

Résultats à fin septembre 2009

- **Bonnes performances opérationnelles au 3^{ème} trimestre 2009**
- **Sur les neuf premiers mois de l'exercice :**
 - **Progression de 7,7% du Résultat Opérationnel Courant à 98 M€ malgré un recul du chiffre d'affaires de 16,2%**
 - **Confirmation de l'amélioration de la marge opérationnelle à 3,2% du chiffre d'affaires (+ 0,7 point)**
- **Confirmation de l'objectif de réduction des coûts fixes de 92 M€ sur la totalité de l'exercice 2009**

Sequana publie aujourd'hui ses résultats non audités pour le 3^{ème} trimestre et en cumulé pour la période de janvier à septembre 2009.

Compte de résultat consolidé de gestion En millions d'euros, excepté pour le résultat par action	3 ^{ème} trimestre 2009	3 ^{ème} trimestre 2008 proforma*	Cumulé Jan - Sept 2009	Cumulé Jan - Sept 2008 proforma*
Chiffre d'affaires	988	1 140	3 055	3 647
Excédent Brut d'Exploitation de gestion ** <i>En % du chiffre d'affaires</i>	47 4,7 %	41 3,6 %	155 5,1 %	155 4,2 %
Résultat Opérationnel Courant <i>En % du chiffre d'affaires</i>	25 2,5 %	15 1,4 %	98 3,2 %	91 2,5 %
Résultat net courant ***	8	(13)	41	46
Résultat net courant dilué par action (euro)	0,17 €	-0,27 €	0,84 €	0,94 €
Autres éléments de résultat ****	(14)	(11)	(68)	(48)
Résultat net consolidé (part du Groupe)	(6)	(24)	(27)	(2)
Résultat net dilué par action (euro) (part du Groupe)	-0,12 €	-0,49 €	-0,54 €	-0,05 €
Nombre dilué d'actions	49 086 293	49 259 122	49 086 293	49 259 122

(*) Ces résultats sont retraités de l'activité Antalis Produits Promotionnels ainsi que des activités Papiers autocopiants et Décor Asie d'Arjowiggins et Antonin Rodet cédées en 2009.

(**) 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.

(****) Autres éléments de résultat : autres charges (incl. restructurations) et produits opérationnels nets d'impôts et résultat net d'impôts des activités abandonnées.

Au 3^{ème} trimestre 2009, le chiffre d'affaires net consolidé s'élève à 988 millions d'euros en retrait de 13% par rapport au chiffre d'affaires proforma 2008 (-11% à taux de change constants).

L'activité du trimestre reste marquée par des conditions de marché difficiles, mais dans des proportions moindres qu'au 1^{er} semestre 2009, qui était en recul de -18% (- 16% à taux de change constants).

L'Excédent Brut d'Exploitation de gestion sur le 3^{ème} trimestre s'établit à 47 millions d'euros, soit 4,7% du chiffre d'affaires, en progression de 14,6% par rapport à l'année précédente. Le Résultat Opérationnel Courant progresse de 67% à 25 millions d'euros, à comparer à 15 millions d'euros au 3^{ème} trimestre 2008.

Pour les neuf premiers mois de l'année 2009, le chiffre d'affaires net consolidé s'établit à 3 055 millions d'euros, en recul de -16% par rapport à la même période de l'année précédente (-14% à taux de change comparables). L'impact défavorable des devises sur le chiffre d'affaires s'est élevé à 88 millions d'euros sur la période.

L'Excédent Brut d'Exploitation de gestion, stable par rapport à l'année passée, atteint 155 millions d'euros. Le Résultat Opérationnel Courant s'élève à 98 millions d'euros, en hausse de 7 millions d'euros (+7,7%), la marge opérationnelle progressant de 0,7 point à 3,2% du chiffre d'affaires.

Le Résultat net courant s'élève à 41 millions d'euros, en recul de 5 millions d'euros par rapport à l'année passée, en raison principalement de la charge d'impôts et du résultat de change. Après des charges non récurrentes de 68 millions d'euros (essentiellement les charges de restructurations d'Arjowiggins et d'Antalis et le résultat des activités abandonnées), le résultat net – part du groupe s'élève à – 27 millions d'euros soit une perte nette diluée par action de – 0,54 euro.

COMMENTAIRES SUR LES ACTIVITES

Répartition du chiffre d'affaires par segment En millions d'euros	3 ^{ème} trimestre 2009	3 ^{ème} trimestre 2008 proforma*	Var. 09/08	Cumulé Jan - Sept 2009	Cumulé au Jan - Sept 2008 proforma*	Var. 09/08
Antalis	664	787	-15,6 %	2 062	2 456	-16,0 %
Arjowiggins	378	429	-11,8 %	1 148	1 367	-16,0 %
Autres activités	1	-	-	2	-	-
Eliminations	(55)	(76)	-	(157)	(176)	-
Total	988	1 140	-13,3 %	3 055	3 647	-16,2 %

(*) Ces résultats sont retraités de l'activité Antalis Produits Promotionnels ainsi que des activités Papiers autocopiants et Décor Asie d'Arjowiggins cédées en 2009.

Antalis

Le chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre à 664 millions d'euros est en recul de -15,6% par rapport au 3^{ème} trimestre 2008 proforma. Sur les neuf premiers mois de l'année le chiffre d'affaires à 2 062 millions d'euros est en recul de -16% (-12,1% à taux de change constants), l'impact défavorable des devises (principalement la livre sterling et le zloty polonais) s'étant élevé à 109 millions d'euros.

Après un 1^{er} semestre marqué par une forte baisse des volumes, une légère reprise de la demande a été constatée à partir de septembre dans certains pays (Allemagne, Pologne, pays nordiques), la France, l'Espagne et le Royaume-Uni étant toujours confrontés à des marchés difficiles.

Arjowiggins

Le chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre à 378 millions d'euros est en recul de -11,8% par rapport au 3^{ème} trimestre 2008 proforma, en amélioration par rapport à la tendance constatée au 1^{er} semestre 2009 qui était en recul de -18%. Sur les neuf premiers mois de l'année le chiffre d'affaires à 1 148 millions d'euros est en recul de -16% (-17,3% à taux de change constants), l'impact favorable des devises (principalement le dollar US) s'étant élevé à 21 millions d'euros.

Le contexte de marché difficile du 1^{er} semestre avec des volumes en retrait significatif par rapport à l'année 2008 s'est poursuivi au cours du 3^{ème} trimestre principalement dans les produits de commodité et les papiers fins. Dans les segments de spécialité comme le papier Décor qui avaient été fortement touchés par l'effet du déstockage au 1^{er} semestre, Arjowiggins a bénéficié d'une reprise technique de la demande au 3^{ème} trimestre.

Par ailleurs, l'activité continue d'être en progression dans les segments papiers de sécurité et papiers éco responsables (recyclés, couchés haut de gamme, pâte recyclée). La bonne tenue des prix s'est poursuivie dans l'ensemble des segments d'activité.

FAITS MARQUANTS

Au cours du 3^{ème} trimestre, Sequana a finalisé son programme de cession d'actifs non stratégiques avec la vente d'Antonin Rodet au groupe Boisset et de l'activité Autocopiants d'Arjowiggins à une équipe de managers locaux associés au gouvernement wallon. Le conseil d'administration a également pris la décision de conserver la division Sécurité d'Arjowiggins qui contribue fortement à la génération de cash flow du groupe et bénéficie d'une excellente visibilité à moyen terme.

PERSPECTIVES

Au 4^{ème} trimestre, l'évolution de la demande ne devrait pas connaître de rebond significatif chez Antalis. Toutefois, la répartition géographique équilibrée de ses activités en Europe et la maîtrise des coûts devraient lui permettre de contenir l'effet de la baisse des volumes sur les résultats. La reprise technique constatée chez Arjowiggins avec des carnets de commandes en progression permet d'envisager un niveau d'activité satisfaisant jusqu'à la fin de l'année. Cette amélioration de l'activité s'accompagnera néanmoins d'une augmentation du Besoin en Fonds de Roulement.

Avec les cessions d'actifs non stratégiques intervenues au cours du 3^{ème} trimestre, toutes les activités détenues par Sequana devraient générer un Excédent Brut d'Exploitation de gestion positif au 2nd semestre. La mise en œuvre des plans de réduction des coûts se poursuit, l'objectif de 92 millions d'euros d'économies sur l'ensemble de l'exercice en 2009, soit 160 millions d'euros sur 2 ans, étant confirmé.

Face à un contexte de marché toujours difficile, les priorités du groupe restent de continuer à améliorer la marge opérationnelle et la rentabilité de l'ensemble de ses activités, et de poursuivre sa politique de désendettement.

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'il détient à 100 % :

- **Antalis** : n°1 de la distribution de papiers et de produits d'emballage 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 25

cdoligez@image7.fr

preneaume@image7.fr