

## Sequana Capital est désormais un groupe industriel papetier diversifié

**Un résultat net consolidé 2006 de 958 M€**

**largement lié à la plus-value dégagée dans le cadre de l'OPRA de décembre 2006**

Le conseil d'administration de Sequana Capital réuni le mercredi 21 mars 2007, sous la présidence de Tiberto Ruy Brandolini d'Adda, a arrêté les comptes de l'exercice 2006.

**En septembre 2006, Sequana Capital a décidé une réorientation en profondeur de sa stratégie en procédant à une OPRA par échange de titres SGS, réalisée le 18 décembre 2006. La société est ainsi devenue un groupe industriel papetier diversifié par l'intermédiaire de ses deux principales filiales :**

- Arjowiggins, premier producteur mondial de papiers de création et technologiques, présent dans 82 pays avec 7 800 collaborateurs, 30 usines et 3 centres de R & D dont les principales marques sont Arches, Conqueror, Maine Gloss, Rives, Utopia, Eural (papier recyclé). Arjowiggins est organisé autour de 3 branches : Graphique (support d'impression et d'édition), Communication (supports de communication) et Sécurité & Technologie (solutions technologiques industrielles)

- Antalis premier groupe européen de distribution B to B de papiers et de supports de communication, présent dans 36 pays avec 6 000 collaborateurs, 73 centres de distribution et qui assure 22 000 livraisons par jour auprès de ses 180 000 clients. Antalis regroupe 4 activités : Print & Office, Communication visuelle, Emballage industriel et Produits Promotionnels.

### Compte de résultat analytique simplifié pour l'exercice 2006 \*

en M€	2006	2005
<b>Chiffre d'affaires total net</b>	<b>3 979</b>	<b>3 998</b>
<b>Excédent brut d'exploitation (EBE) (1)</b>	<b>187</b>	<b>219</b>
Marge en %	4,7%	5,6%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>93</b>	<b>112</b>
Marge en %	2,3%	2,9%
<b>Résultat net courant (2)</b>	<b>69</b>	<b>69</b>
Marge en %	1,7%	1,7%
<b>Résultat net - part du groupe</b>	<b>958</b>	<b>348</b>

(1) Excédent brut d'exploitation (EBE) : résultat opérationnel courant retraité des provisions et des reprises.

(2) Résultat net courant : résultat opérationnel courant diminué des frais financiers et des impôts courants.

Dans un contexte papetier encore décevant en 2006 du fait de surcapacités persistantes dans les papiers couchés, de hausses des coûts des matières premières et d'énergie et de pressions continues sur les prix de vente, Sequana Capital enregistre en 2006 un chiffre d'affaires de 3 979 M€, voisin de celui de 2005 (3 998 M€). Le groupe a, en effet, su compenser en partie la faiblesse du marché par des hausses de prix dans certaines branches d'activités et de meilleurs niveaux d'activités dans les régions à forte croissance ou sur les secteurs à fort potentiel.

L'excédent brut d'exploitation (EBE) s'inscrit à 187 M€ au 31 décembre 2006 (contre 219 M€ en 2005) correspondant à une marge consolidée de 4,7% contre 5,6%. Le résultat net courant, en revanche, s'établit à 69 M€ strictement conforme à celui de 2005. **Quant au résultat net consolidé - part du groupe, il s'élève pour l'exercice 2006 à 958 M€ contre 348 M€ pour l'année 2005.**

Cette performance s'explique principalement par l'importante plus-value nette de frais et d'impôt réalisée (889 M€) sur la distribution des actions SGS aux actionnaires, consécutive à l'OPRA du dernier trimestre 2006. Celle-ci a, par ailleurs, entraîné une importante réduction du capital (de 54,1%) et un élargissement du flottant.

Les capitaux propres - part du groupe sont ainsi passés de 2 190 M€ à 1 233 M€ au 31 décembre 2006 tandis que la dette nette passait de 433 millions à 380 M€ en dépit du versement d'un dividende de 350 M€ au 1er semestre 2006, grâce à une stricte gestion des besoins en fonds de roulement (BFR) des filiales et à diverses opérations de haut de bilan, notamment la vente des titres Legg Mason (reçus en paiement de la cession de Permal en 2005).

## **Résultat des filiales**

- **Antalis** enregistre un EBE de 69 M€ en recul par rapport à celui de 2005. Toutefois, son résultat d'exploitation à 53 M€ reste identique à celui de 2005 (marge opérationnelle de 2,3%). La rentabilité des capitaux employés (ROCE) passe à 9,8% contre 8,2%. En effet, Antalis a continué d'améliorer sa structure financière grâce à une meilleure gestion de son BFR, à la cession d'une partie de ses entrepôts pour un montant de 103 M€ conduisant à une réduction de sa dette de 62 M€. La société a poursuivi sa politique d'acquisitions ciblées au Chili et dans le secteur de l'emballage industriel.

- **Arjowiggins** enregistre un EBE à 142 M€ en recul par rapport à 2005 à périmètre constant et un résultat d'exploitation de 64 M€ (contre 71 M€ en 2005) soit une marge opérationnelle de 3,3 %. Cette baisse provient essentiellement des difficultés de l'activité Graphique. La rentabilité des capitaux employés passe à 7,9% contre 8,2%. Arjowiggins a cependant généré un niveau satisfaisant de cash-flow opérationnel (+106M€) grâce à un nouvel effort significatif de réduction de son BFR. La société a mis en place un plan de transformation axé autour de 5 priorités : une expansion vers des régions à fort potentiel ; une R & D centrée sur les besoins des clients ; une réorganisation commerciale ; des processus transversaux, générateurs d'économies de coûts et une position de leader sur chacune de ses activités.

## **Résultat social et dividende proposé : 0,60 € par action**

Le résultat social s'établit à 1 076 M€. Après avoir offert en 2006 aux actionnaires la possibilité de recevoir l'équivalent de 19,30€ par action via l'offre d'échange et le dividende de 3,30€, le Conseil d'Administration proposera à l'assemblée générale mixte des actionnaires du 11 mai 2007 le versement d'un dividende ordinaire de 0,60€ par action.

## **Perspectives pour l'exercice 2007**

Pour Arjowiggins, les résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2007 de l'activité Graphic devraient être inférieurs à ceux du 1<sup>er</sup> semestre 2006 mais en hausse pour les branches Communication et Sécurité & Technologie. En ce qui concerne Antalis, le premier semestre 2007 devrait être en progression grâce à un environnement plus favorable dans le papier bureau et à l'amélioration de la croissance dans certaines régions.

**Le groupe est prêt à franchir une nouvelle étape. Fort de la qualité de ses équipes, de la solidité de son bilan et de ses flux de trésorerie élevés, Sequana Capital peut envisager des opérations de croissance externe.**

**Dans un marché structurellement difficile et en pleine consolidation, la stratégie du groupe est plus que jamais d'être leader dans ses activités.**

### Chiffres Clés Consolidés \* en M€ au 31 décembre 2006

Chiffre d'affaires	3 979 M€ au 31/12/06	3 998 M€ au 31/12/05
Résultat opérationnel courant	93 M€ au 31/12/06	112 M€ au 31/12/05
Résultat opérationnel	27 M€ au 31/12/06	(139) M€ au 31/12/05
Résultat net –part du groupe	958 M€ au 31/12/06	348 M€ au 31/12/05

\* Conformément aux normes, les chiffres clés consolidés ont été retraités des activités abandonnées : SGS et Canson distribution en 2006, Permal Group en 2005.

*Toutes ces informations sont disponibles sur [www.sequanacapital.fr](http://www.sequanacapital.fr)*