

## Un résultat net part du groupe en hausse de 44,9% pour le 1<sup>er</sup> semestre 2006

-----

**Sequana Capital décide de se recentrer dans le papier, son métier principal, et propose à ses actionnaires une Offre Publique d'Echange de leurs titres Sequana Capital contre des actions SGS avec une alternative de rachat en numéraire**

### 1- Le conseil d'administration réuni le 6 septembre 2006, sous la présidence de Tiberto Ruy Brandolini d'Adda a arrêté les comptes du 1<sup>er</sup> semestre 2006.

Au premier semestre 2006, Sequana Capital enregistre un résultat net - part du groupe en progression de 44,9 % à 106,5 M€ et un résultat des sociétés opérationnelles à périmètre constant en diminution de 16,4 % à 62,5 M€.

Concernant la structure financière au 30 juin 2006, la trésorerie nette du holding est positive à hauteur de 84 M€, la dette opérationnelle des sociétés s'est améliorée de 60 M€ à 556 M€ et l'endettement net consolidé du groupe ressort à 472 M€.

L'actif net réévalué au 30 juin 2006, validé par BNP Paribas, s'élève à 25,4 € par action, à comparer à 26,4 € au 31 décembre 2005 et compte tenu du versement d'un dividende de 3,30 € (dont 2,70 € à titre exceptionnel) par action au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2006.

### Résultats analytiques du 1<sup>er</sup> semestre 2006 (1)

<i>IFRS - en millions d'euros</i>	2006	2005
Arjowiggins	16,5	32,5
Antalis	15,7	16,1
SGS	31,2	26,8
Antonin Rodet	(0,9)	(0,6)
<b>Résultat des sociétés opérationnelles à périmètre constant</b>	<b>62,5</b>	<b>74,8</b>
Permal Group	0,0	22,2
<b>Résultat des sociétés opérationnelles</b>	<b>62,5</b>	<b>97</b>
Solde financier	5,1	(1,8)
Frais généraux	(9,2)	(8,5)
Impôts sur les sociétés	0,3	(2,1)
<b>Résultat net avant éléments non récurrents (2)</b>	<b>58,7</b>	<b>84,6</b>
Éléments non récurrents (3)	47,8	(11,1)
<b>Résultat net consolidé - part du groupe</b>	<b>106,5</b>	<b>73,5</b>

(1) Cette présentation analytique, qui ne se substitue pas aux comptes consolidés au 30 juin 2006 qui seront publiés au Balo, est destinée à compléter l'information des actionnaires en leur présentant une analyse pertinente du portefeuille et du poids de chaque métier dans le bilan total du groupe. Les participations opérationnelles sont consolidées par mise en équivalence.

(2) Résultat net avant éléments non récurrents : somme algébrique du résultat opérationnel, du résultat financier et de l'impôt sur les sociétés correspondant et de la quote-part des sociétés mises en équivalence.

(3) Éléments non récurrents : somme algébrique des autres produits et charges diverses à caractère exceptionnel, nets d'impôt. Le détail est donné ci après.

Tous les éléments financiers sont repris à la fin du communiqué.

## Résultat des sociétés opérationnelles

- **Arjowiggins** enregistre une baisse de sa contribution en raison de la hausse des coûts de l'énergie et des matières premières qui représentent pour le premier semestre 2006 un surcoût de + 40 M€ contre + 46 M€ pour l'ensemble de l'année 2005. Cette hausse n'a pu être répercutée en totalité dans le prix de vente des produits à fort volume, tels les couchés, ni totalement compensée par la diminution des coûts fixes et la croissance organique enregistrée par Arjowiggins.

En revanche, dans un certain nombre d'activités de niche, Arjowiggins a pu augmenter ses prix de vente ou a réussi à améliorer son mix. Par ailleurs, la société a continué à générer du cash-flow comme en témoigne la diminution de sa dette de 32 M€ sur le 1<sup>er</sup> semestre 2006 après une réduction de sa dette de 95 M€ sur le 2<sup>ème</sup> semestre 2005.

Le premier semestre est donc décevant mais les premiers signes de redressement des marges de la société sont perceptibles dans les activités où Arjowiggins détient de fortes positions même si le processus d'amélioration sera vraisemblablement lent et progressif.

- **Antalis** enregistre des résultats en ligne avec ses objectifs. Sa contribution reste quasi stable face à des marchés très contrastés selon leur localisation géographique : dynamiques en Asie et en Amérique du Sud, moroses en Europe. La société a pu compenser la faiblesse des marchés et conserver le même niveau de marge opérationnelle grâce au maintien de sa politique de pression sur les coûts, à l'optimisation constante de son organisation logistique, à la poursuite de la réduction de son BFR et à la réalisation d'acquisitions stratégiques. L'endettement a été réduit de 33 M€ au premier semestre 2006 soit 3 fois plus qu'au premier semestre 2005.

- **SGS** réalise une très bonne performance semestrielle avec un chiffre d'affaires en progression de 18,5 % à 1 845 MCHF par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2005. Sa contribution au résultat de Sequana Capital est en augmentation de 16,4 % et s'élève à 31,2 M€.

## 2- D'autre part, le conseil d'administration de Sequana Capital du 6 septembre 2006 a approuvé le recentrage de Sequana Capital sur son métier principal, le papier, à travers ses deux filiales détenues à 100%, Arjowiggins et Antalis.

**En conséquence, le conseil d'administration a décidé le lancement d'une Offre Publique d'Echange d'actions Sequana Capital contre les actions SGS détenues par la société avec l'alternative pour les actionnaires de demander le rachat de leurs actions en numéraire.**

A cette occasion, Tiberto Ruy Brandolini d'Adda, son PDG, a déclaré :

*« Le recentrage sur notre principal métier, le papier, est un choix stratégique majeur pour Sequana Capital.*

*Depuis deux ans, de gros efforts de rationalisation ont été entrepris chez Arjowiggins et le redressement d'Antalis, est d'ores et déjà bien engagé. S'il est approuvé, ce recentrage fera de Sequana Capital un « pure player » dans le papier doté d'un bilan solide, équilibré et des moyens financiers nécessaires à son développement ; il devrait permettre de faire émerger la valeur réelle de nos actifs papetiers.*

*Par ailleurs, la proposition d'OPE d'une partie des actions Sequana Capital contre des actions SGS offre à tous nos actionnaires la possibilité de devenir directement actionnaires d'une société, leader mondial dans son domaine et dont le titre est une des valeurs vedettes de la bourse de Zurich.*

*Ainsi, en l'espace d'un an, par le biais du dividende exceptionnel de mai 2006 et de l'OPE envisagée, nos actionnaires se seront vus distribuer une partie très significative de leur investissement tout en restant actionnaires d'un groupe papetier dont les perspectives d'appréciation à terme sont réelles ».*

## Les conditions de l'offre :

L'offre projetée portera sur un maximum de 57 646 980 actions Sequana Capital (soit 54,3% du capital) contre des actions SGS détenues en portefeuille par Sequana Capital, à raison de 1 action SGS pour 31 actions Sequana Capital, avec possibilité pour les actionnaires de choisir alternativement de céder leurs actions en numéraire au prix de 21 € par action.

La parité d'échange envisagée fait ressortir des primes de 7,9% sur la base des moyennes 1 mois de Sequana Capital et de SGS et de 12,2% sur la base des moyennes 3 mois <sup>1</sup>.

IFIL Investissements SA (52,78% du capital de Sequana Capital) et le groupe AGF (14,75% du capital), ont fait part, lors du conseil d'administration du 6 septembre 2006, de leur intention de présenter la totalité de leurs titres à l'offre, IFIL Investissements SA ayant précisé que ses titres seraient apportés à l'offre d'échange. Compte tenu du nombre de titres présentés à l'offre du fait de ces apports par les actionnaires principaux, le nombre de titres acceptés à l'offre sera réduit pour chaque actionnaire. Les actions Sequana Capital acceptées à l'offre seront annulées.

Les modalités techniques de ce projet d'offre et notamment le traitement des rompus, seront communiquées dans la note d'information qui sera soumise au visa de l'Autorité des marchés financiers et une assemblée générale extraordinaire est convoquée le 30 octobre 2006 pour se prononcer sur le projet de réduction de capital.

Une attestation d'équité, établie par un expert indépendant, Associés en Finance, figurera dans la note d'information relative à l'offre.

Le lancement de l'offre est conditionné à l'accord des autorités de marché et à l'approbation, par l'assemblée générale extraordinaire de Sequana Capital, des résolutions relatives à la réduction de capital.

### **A propos de SGS**

*SGS est le leader mondial dans les domaines de la vérification, de l'inspection, du testing et de la certification, coté à la bourse de Zurich (SWX Swiss Exchange) dont les actions entrent dans la composition de l'indice phare, le SMI (Swiss Market Index).*

*Présent dans le monde entier, SGS compte près de 45 000 collaborateurs et a réalisé en 2005 un chiffre d'affaires de 3,3 milliards de francs suisses et un résultat net de 371 millions de francs suisses. Pour le premier semestre 2006, son chiffre d'affaires est en hausse de 18,5% à 1,845 milliards de francs suisses dont 10,4% de croissance organique ; sa marge opérationnelle progresse de 15,3% avant éléments exceptionnels et son résultat net est de 215,4 millions de francs suisses, soit une hausse de 26,7%.*

**Une conférence téléphonique est prévue pour les analystes financiers  
le jeudi 7 septembre 2006 à 8h00  
au numéro suivant : 33 (0) 1 58 72 31 26**

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

---

<sup>1</sup> Derniers cours cotés le 5 septembre 2006 - Sequana Capital : 22,46 € et SGS : 1 166 CHF  
Cours moyens 1 mois – Sequana Capital : 21,03 € et SGS : 703,68 € (soit 1 112,5 CHF)

## Éléments financiers de Sequana Capital au premier semestre 2006

### Résultats analytiques du 1<sup>er</sup> semestre 2006

IFRS – en M€	2006	2005
Arjowiggins	16,5	32,5
Antalis	15,7	16,1
SGS	31,2	26,8
Antonin Rodet	(0,9)	(0,6)
<b>Résultat des sociétés opérationnelles à périmètre constant</b>	<b>62,5</b>	<b>74,8</b>
Permal Group	0,0	22,2
<b>Résultat des sociétés opérationnelles</b>	<b>62,5</b>	<b>97</b>
Solde financier	5,1	(1,8)
Frais généraux	(9,2)	(8,5)
Impôts sur les sociétés	0,3	(2,1)
<b>Résultat net avant éléments non récurrents (1)</b>	<b>58,7</b>	<b>84,6</b>
Éléments non récurrents (2)	47,8	(11,1)
<b>Résultat net consolidé - part du groupe</b>	<b>106,5</b>	<b>73,5</b>

(1) Résultat net avant éléments non récurrents : somme algébrique du résultat opérationnel, du résultat financier et de l'impôt sur les sociétés correspondant et de la quote-part des sociétés mises en équivalence.

(2) Éléments non récurrents : somme algébrique des autres produits et charges diverses à caractère exceptionnels, nets d'impôt. Le détail des éléments non récurrents est donné ci après :

Analyse des éléments non récurrents du résultat analytique en M€	30 juin 06	30 juin 05
Plus-value de cession des titres Legg Mason, nette d'impôts	24,8	-
Remboursements assureurs Fox River	19,0	7,4
Charges de restructuration et provisions	(2,7)	(16,3)
Impôts exceptionnels	4,3	(0,7)
Autres	2,4	(1,5)
<b>Total</b>	<b>47,8</b>	<b>(11,1)</b>

### Chiffres clés consolidés de Sequana Capital en M€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2006

(intégration globale des sociétés contrôlées)

En M€	30 juin 06	30 juin 05
Chiffre d'affaires	2 042	2 018
Résultat opérationnel	70	61*
Résultat financier	28	(17)
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	107	51
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-	23
<b>Résultat net consolidé –part du Groupe</b>	<b>107</b>	<b>74</b>

\* Ces montants ont été retraités en 2006 pour tenir compte des modifications apportées par les normes IFRS.

### Tableau de passage entre le résultat opérationnel par intégration globale et le résultat net avant éléments non récurrents analytique

En M€	30 juin 06	30 juin 05
<b>Résultat opérationnel - intégration globale</b>	<b>70</b>	<b>61</b>
Autres produits et charges opérationnelles	(17,0)	13,8
Résultat financier	28	(16,8)
(Charges)/produits d'impôts sur résultat courant	(29,2)	(22,5)
Plus-value cession titres Legg Mason hors courant	(24,8)	-
Quote-part courante des entreprises associées	31,7	27,0
Quote-part courante des activités abandonnées	-	22,4
Intérêts minoritaires sur résultat courant	-	(0,3)
<b>Résultat net avant éléments non récurrents - analytique</b>	<b>58,7</b>	<b>84,6</b>