d'euros, sauf résultat par action	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007 pro-forma*	1 ^{er} semestre 2007 publié
Chiffre d'affaires net	2 628	2 734	2 068
Excédent Brut d'Exploitation de gestion**	98	114	92
Marge en %	3,7 %	4,2 %	4,4 %
Résultat opérationnel courant	58	68	51
Marge en %	2,2 %	2,5 %	2,5 %
Résultat net courant de gestion***	40	30	25
Résultat dilué net courant par action, en euro	0,82 €	0,61 €	0,51 €
Résultat net - part du groupe	21	101	96
Résultat dilué net par action, en euro	0,43 €	2,05 €	1,95 €
Nombre moyen d'actions retenues après dilution	49 025 584	49 213 997	49 213 997

(*) Ces résultats comprennent les activités de Dalum Papier A/S et de Map Merchant Group depuis le 1er janvier 2007. Greenfield, acquis en 2008, n'est pas inclus dans les comptes pro-forma 2007.

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

(***) 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 2008 s'élève à 2 628 millions d'euros, stable par rapport au premier semestre 2007 pro-forma à taux de change constant, en baisse de 3,9 % à taux de change courant, pénalisé par un effet devises de 103 millions d'euros.

L'Excédent Brut d'Exploitation de gestion atteint 98 millions d'euros, en retrait de 14 % par rapport à la même période l'année passée. Le résultat opérationnel courant s'élève à 58 millions d'euros, soit 2,2 % du chiffre d'affaires, à comparer à 68 millions d'euros au premier semestre 2007 pro-forma, soit une diminution de 15 %.

Le résultat net courant s'élève à 40 millions d'euros, en progression de 33 %, comparé à 30 millions d'euros l'année passée. Le résultat net - part du groupe s'élève à 21 millions d'euros, soit un résultat net dilué par action de 0,43 euro. Le résultat non-récurrent de -19 millions d'euros, écart entre le résultat net courant et le résultat net - part du groupe, inclut principalement les restructurations des deux filiales.

La dette nette consolidée au 30 juin 2008 s'élève à 869 millions d'euros, à comparer à 771 millions d'euros au 31 décembre 2007. L'évolution de la dette s'explique principalement par les acquisitions (Greenfield, usine calque en Chine, ajustements Map et Dalum pour un total de 40 millions d'euros), l'amende dans l'activité Décor (14 millions d'euros), le paiement du dividende (35 millions d'euros) et les dépenses de restructurations, partiellement contenus par l'amélioration du BFR d'exploitation.

Pascal Lebard, Directeur général de Sequana, a commenté les résultats : « *Porté par son positionnement prédominant dans la distribution spécialisée, Sequana a réussi à réduire l'impact de la dégradation brutale de l'environnement de marché au premier semestre 2008. Antalis a bénéficié de ses positions de leader en Europe et de sa présence dans les zones en forte croissance et a vu son résultat fortement progresser. Arjowiggins a limité l'effet de l'inflation des coûts exogènes et l'impact négatif des devises par des hausses de prix sur certains segments au deuxième trimestre et des plans d'économies supplémentaires.*

Une nouvelle organisation d'Arjowiggins a été annoncée le 5 juin dernier, visant notamment à réagir aux conditions actuelles du marché et à améliorer l'efficacité et la performance opérationnelle du groupe. Des réductions de fonctions support transversales seront bientôt lancées et devraient générer environ 35 millions d'euros d'économies pleines dès 2009. Un volet complémentaire d'optimisation industrielle, qui pourrait générer au moins 20 millions d'euros d'économies, est à l'étude dans les métiers non profitables, et principalement l'activité des papiers autocopiants. Ces actions seront prises avec l'objectif de minimiser l'effet sur l'emploi et de maintenir les compétences. »

Répartition du chiffre d'affaires par filiales

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007 pro-forma	1 ^{er} semestre 2007 publié
Antalis	1 713	1 808	1 179
Arjowiggins	1 043	1 046	993
Autres activités	9	10	10
Eliminations	- 137	- 130	- 114
Total	2 628	2 734	2 068

COMMENTAIRES SUR LES FILIALES

Antalis

Chiffres clés

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007 pro-forma*	1 ^{er} semestre 2007 publié	Var. 08/07 pro-forma	Var. 08/07 publiée
Chiffre d'affaires brut	1 713	1 808	1 179	-5 %	45 %
EBE de gestion	63	55	38	15 %	66 %
<i>Marge en %</i>	3,7 %	3,0 %	3,2 %		
Résultat opérationnel courant	52	41	26	27 %	100 %
<i>Marge en %</i>	3,0 %	2,3 %	2,2 %		
Capitaux employés	895	887	547		
ROCE	11,6 %	9,2 %	9,8 %	+2,4 pts	+1,8 pt

(*) Ces résultats comprennent les activités de Map Merchant Group depuis le 1er janvier 2007.

Antalis a réalisé un chiffre d'affaires de 1 713 millions d'euros, en baisse de 5,3 % par rapport au premier semestre 2007 pro-forma (-2,2 % à taux de change constant), l'impact des devises (principalement la livre sterling) s'élevant à -55 millions d'euros sur le semestre. L'Excédent Brut d'Exploitation de gestion atteint 63 millions d'euros, en hausse de 15 % par rapport à l'année précédente. Le résultat opérationnel courant s'élève à 52 millions d'euros, soit une hausse de 27 %, et progresse de 2,3 % à 3,0 % du chiffre d'affaires.

Dans un marché européen stable en volume, Antalis a enregistré une progression de ses marges grâce à la réussite de l'intégration des activités de Map, une amélioration de son mix produits, une maîtrise rigoureuse de ses coûts fixes, sa capacité à passer des hausses de prix et une politique d'achat efficace. Si les marchés au Royaume-Uni, en France et en Espagne se sont avérés difficiles, Antalis a bénéficié de sa large présence géographique sur des marchés porteurs comme la Suisse, la Russie, les pays Baltes ou encore l'Amérique latine. Son positionnement en Emballage industriel, segment à plus forte marge, lui est également bénéfique, notamment sur l'Allemagne. L'intégration des activités de Map se déroule comme prévu dans chacun des 13 pays concernés, des effets de l'amélioration des conditions d'achat étant déjà constatés au premier semestre 2008.

Par ailleurs :

- Antalis a finalisé en mars 2008 la cession de Premier Paper Group Ltd, l'une des deux filiales de Map en Grande-Bretagne, au groupe britannique Beswick Paper.
- M-real et Antalis se sont également mis d'accord sur le montant de l'ajustement de prix de Map. Antalis paiera ainsi 9 millions d'euros au deuxième semestre 2008, sur les 17 millions d'euros attendus lors du closing du 31 octobre 2007, réduisant son décaissement prévu de trésorerie pour 2008 de 8 millions d'euros.

Arjowiggins

Chiffres clés

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007 pro-forma*	1 ^{er} semestre 2007 publié	Var. 08/07 pro-forma	Var. 08/07 publiée
Chiffre d'affaires brut	1 043	1 046	993	-0,3 %	5,0 %
EBE de gestion	46	74	70	-38 %	-34 %
<i>Marge en %</i>	4,4 %	7,1 %	7,0 %		
Résultat opérationnel courant	16	37	35	-57 %	-54 %
<i>Marge en %</i>	1,5 %	3,5 %	3,5 %		
Capitaux employés	752	879	802		
ROCE	4,3 %	8,4 %	8,1 %	-4,1 pts	-3,8 pts

(*) Ces résultats comprennent les activités de Dalum Papier A/S depuis le 1er janvier 2007. Greenfield, acquis en 2008, n'est pas inclus dans les comptes pro-forma 2007.

Arjowiggins a réalisé un chiffre d'affaires de 1 043 millions d'euros, stable par rapport au premier semestre 2007 pro-forma (en progression de 4,6 % à taux de change constant), l'impact des devises (principalement dollar et livre sterling) s'élevant à -48 millions d'euros sur le semestre.

L'Excédent Brut d'Exploitation de gestion atteint 46 millions d'euros, en baisse de 38 %. Le résultat opérationnel courant s'élève à 16 millions d'euros et représente 1,5 % du chiffre d'affaires. Au premier semestre 2008, l'évolution des devises a eu un effet négatif sur le résultat opérationnel courant (-28 millions d'euros), entièrement compensé par une politique de hausse de prix sur certains segments (+30 millions d'euros) qui a été initiée depuis le deuxième trimestre. Le résultat a également souffert de l'augmentation des coûts de l'énergie et des matières premières (-35 millions d'euros), dont une partie seulement a été compensée par des réductions de coûts fixes (+26 millions d'euros).

En janvier 2008, Arjowiggins a finalisé l'acquisition de Greenfield S.A.S, le leader européen de pâte à papier recyclée certifiée FSC. La contribution de Greenfield au premier semestre 2007 aurait été de 27 millions d'euros de chiffre d'affaires. Ainsi, à périmètre comparable, le chiffre d'affaires d'Arjowiggins serait en baisse de 2,8 % par rapport à l'an passé, ou encore en hausse de 1,7 % à taux de change constant. En perte opérationnelle de 2 millions d'euros au premier semestre 2007, l'activité de Greenfield a dégagé un profit opérationnel de 2 millions d'euros au premier semestre 2008, résultat des hausses de prix passées depuis le début de l'année.

NOUVELLE ORGANISATION

Le 5 juin 2008, Sequana s'est doté d'une nouvelle organisation afin d'améliorer l'efficacité et la performance opérationnelle du groupe en favorisant les ventes d'Arjowiggins et en renforçant le leadership européen d'Antalis dans la distribution spécialisée. Dans le contexte actuel de marché, Sequana a souhaité que chacune de ses filiales bénéficie de nouvelles opportunités de croissance et plus directement des forces de l'autre : Arjowiggins de la force commerciale d'Antalis et Antalis de la qualité de la gamme de produits d'Arjowiggins.

Le groupe s'est proposé de renforcer le lien entre ses deux filiales par les actions suivantes :

- Les activités de papiers de création et papiers minces d'Arjowiggins seraient intégrées à terme dans Antalis afin de favoriser les synergies commerciales, logistiques, mais aussi l'adaptation continue des produits au marché.
- Arjowiggins et Antalis envisagent de signer un accord commercial, qui concernerait les activités de papiers couchés et couchés recyclés en Europe. Cet accord devrait permettre à Arjowiggins de bénéficier de l'expertise marketing et commerciale d'Antalis, tout en poursuivant le développement de ses ventes avec ses autres partenaires.

Les économies et synergies de coûts avant impôts de l'ordre de 35 millions d'euros devraient être atteintes dès l'exercice 2009 et proviendront notamment de la consolidation des fonctions support transversales d'Arjowiggins, essentiellement centrales, telles que les achats, la R&D, la finance et la chaîne logistique. Elles devraient se traduire par la réduction de 250 à 300 postes chez Arjowiggins, principalement en France et au Royaume-Uni. L'impact en trésorerie des restructurations sera d'environ 40 millions d'euros, dont l'essentiel sera décaissé en 2009 ; les charges correspondantes seront provisionnées sur l'exercice 2008. Un volet d'optimisation industrielle, qui pourrait générer au moins 20 millions d'euros d'économies courant 2009, est à l'étude afin de redresser les segments qui connaissent des difficultés, et principalement les activités des papiers autocopiants et minces. Par ailleurs, la cession de la branche d'activités Sécurité, qui regroupe les papiers pour billets de banques et pour documents de sécurité tels que les passeports, est à l'étude.

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

PERSPECTIVES

Antalis prévoit une amélioration significative de son résultat opérationnel courant sur l'exercice 2008, compte tenu de la mise en œuvre des synergies liées à l'acquisition de Map (achats et premiers impacts des synergies de coûts).

Au second semestre 2008, Arjowiggins prévoit un résultat opérationnel courant du même ordre de grandeur qu'au premier semestre, compte tenu de la dégradation persistante des conditions de marché.

Depuis le début de l'année, l'environnement de marché n'a cessé de se dégrader, et il est probable que le second semestre reste difficile. Ces incertitudes amènent à plus de prudence sur les perspectives à court terme de l'activité de production.

Au-delà de l'année 2008, la pertinence de la stratégie vers la distribution spécialisée devrait conduire à des économies substantielles, profitant à l'amélioration significative des marges du groupe dès 2009.

WEBCAST

Un webcast audio aura lieu à 10h30 à l'adresse suivante :

En français: <http://clients.dbee.com/sequana/20080725/fr/>

En anglais : <http://clients.dbee.com/sequana/20080725/en/>

CALENDRIER PRÉVISIONNEL

Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2008
Résultats annuels 2008

29 octobre 2008
Mars 2009

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 44 pays, Antalis emploie 7 900 employés.
- **Arjowiggins** : leader mondial des papiers techniques et de création, la société est présente dans 82 pays et emploie 7 700 collaborateurs.

Sequana a réalisé en 2007 un chiffre d'affaires pro-forma de 5,4 milliards d'euros.

Sequana

Pascal Bantegnie
01 56 88 78 08
Hcontact@sequanacapital.frH

* * * * *

www.sequanacapital.fr

Image Sept

Claire Doligez
Priscille Reneaume
01 53 70 74 95
cdoligez@image7.fr

ANNEXE 1 : CHIFFRES CLÉS PAR BRANCHE D'ACTIVITÉS D'ARJOWIGGINS (NOUVELLE ORGANISATION)

Chiffres clés par nouvelle branche d'activités pour le 1^{er} semestre 2008

<i>En millions d'euros</i>	Papiers de création	Papiers minces	Graphique Europe	Couché Etats-Unis	Sécurité	Solutions industrielles
Chiffre d'affaires	194	99	327	139	130	154
EBE de gestion	21	-11	11	4	22	-1
<i>Marge en %</i>	10,8 %	-11,1 %	3,4 %	2,9 %	16,9 %	-0,6 %
Résultat opérationnel courant	16	-13	1	1	17	-6
<i>Marge en %</i>	8,2 %	-13,1 %	0,3 %	0,7 %	13,1 %	-3,9 %
Flux trésorerie opérationnelle	11	-12	22	3	15	5
Capitaux employés	138	79	240	55	98	143
ROCE	23,2 %	-32,2 %	0,4 %	5,2 %	34,2 %	-8,1 %

Chiffres clés par nouvelle branche d'activités pour le 1^{er} semestre 2007 pro-forma*

<i>En millions d'euros</i>	Papiers de création	Papiers minces	Graphique Europe	Couché Etats-Unis	Sécurité	Solutions industrielles
Chiffre d'affaires	199	121	302	151	118	155
EBE de gestion	28	-2	19	6	18	5
<i>Marge en %</i>	14,1 %	-1,6 %	6,3 %	4,0 %	15,2 %	3,2 %
Résultat opérationnel courant	22	-6	8	1	12	0
<i>Marge en %</i>	11,1 %	-5,0 %	2,6 %	0,7 %	10,2 %	0,0 %
Flux trésorerie opérationnelle	19	-10	10	2	20	-17
Capitaux employés	148	75	273	116	93	175
ROCE	30,0 %	-15,6 %	5,8 %	1,7 %	26,4 %	-0,4 %

(*) Ces résultats comprennent les activités de Dalum Papier A/S depuis le 1er janvier 2007 (effet sur la branche d'activité Graphique Europe uniquement). Greenfield, acquis en 2008, n'est pas inclus dans les comptes pro-forma 2007.

ANNEXE 2 : ELÉMENTS FINANCIERS CONSOLIDÉS IFRS

Compte de résultat consolidé

<i>En millions d'euros</i>	S1 2008	S1 2007
Chiffre d'affaires	2 628	2 068
Autres produits de l'activité	27	7
Achats consommés et variation des stocks	(1 843)	(1 363)
Charges de personnel	(395)	(336)
Charges externes	(291)	(250)
Impôts et taxes	(16)	(17)
Dotation aux amortissements	(43)	(46)
Dotation aux provisions	3	5
Autres charges de l'activité	(12)	(17)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	58	51
Autres produits et charges opérationnels	(26)	57
Résultat opérationnel	32	108
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		2
Coût de l'endettement financier brut	(26)	(15)
Autres produits et charges financiers	(1)	17
Résultat financier	(27)	4
(Charge)/Produit d'impôts	15	(21)
Résultat net des sociétés intégrées	20	91
Quote-part du résultat net des entreprises associées		
Résultat net des activités poursuivies	20	91
Résultat net des activités abandonnées		5
Résultat net total	20	96
RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE	21	96
Résultat net - Intérêts minoritaires	(1)	

Résultat net par action		
- Nombre d'actions moyen pondéré en circulation	49 296 355	49 072 952
- Nombre d'actions retenues après dilution	49 025 584	49 213 997
Résultat net par action		
- Résultat des activités poursuivies	0,42	1,85
- Résultat des activités abandonnées		0,10
- Résultat de l'ensemble consolidé	0,42	1,95
Résultat dilué net par action		
- Résultat des activités poursuivies	0,42	1,85
- Résultat des activités abandonnées		0,10
- Résultat de l'ensemble consolidé	0,42	1,95

Bilan consolidé

ACTIF		
<i>En millions d'euros</i>	30.06.2008	31.12.2007
Actifs non courants		
Goodwill	811	857
Autres immobilisations incorporelles	73	63
Immobilisations corporelles	627	666
Participations dans les entreprises associées	3	3
Actifs financiers non courants	85	91
Actifs d'impôts différés	39	13
Autres actifs non courants	38	33
SOUS-TOTAL ACTIFS NON COURANTS	1 676	1 726
Actifs courants		
Stocks et en-cours	674	646
Clients et comptes rattachés	999	1 024
Autres débiteurs	211	202
Actifs financiers courants	32	61
Trésorerie et équivalents de trésorerie	194	199
SOUS-TOTAL ACTIFS COURANTS	2 110	2 132
Actifs destinés à être cédés	53	4
TOTAL ACTIF	3 839	3 862
PASSIF		
<i>En millions d'euros</i>	30.06.2008	31.12.2007
Capitaux propres		
Capital social	74	74
Réserves liées au capital	95	95
Réserves de conversion	(104)	(64)
Report à nouveau et autres réserves consolidées	1 159	1 030
Résultat consolidé de la période - part du groupe	21	142
CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)	1 245	1 277
Intérêts minoritaires	9	10
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	1 254	1 287
Passifs non courants		
Provisions	191	221
Emprunts et dettes financières	954	847
Passifs d'impôts différés	68	51
Autres passifs non courants	12	9
SOUS-TOTAL PASSIFS NON COURANTS	1 225	1 128
Passifs courants		
Provisions	65	93
Emprunts et dettes financières	126	168
Fournisseurs et comptes rattachés	808	785
Autres créditeurs	361	401
SOUS-TOTAL PASSIFS COURANTS	1 360	1 447
TOTAL PASSIF	3 839	3 862

Flux de trésorerie consolidés

En millions d'euros	S1 2008	S1 2007
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Résultat net total	20	96
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)	2	(20)
+/- Plus ou moins values de cession	(1)	(34)
+/- Autres produits et charges calculés	(3)	(2)
+/- Charges et produits d'impôts (y compris impôts différés)	(15)	21
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	3	61
- Dividendes reçus des sociétés hors groupe	(6)	(3)
- Impôts versés	(12)	(30)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	45	(88)
+/- Variation des prêts et dépôts de garantie	3	4
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	33	(56)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
- Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(41)	(40)
+ Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3	34
- Acquisitions d'actifs financiers		(2)
+ Cessions d'actifs financiers	3	35
+/- Incidence de variation de périmètre	(33)	(36)
+/- Incidence des activités destinées à être cédées		56
'+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement	(2)	(30)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(70)	17
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(35)	(29)
Dividendes reçus des entreprises associées et des sociétés hors groupe	6	3
+/- Rachats et reventes des actions propres	(3)	
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	132	15
- Remboursements d'emprunts	(53)	(100)
+/- Mouvements des valeurs mobilières de placements à plus de 3 mois	(1)	25
- Intérêts financiers net versés	4	
'+/- Autres flux liés aux opérations de financement	7	(1)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	57	(87)
Incidence des variations de cours des devises	(5)	(1)
VARIATION TRÉSORERIE	15	(127)
Trésorerie à l'ouverture	149	207
Trésorerie à la clôture	164	80
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE	15	(127)
Analyse de la trésorerie à la clôture		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	194	136
Concours bancaires courants et soldes bancaires créditeurs	(30)	(56)
TRÉSORERIE A LA CLÔTURE	164	80