

Sequana Capital publie ses résultats de l'année 2007 :
Une année de fort mouvement stratégique
Résultat opérationnel courant en hausse de 25 % à données comparables
Proposition de dividende de 0,70 euro, en progression de 17 %

- Chiffre d'affaires publié de 4 290 millions d'euros, + 8 % (+ 1,6 % à données comparables)
- Résultat opérationnel courant publié à 113 millions d'euros, + 22 % (+ 25 % à données comparables)
- Chiffre d'affaires pro-forma de 5,4 milliards d'euros, + 35 %
- Résultat opérationnel courant pro-forma à 147 millions d'euros, + 58 %
- Dette nette à 771 millions d'euros, après ~ 460 millions d'euros d'acquisitions stratégiques

Propositions du conseil d'administration soumises au vote des actionnaires à l'AG du 21 mai

- Dividende pour l'exercice 2007 de 0,70 euro, + 17 %
- Nomination d'un nouvel administrateur indépendant, portant le nombre total des administrateurs à 11
- Changement de nom de Sequana Capital en Sequana

Remarques préliminaires

Pour les besoins de comparabilité des chiffres clés de gestion sur les exercices précédents et compte-tenu des opérations de croissance externe réalisées en 2007, le compte de résultat est présenté sous 3 formes : publié, ajusté et pro-forma.

Résultats publiés : Conformément aux obligations réglementaires de publication, les résultats publiés pour l'année 2007 comprennent les activités de Dalum Papir A/S depuis le 1er juillet 2007 et les activités de Map Merchant Group depuis le 1er novembre 2007, correspondant aux dates de prise de contrôle de ces entités.

Résultats ajustés : Sequana publie également des résultats financiers ajustés, qui excluent les activités de Dalum Papir A/S et de Map Merchant Group sur l'ensemble de l'année 2007, ceci afin de fournir des informations comparables aux comptes 2006 publiés.

Résultats pro-forma : Afin de fournir des informations comparables pertinentes pour les prochaines années, Sequana publie également des résultats pro-forma. Ces résultats comprennent les activités de Dalum Papir A/S et de Map Merchant Group depuis le 1^{er} janvier 2007.

Le conseil d'administration de **Sequana Capital** (NYSE Euronext Paris : VOR) s'est réuni à Paris le 19 mars 2008 sous la présidence de M. Tiberto Ruy Brandolini d'Adda et a examiné et arrêté les comptes audités de l'année 2007.

Compte de résultat analytique simplifié

En millions d'euros, sauf résultat par action	2007 pro-forma	2007 publié*	2007 ajusté	2006 publié
Chiffre d'affaires net	5 391	4 290	4 042	3 979
Excédent Brut d'Exploitation de gestion**	244	205	205	195
Marge en %	4,5 %	4,8 %	5,1 %	4,9 %
Résultat opérationnel courant	147	113	116	93
Marge en %	2,7 %	2,6 %	2,9 %	2,3 %
Résultat net courant de gestion***	87	74	79	65
Résultat dilué net courant par action, en euro	1,76 €	1,50 €	1,60 €	0,62 €
Résultat net - part du groupe	155	142	153	958****
Résultat dilué net par action, en euro	3,14 €	2,88 €	3,10 €	9,18 €
Nombre moyen d'actions retenues après dilution	49 414 340	49 414 340	49 414 340	104 311 410

(*) Ces résultats comprennent des écritures non récurrentes liées à l'acquisition de Map Merchant Group (- 7 millions d'euros).

(**) 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.

(****) Dont 889 millions d'euros de résultat non récurrent lié à l'OPRA sur les actions SGS.

En données ajustées, le chiffre d'affaires consolidé pour l'année 2007 s'élève à 4 042 millions d'euros, en hausse de 1,6 %. Malgré un environnement marqué par la hausse du coût des matières premières et de l'énergie, l'Excédent Brut d'Exploitation de gestion atteint 205 millions d'euros, en hausse de 5 % par rapport à l'année précédente. Le résultat opérationnel courant s'élève à 116 millions d'euros, soit 2,9 % du chiffre d'affaires, en progression de 25 %. Le résultat net courant s'élève à 79 millions d'euros, en progression de 22 %, comparé à 65 millions d'euros l'année passée. Le résultat net - part du groupe s'élève à 153 millions d'euros, soit un résultat net dilué par action de 3,10 euros.

Sequana Capital a continué à gérer ses actifs et passifs à moyen ou long terme.

- Sequana Capital a reçu de Legg Mason un complément de prix de 115 millions de dollars pour la cession des 70,5 % du capital de Permal Group réalisée en novembre 2005. Sequana Capital lui a cédé 5,36 % de Permal Group pour 78 millions de dollars et demeure actionnaire à hauteur de 1 %.
- Dans un dossier d'entente entre 1992 et 1995 dans le domaine des papiers autocopiants en Europe opposant la Commission européenne à la société Arjo Wiggins Appleton Ltd., filiale du groupe Sequana Capital, le Tribunal de première instance a réduit de 42,5 millions d'euros le montant de l'amende à 141,8 millions d'euros.

Le résultat non-récurrent de 68 millions d'euros (2007 publié), écart entre le résultat net courant et le résultat net - part du groupe, inclut principalement la plus value de cession de titres Permal (99 millions d'euros), le remboursement des assurances sur Fox River (42 millions d'euros) et la reprise de provision DG IV (52 millions d'euros), ainsi que les provisions pour restructurations (- 74 millions d'euros) et une dotation pour dépréciation de survaleur (- 51 millions d'euros).

La dette nette consolidée au 31 décembre 2007 s'élève à 771 millions d'euros, à comparer à 376 millions d'euros au 31 décembre de l'année précédente. Cette hausse de 395 millions d'euros s'explique principalement par les acquisitions réalisées au cours de l'année (- 456 millions d'euros), le règlement définitif du litige DG IV (- 62 millions d'euros) et le paiement du dividende (- 29 millions d'euros), partiellement compensés par le produit de la cession de titres et le complément de prix Permal (137 millions d'euros) et le remboursement des assurances sur Fox River (47 millions d'euros).

Pascal Lebard, Directeur général de Sequana Capital, a commenté les résultats : « Pour sa première année opérationnelle sur le seul secteur papetier, Sequana Capital a réalisé en 2007 des performances en progression qui contrastent avec le reste de l'industrie et qui reflètent ainsi la pertinence de notre stratégie et de notre positionnement unique. Dans un marché en consolidation et dans un contexte de hausse marquée des coûts, Sequana Capital a en effet entrepris des mouvements stratégiques de grande ampleur.

Sequana Capital a ainsi investi près de 500 millions d'euros, afin de positionner Antalis comme le leader incontesté de la distribution en Europe, et le n°1 mondial en dehors de l'Amérique du Nord, et de renforcer l'activité d'Arjowiggins sur les produits à plus forte valeur ajoutée et dans des marchés en croissance. Le chiffre d'affaires 2007 pro-forma de Sequana Capital progresse ainsi de 35 % à 5,4 milliards d'euros. »

Répartition du chiffre d'affaires par filiales

En millions d'euros	2007 pro-forma	2007 publié	2007 ajusté	2006 publié
Antalis	3 574	2 525	2 328	2 309
Arjowiggins	2 054	2 001	1 950	1 926
Autres activités	22	22	22	15
Eliminations	- 258	- 258	- 258	- 271
Total	5 391	4 290	4 042	3 979

COMMENTAIRES SUR LES FILIALES

Antalis

Chiffres clés

<i>En millions d'euros</i>	2007 pro-forma	2007 publié	2007 ajusté	2006 publié	Var. 07/06 pro-forma	Var. 07/06 publiée	Var. 07/06 ajustée
Chiffre d'affaires	3 574	2 525	2 328	2 309	55 %	9 %	0,8 %
EBE de gestion	115	80	82	69	67 %	16 %	18,8 %
<i>Marge en %</i>	3,2 %	3,2 %	3,5 %	3,0 %			
Résultat opérationnel courant	92	61	65	53	74 %	15 %	22,6 %
<i>Marge en %</i>	2,6 %	2,4 %	2,8 %	2,3 %			
Capitaux employés	907	ns	560	541			
ROCE	10,2 %	ns	11,6 %	9,8 %	+0,4 pt	ns	+1,8 pt

A données comparables en 2007, Antalis a réalisé un chiffre d'affaires de 2 328 millions d'euros, en hausse de 0,8 % par rapport à 2006 (3,3 % à taux de change constant). L'Excédent Brut d'Exploitation de gestion atteint 82 millions d'euros, en hausse de 19 % par rapport à l'année précédente. Le résultat opérationnel courant s'élève à 65 millions d'euros, soit une hausse de 23 %, et progresse de 2,3 % à 2,8 % du chiffre d'affaires.

En 2007, les conditions de marché ont été marquées par une bonne dynamique en volume en Europe de l'Est, Asie, Afrique du Sud et Amérique du Sud, mais un ralentissement en Europe de l'Ouest. Les prix, hormis dans l'activité des papiers couchés, ont connu une croissance dans tous les segments. Antalis a ainsi continué à améliorer ses performances opérationnelles grâce non seulement à un contrôle rigoureux des coûts mais également à une bonne performance réalisée en Emballage Industriel et en Communication Visuelle, segments de marché à plus forte marge. D'un point de vue géographique, la croissance a été très soutenue en dehors de l'Europe, avec une marge opérationnelle dépassant 6 % sur cette zone.

En 2007, Antalis a poursuivi une politique active d'investissement avec une stratégie d'acquisitions ciblées. Cette stratégie de renforcement des parts de marché au niveau national fait partie de la logique selon laquelle la rentabilité, dans les métiers de la distribution, est directement liée à la part de marché détenue. Ainsi :

- Antalis est devenu le premier distributeur de papiers en Europe, après l'acquisition de Map Merchant Group, la division distribution de papiers de M-real. Ce rapprochement donne la taille critique nécessaire à Antalis pour bénéficier de meilleures conditions d'achat, être sélectif dans ses choix commerciaux et optimiser son outil logistique. Antalis prévoit ainsi d'améliorer sa marge opérationnelle à 3,5 % en 2010, prévision confortée par le bon déroulement des premiers mois de l'intégration. Les synergies escomptées, aussi bien au niveau de l'optimisation de la chaîne logistique qu'en termes de politique d'achat, ont été confirmées. La cession de Premier Paper Group Ltd, demandée par la Commission européenne, devrait être finalisée avec le groupe britannique Beswick Paper avant la fin du mois de mars 2008.
- En France, Antalis a également acquis Axelium, 5^{ème} distributeur français de papiers. En Italie, Antalis a cédé au groupe australien PaperlinX son activité papier, marché sur lequel Antalis ne bénéficiait pas d'une taille critique.
- Le groupe s'est également renforcé dans l'emballage industriel, segment de marché à plus forte marge, avec l'acquisition de la division Emballage de Versel et de Paxor, distributeur de produits et de machines d'emballage.
- En Afrique du Sud, Antalis a repris Kodak Nexpress, société distribuant des produits et services pour les presses numériques couleur et les systèmes d'impression et d'édition monochrome.

Arjowiggins

Chiffres clés

En millions d'euros	2007 pro-forma	2007 publié	2007 ajusté	2006 publié	Var. 07/06 pro-forma	Var. 07/06 publiée	Var. 07/06 ajustée
Chiffre d'affaires	2 054	2 001	1 950	1 926	7 %	4 %	1,3 %
EBE de gestion	147	143	141	142	3 %	1 %	- 1,0 %
Marge en %	7,2 %	7,2 %	7,2 %	7,4 %			
Résultat opérationnel courant	75	73	73	64	17 %	14 %	13,3 %
Marge en %	3,7 %	3,6 %	3,7 %	3,3 %			
Capitaux employés	769	ns	701	814			
ROCE	9,8 %	ns	10,3 %	7,9 %	+ 1,9 pt	ns	+ 2,4 pt

A données comparables en 2007, Arjowiggins a réalisé un chiffre d'affaires de 1 950 millions d'euros, en hausse de 1,3 % (4,7 % à taux de change constant) par rapport à 2006. Arjowiggins a continué à faire face à l'augmentation des coûts des matières premières. Au total, ces hausses de coûts se montent à près de 34 millions d'euros, en partie compensées par des réductions de coûts fixes. L'Excédent Brut d'Exploitation de gestion atteint 141 millions d'euros. Le résultat opérationnel courant s'élève à 73 millions d'euros, soit une hausse de 13 %, et progresse de 3,3 % à 3,7 % du chiffre d'affaires.

En 2007, l'environnement de marché est resté difficile, avec une faible croissance du marché européen, la poursuite de la hausse des prix de la pâte et des matières premières, la baisse forte et rapide du dollar par rapport à l'euro et la consolidation trop lente de l'industrie.

Poursuivant la mise en œuvre de la stratégie définie début 2006 visant à repositionner l'entreprise sur des produits à plus forte valeur ajoutée dans les domaines de l'environnement et de la sécurité et sur les marchés à forte croissance, plusieurs opérations structurantes ont été réalisées en 2007 et début 2008.

- La signature d'un protocole d'accord pour le rachat de Zanders, un producteur allemand de papiers autocopiants et de communication (cette acquisition est soumise à l'approbation des autorités européennes de la concurrence).
- L'acquisition de Dalum Papir A/S, leader européen de la fabrication de papiers 100 % recyclés.
- L'acquisition de l'usine Greenfield SAS de pâte recyclée de très haute qualité.
- L'acquisition de l'usine de calque de Qhuzhou en Chine.
- Le démarrage de l'usine de papiers techniques de Shouhang en Chine.
- La création d'Image Paper Asia, société commune avec Antalis.
- La construction et l'ouverture de l'usine de transformation de Bor en République Tchèque.
- L'ouverture et le regroupement des services clients à Prague pour les clients en dehors de la France et du Royaume-Uni.
- La construction et l'ouverture d'une usine en Italie permettant l'intégration de composants RFID pour les passeports biométriques.

GOUVERNANCE

Le conseil d'administration de Sequana Capital propose notamment au vote des actionnaires à la prochaine assemblée générale du 21 mai 2008 les résolutions suivantes :

- Le paiement d'un dividende pour l'exercice 2007 de 0,70 euro, en progression de 17 %,
- La nomination d'un nouvel administrateur indépendant, Monsieur Jean-Pascal Beaufret, portant le nombre total des administrateurs à 11,
- Le changement de nom de Sequana Capital en Sequana.

Sequana Capital a dissocié les fonctions de Président et de Directeur général le 1^{er} juillet 2007, date à laquelle la société d'investissement de Pascal Lebard (DLMD) a acquis 22 % du capital à Ifil Investissements SA qui réduit ainsi sa participation de 48,9 % à 26,7 %. Ifil Investissements SA et DLMD ont conclu un pacte d'actionnaires constitutif d'une action de concert d'une durée initiale de trois ans.

PERSPECTIVES

Pour l'année 2008, Sequana Capital prévoit une hausse de son résultat opérationnel courant. Antalis devrait voir son résultat opérationnel courant progresser significativement compte tenu de la mise en œuvre des synergies liées à l'acquisition de Map Merchant Group. Compte tenu de la hausse constatée des coûts exogènes et de l'évolution défavorable des taux de change depuis le début de l'année, Arjowiggins anticipe un résultat opérationnel courant en recul sur le premier semestre 2008, avant un retour à une progression au second semestre, liée notamment à la politique de hausse des prix mise en œuvre et aux programmes d'économies supplémentaires d'ores et déjà lancés en début d'exercice.

Pascal Lebard a ajouté : « *Tout en ayant parfaitement conscience de l'environnement de marché difficile, qui affecte principalement notre activité de production, nous envisageons l'année 2008 de manière confiante et poursuivons sereinement notre stratégie de développement et d'amélioration de la marge opérationnelle.* »

CONFÉRENCE TÉLÉPHONIQUE

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

En français : <http://clients.dbee.com/sequanacapital/20080320/fr/>

En anglais : <http://clients.dbee.com/sequanacapital/20080320/en/>

CALENDRIER PRÉVISIONNEL

Chiffre d'affaires du 1 ^{er} trimestre 2008	23 avril 2008
Assemblée Générale	21 mai 2008
Résultats du 1 ^{er} semestre 2008	25 juillet 2008
Chiffre d'affaires du 3 ^{ème} trimestre 2008	29 octobre 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

* * * * *

ANNEXE

BIOGRAPHIE DE JEAN-PASCAL BEAUFRET

M. Beaufret est âgé de 57 ans, il est diplômé de HEC et de l'ENA. Il a exercé des responsabilités de premier plan au Trésor, dans le monde bancaire et dans l'industrie. Il vient de rejoindre le directoire de Natixis où il est en charge de la supervision de l'ensemble des directions fonctionnelles (finances, risques, ressources humaines, organisation, systèmes d'information, communication, contrôle interne...) et du métier de gestion d'actifs.

ELÉMENTS FINANCIERS CONSOLIDÉS IFRS

Compte de résultat consolidé

<i>En millions d'euros</i>	2007	2006
Chiffre d'affaires	4 290	3 979
Autres produits de l'activité	37	44
Achats consommés et variation des stocks	(2 873)	(2 622)
Charges de personnel	(696)	(671)
Charges externes	(512)	(499)
Impôts et taxes	(30)	(37)
Dotation aux amortissements	(92)	(102)
Dotation aux provisions	19	24
Autres charges de l'activité	(30)	(23)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	113	93
Autres produits et charges opérationnels	(39)	(66)
Résultat opérationnel	74	27
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	3	15
Coût de l'endettement financier brut	(10)	(42)
Autres produits et charges financiers	10	45
Résultat financier	3	18
(Charge)/Produit d'impôts	(44)	(40)
Résultat net des sociétés intégrées	33	5
Quote-part du résultat net des entreprises associées	-	1
Résultat net des activités poursuivies	33	6
Résultat net des activités abandonnées	108	952
Résultat net total	141	958
RESULTAT NET - PART DU GROUPE	142	958
Résultat net – Intérêts minoritaires	(1)	

Résultat net par action		
- Nombre d'actions moyen pondéré en circulation	49 321 425	104 145 825
- Nombre d'actions retenues après dilution	49 414 340	104 311 410
Résultat net par action		
- Résultat des activités poursuivies	0,70	0,05
- Résultat des activités abandonnées	2,18	9,15
- Résultat de l'ensemble consolidé	2,88	9,20
Résultat dilué net par action		
- Résultat des activités poursuivies	0,70	0,05
- Résultat des activités abandonnées	2,18	9,13
- Résultat de l'ensemble consolidé	2,88	9,18

Bilan consolidé

ACTIF		
<i>En millions d'euros</i>	31.12.2007	31.12.2006
Actifs non courants		
Goodwill	857	763
Autres immobilisations incorporelles	63	65
Immobilisations corporelles	666	684
Participations dans les entreprises associées	3	3
Actifs financiers non courants	91	104
Actifs d'impôts différés	13	14
Autres actifs non courants	33	19
SOUS-TOTAL ACTIFS NON COURANTS	1 726	1 652
Actifs courants		
Stocks et en-cours	646	538
Clients et comptes rattachés	1 024	809
Autres débiteurs	202	144
Actifs financiers courants	61	199
Trésorerie et équivalents de trésorerie	199	255
SOUS-TOTAL ACTIFS COURANTS	2 132	1 945
Actifs destinés à être cédés	4	109
TOTAL ACTIF	3 862	3 706
PASSIF		
<i>En millions d'euros</i>	31.12.2007	31.12.2006
Capitaux propres		
Capital social	74	74
Réserves liées au capital	95	89
Réserves de conversion	(64)	23
Report à nouveau et autres réserves consolidées	1 030	89
Résultat consolidé de la période - part du groupe	142	958
CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)	1 277	1 233
Intérêts minoritaires	10	11
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	1 287	1 244
Passifs non courants		
Provisions	221	275
Emprunts et dettes financières	847	413
Passifs d'impôts différés	51	51
Autres passifs non courants	9	6
SOUS-TOTAL PASSIFS NON COURANTS	1 128	745
Passifs courants		
Provisions	93	287
Emprunts et dettes financières	168	274
Fournisseurs et comptes rattachés	785	717
Autres créditeurs	401	407
SOUS-TOTAL PASSIFS COURANTS	1 447	1 685
Passifs associés aux actifs destinés à être cédés		32
TOTAL PASSIF	3 862	3 706

Flux de trésorerie consolidés

En millions d'euros	2007	2006
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Résultat net total	141	958
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)	(41)	152
+/- Plus ou moins values de cession	(160)	(970)
+/- Autres produits et charges calculés	(1)	(2)
+/- Charges et produits d'impôts (y compris impôts différés)	44	41
- Quote-part dans le résultat des entreprises associées		(1)
- Quote-part dans le résultat des entreprises associées destinées à être cédées		(62)
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	(17)	116
- Dividendes reçus des sociétés hors groupe	(6)	(3)
- Impôts versés	(42)	(7)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(73)	26
+/- Variation des prêts et dépôts de garantie	104	15
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS OPERATIONNELLES	(34)	147
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
- Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(101)	(131)
+ Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	70	107
- Acquisitions d'actifs financiers	(4)	(1)
+ Cessions d'actifs financiers	13	187
+/- Incidence de variation de périmètre	(40)	(18)
+/- Incidence des activités destinées à être cédées	172	29
'+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement	(38)	19
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	72	192
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(29)	(350)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		
Dividendes reçus des entreprises associées et des sociétés hors groupe	6	3
Dividendes reçus des entreprises associées destinées à être cédées		37
Augmentation (ou réduction) de capital en numéraire		
Augmentation (ou réduction) de capital - Intérêts minoritaires		8
+ Versements reçus lors de l'exercice des stock-options	6	13
+/- Rachats et reventes des actions propres	(2)	
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	232	25
- Remboursements d'emprunts	(337)	(389)
+/- Mouvements des valeurs mobilières de placements à plus de 3 mois	49	128
- Intérêts financiers net versés	(4)	(1)
'+/- Autres flux liés aux opérations de financement	(7)	
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	(86)	(526)
Incidence des variations de cours des devises	(10)	(6)
VARIATION TRÉSORERIE	(58)	(193)
Trésorerie à l'ouverture	207	400
Trésorerie à la clôture	149	207
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE	(58)	(193)
Analyse de la trésorerie à la clôture		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	199	255
Concours bancaires courants et soldes bancaires créditeurs	(50)	(48)
TRÉSORERIE A LA CLÔTURE	149	207