

Résultats du 1^{er} semestre 2007 : Progression du résultat opérationnel courant

Le conseil d'administration réuni le 25 juillet 2007, sous la présidence de Tiberto Ruy Brandolini d'Adda, a arrêté les comptes du premier semestre 2007.

Sequana Capital : Résultats consolidés au 30 juin 2007 *

En M€	30 juin 2007	30 juin 2006
Chiffre d'affaires	2 068,1	2 011,1
Excédent Brut d'Exploitation	92,4	92,5
Résultat opérationnel courant	50,8	49,2
Résultat net	95,8	106,5

* Conformément aux normes, les chiffres consolidés ont été retraités des activités cédées en 2006 : Canson et SGS.

Dans un contexte papetier en légère amélioration excepté dans le domaine des papiers couchés, le chiffre d'affaires de Sequana Capital marque une progression de 2,8 % et s'élève au 30 juin 2007 à 2 068 millions d'euros, le résultat opérationnel courant consolidé s'élevant à 50,8 millions d'euros, en croissance de 3,3 % par rapport au premier semestre 2006.

Le résultat net consolidé - part du groupe s'établit à 95,8 millions d'euros au 30 juin 2007, conséquence notamment de la reprise d'une partie de la provision constituée au titre de l'amende de la Commission Européenne (DG IV) pour 52,1 millions d'euros. Lors du premier semestre 2006, le résultat net consolidé de 106,5 millions d'euros tenait compte d'une contribution de 37 millions d'euros de SGS et de Canson (cédés en 2006) et de 25 millions d'euros liés à la plus-value provenant de la cession des titres Legg Mason.

L'endettement net consolidé du groupe s'établit à 455 millions d'euros au 30 juin 2007, incluant une trésorerie nette positive de 50 millions d'euros au niveau de la maison mère et des sociétés non opérationnelles.

Arjowiggins : Résultats de gestion au 30 juin 2007 (chiffres 2006 retraités de Canson)

En M€	30 juin 2007	30 juin 2006
Chiffre d'affaires	993,0	971,7
Excédent Brut d'Exploitation	64,1	67,5
Résultat opérationnel courant	34,8	32,9
<i>Marge (%)</i>	3,5%	3,4%
Variation d'endettement	50,5	38,2

En M€	30 juin 2007	31 décembre 2006
Trésorerie nette	(199,3)	(249,8)

Au 1^{er} semestre 2007, les volumes et les prix ont enregistré une légère amélioration par rapport à 2006 sur la plupart des marchés d'Arjowiggins, excepté pour celui des couchés (Europe et US) dont les prix n'ont pas évolué. Ainsi, Arjowiggins a vu son chiffre d'affaires progresser de 2,2% à 993 millions d'euros au 30 juin 2007. La pâte et les autres matières premières ont continué d'augmenter au premier semestre et ont affecté significativement la rentabilité de l'entreprise par rapport au 1^{er} semestre 2006. Néanmoins, malgré cette hausse des coûts exogènes, le résultat opérationnel courant atteint 34,8 millions d'euros, en croissance de 5,8% par rapport au 30 juin 2006.

L'endettement net a continué de diminuer à 199 millions d'euros contre 249 millions au 31 décembre 2006.

Par branche d'activités, les performances ont été contrastées : les activités Visual Communication et Labelling & Security ont très fortement progressé lors du premier semestre, alors que des difficultés de production ont affecté les résultats des branches Medical & Hospital et Industrial Solutions ; par ailleurs, la branche Printing & Publishing a enregistré une perte opérationnelle au premier semestre, dont une partie était liée à la grève de l'usine de Nivelles (Belgique) au début de l'exercice.

En ce qui concerne le second semestre, les branches Visual Communication et Labelling & Security devraient poursuivre sur la bonne tendance constatée lors du premier semestre. Les branches Medical & Hospital et Advanced Application ne devraient pas rencontrer les mêmes difficultés industrielles sur le deuxième semestre 2007. Enfin, la branche Printing & Publishing devrait commencer à bénéficier des mesures entreprises pour améliorer sa productivité, même si les surcapacités continuent d'être importantes en Europe et donc de peser sur les prix.

En définitive, ces éléments combinés aux effets de réduction des coûts fixes devraient permettre de générer un deuxième semestre meilleur qu'en 2006 et, par là même, permettre à Arjowiggins d'enregistrer pour l'exercice 2007 des résultats opérationnels annuels en progression par rapport à ceux de 2006.

Antalis : Résultats de gestion au 30 juin 2007 (à données comparables pour 2006)

En M€	30 juin 2007	30 juin 2006
Chiffre d'affaires	1 179,0	1 142,0
Excédent Brut d'Exploitation	37,9	32,2
Résultat opérationnel courant	26,1	20,0
<i>Marge (%)</i>	2,2%	1,8%
Variation d'endettement	(34,9)	33,0

En M€	30 juin 2007	31 décembre 2006
Trésorerie nette	(289,0)	(254,0)

Au premier semestre 2007, les volumes et les prix se sont globalement bien tenus par rapport au premier semestre 2006 avec, pour la première fois depuis des années, des hausses de prix relativement significatives dans le cut-size, le marché des couchés restant relativement stable. Ainsi, Antalis enregistre une croissance de son chiffre d'affaires de 3% à 1 179 millions d'euros au 30 juin 2007. L'Excédent Brut d'Exploitation s'améliore grâce aux hausses de prix et à la bonne gestion des coûts et s'établit à 37,9 millions d'euros, en hausse de 17,7% par rapport au 30 juin 2006. Le résultat opérationnel courant progresse de 30,5% à 26,1 millions d'euros à données comparables.

La dette nette s'élève à 289 millions d'euros en hausse de 14%, conséquence du paiement comptant d'une partie des fournisseurs.

Antalis prévoit de maintenir cette tendance positive lors du second semestre 2007 et d'enregistrer une progression significative lors de l'exercice 2007 par rapport à 2006.

Enfin l'acquisition de Map Merchant Group devrait intervenir avant la fin de l'exercice 2007.

Compte tenu de ces éléments, Sequana Capital prévoit un résultat opérationnel courant sur l'exercice 2007 en progression par rapport à 2006.

Une réunion de présentation détaillée des résultats aura lieu le 13 septembre 2007.

Toutes ces informations sont disponibles sur www.sequanacapital.fr