

Un premier trimestre 2008 contrasté :

Progression de la marge pour Antalis grâce aux premiers bénéfices de l'intégration de Map Arjowiggins pénalisé par l'évolution défavorable des devises et la hausse de la facture énergétique

- Chiffre d'affaires de 1 327 milliards d'euros, +29 % (-4 % en pro-forma)
- Résultat opérationnel courant à 22 millions d'euros, -10 % (-37 % en pro-forma)
- Résultat net courant à 15 millions d'euros, +6 % (-24 % en pro-forma)

Sequana Capital publie aujourd'hui ses résultats non audités pour le premier trimestre 2008.

Compte de résultat analytique simplifié de gestion

En millions d'euros, sauf résultat par action en euro	1 ^{er} trimestre 2008	1 ^{er} trimestre 2007	1 ^{er} trimestre 2007 pro-forma***	Var. 08/07	Var. 08/07 pro-forma
Chiffre d'affaires net	1 327	1 031	1 381	29 %	-4 %
Excédent Brut d'Exploitation de gestion*	43,3	47,9	62,1	-10 %	-30 %
Marge en %	3,3 %	4,6 %	4,5 %		
Résultat opérationnel courant	22,2	24,8	35,5	-10 %	-37 %
Marge en %	1,7 %	2,4 %	2,6 %		
Résultat net courant de gestion**	14,9	14,1	19,6	6 %	-24 %
Résultat dilué net courant par action	0,30	0,29	0,40		
Résultat net - part du groupe	5,7	18,2	23,7		
Résultat dilué net par action	0,12	0,37	0,48		
Nombre moyen d'actions retenues après dilution	49 087 118	49 228 870	49 228 870		

(*) 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.

(***) Ces résultats comprennent les activités de Dalum Papier A/S et Map Merchant Group et sont retraités de la cession de Canson Inc.

- Au premier trimestre 2008, le chiffre d'affaires net consolidé s'élève à 1 327 millions d'euros, en croissance de 29 %, comparé à un chiffre d'affaires de 1 031 millions d'euros au premier trimestre 2007. En données pro-forma, le chiffre d'affaires recule de 4 % (-0,5 % à taux de change constants). L'effet défavorable des devises s'élève à -47 millions d'euros, soit 3,5 % du chiffre d'affaires.
- L'excédent brut d'exploitation de gestion s'élève à 43 millions d'euros, soit 3,3 % du chiffre d'affaires.
- Le résultat opérationnel courant s'élève à 22 millions d'euros, soit 1,7% du chiffre d'affaires, à comparer à 2,4 % lors de la même période l'année précédente. En données pro-forma, la situation du premier trimestre 2008 ressort de façon contrastée pour les deux filiales. D'une part, les premiers bénéfices attendus de l'acquisition de Map par Antalis se matérialisent avec une amélioration du résultat opérationnel courant d'Antalis d'une année sur l'autre. D'autre part, et comme anticipé, Arjowiggins reste rentable mais sa rentabilité est affectée par la hausse de la facture énergétique, la hausse du coût des matières premières et l'évolution défavorable des devises.
- Le résultat net courant s'établit à 15 million d'euros, soit 0,30 euro par action.
- Le résultat net - part du groupe, comprenant des éléments non récurrents, représente 0,12 euro par action.

Pascal Lebard, Directeur Général de Sequana Capital, a déclaré : « Pour l'ensemble de l'année 2008, nous sommes en mesure de confirmer nos perspectives de hausse du résultat opérationnel courant de Sequana Capital. Pour Antalis, le montant des synergies avec Map devrait s'accroître au cours de l'année et son résultat opérationnel courant devrait progresser significativement. Pour Arjowiggins, les efforts de réduction des coûts fixes, les hausses programmées de prix et le transfert de la production de certaines activités vers des zones \$ et à bas coût, qui sont actuellement mis en œuvre, devraient porter leurs fruits au second semestre. Ainsi, Arjowiggins prévoit un résultat opérationnel courant en recul sur le premier semestre 2008, avant un retour à une progression au second semestre. »

COMMENTAIRES SUR LES ACTIVITÉS

Répartition du chiffre d'affaires par segment En millions d'euros	1 ^{er} trimestre 2008	1 ^{er} trimestre 2007	1 ^{er} trimestre 2007 pro-forma*	Var. 08/07	Var. 08/07 pro-forma
Antalis	866	597	923	45,1 %	-6,2 %
Arjowiggins	529	500	525	5,7 %	0,8 %
Autres activités	5	5	5	n/a	n/a
Eliminations	-72	-71	-71	n/a	n/a
Total	1 327	1 031	1 381	29 %	-4 %

(*) Pour Antalis, ces résultats comprennent les activités de Map Merchant Group. Pour Arjowiggins, ces résultats comprennent les activités de Dalum Papier A/S et sont retraités de la cession de Canson Inc.

Antalis

Le chiffre d'affaires s'élève à 866 millions d'euros, en progression de 45 % par rapport à la même période l'année passée. En données pro-forma, le chiffre d'affaires recule de 6,2 % (-3,6 % à taux de change constants), l'impact des devises (principalement la livre sterling) s'élevant à -24 millions d'euros sur le trimestre. La faible baisse du chiffre d'affaires reflète simplement un nombre de jours de facturation inférieur au premier trimestre 2008 comparé au premier trimestre 2007 (week end de Pâques en mars 2008), dont l'effet sera annulé sur le premier semestre. Cette performance reste bonne et confirme que la dilution du chiffre d'affaires liée à l'acquisition de Map est moins forte qu'anticipée dans les plans initiaux d'intégration.

Arjowiggins

Le chiffre d'affaires s'élève à 529 millions d'euros, en progression de 6 % par rapport à la même période l'année passée. En données pro-forma, la progression du chiffre d'affaires est de 0,8 % (5,2 % à taux de change constants), l'impact des devises (dollar et livre sterling) s'élevant à -23 millions d'euros sur le trimestre. La progression du chiffre d'affaires traduit les efforts de dynamisation des ventes engagés depuis plusieurs mois et une bonne performance de l'activité de papiers couchés grâce à la mise en place de la stratégie verte, et de l'activité de sécurité. La contribution de Greenfield, acquise en janvier 2008, au chiffre d'affaires du premier trimestre 2008 est de 15 millions d'euros, en forte progression annuelle, conséquence d'une hausse significative des prix de vente de la pâte.

FAITS MARQUANTS

- Arjowiggins a finalisé l'acquisition de Greenfield S.A.S, le producteur de pâte à papier haut de gamme recyclée et certifiée FSC (Forest Stewardship Council). Greenfield possède une capacité installée de désencrage de près de 250 000 tonnes par an de vieux papiers.
- Antalis a cédé Premier Paper Group Limited au groupe britannique indépendant Beswick Paper pour 19,1 millions de livres sterling (environ 25 millions d'euros). Cette cession s'inscrit dans le cadre de l'acquisition de Map par Antalis le 31 octobre 2007 et de l'engagement pris auprès de la Commission Européenne de céder Premier Paper, l'une des deux filiales de Map en Grande-Bretagne.

CALENDRIER PRÉVISIONNEL

Assemblée Générale	21 mai 2008
Résultats semestriels	25 juillet 2008

A propos de Sequana Capital

Sequana Capital (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.

Avec 16 000 collaborateurs dans le monde, Sequana Capital a réalisé en 2007 un chiffre d'affaires pro-forma de 5,4 milliards d'euros.

Sequana Capital

Pascal Bantegnie
01 56 88 78 08
contact@sequanacapital.fr

www.sequanacapital.fr

Image Sept

Florence Riu
01 53 70 74 26
frii@image7.fr

* * * * *