



22 mars 2005

Résultats 2004

Un résultat net courant en hausse : +16 %

Un résultat net consolidé part du groupe impacté par les restructurations d'ArjoWiggins

Le Conseil de Surveillance de Worms & Cie, réuni le mardi 22 mars 2005 sous la présidence de Monsieur Tiberto Ruy Brandolini d'Adda a pris connaissance des comptes de l'exercice 2004, arrêtés par le Directoire.

Chiffres Clés consolidés en M€

(intégration globale des sociétés contrôlées)

	2004	2003
Chiffre d'affaires	4 281	4 214
Résultat d'exploitation	206	179
Résultat financier	(20)	(25)
Résultat net courant ⁽¹⁾	184	159
Résultat exceptionnel net d'IS ⁽²⁾	(248)	(47)
Résultat net consolidé – part du Groupe	(64)	112

(1) Résultat net courant : somme algébrique du résultat d'exploitation, du résultat financier et de l'impôt sur les sociétés correspondant et de la quote-part des sociétés mises en équivalence.

(2) Résultat exceptionnel net d'IS : somme algébrique du résultat exceptionnel et de l'impôt correspondant, diminué des dotations aux amortissements des écarts d'acquisition et des minoritaires.

Résultats consolidés analytiques de l'exercice 2004

Le résultat net courant consolidé de Worms & Cie est en progression de 16% à 184 M€. Les résultats nets courants des filiales opérationnelles du Groupe, hormis ArjoWiggins, enregistrent des progressions significatives : Antalis à 22 M€, SGS à 44 M€ et Permal Group à 45 M€. Pour sa part, ArjoWiggins résiste à l'atonie des marchés papetiers avec un résultat net courant de 60 M€.

Cependant, comme annoncé au dernier trimestre 2004, les mesures de restructurations engagées chez ArjoWiggins soit 109 M€ avant impôts ainsi qu'une dépréciation de l'écart d'acquisition d'Antalis pour 87 M€ résultant de la mise en place des normes IFRS, ont un impact très significatif sur le résultat exceptionnel net d'IS qui atteint - 248 M€. De ce fait, le résultat net consolidé du Groupe enregistre une perte de 64 M€.

Pendant l'exercice 2004 le Groupe a, par ailleurs, largement poursuivi son désendettement : la dette nette consolidée diminue de 25% passant de 1 223 M€ au 31 décembre 2003 à 918 M€ au 31 décembre 2004 et la dette nette des holdings décroît de 62% passant de 612 M€ au 31 décembre 2003 à 235 M€ au 31 décembre 2004. Les fonds propres consolidés part du Groupe s'élèvent à 1 776 M€ au 31 décembre 2004 au lieu de 1 998 M€ au 31 décembre 2003.

En millions d'euros	2004	2003	Variation
Quote part de résultat net courant des participations			
ArjoWiggins (y compris Carbonless Europe)	60	66	10 %
Antalis	22	6	+ 267 %
SGS	44	36	+ 22 %
Permal Group	45	25	+ 80 %
Autres	4	15	ns
Total contribution des filiales opérationnelles	175	148	+ 18 %
Résultat net courant des holdings (impôts, frais financiers nets, frais généraux)	9	11	- 18 %
Résultat net courant – part du Groupe	184	159	+ 16 %
Résultat exceptionnel net d'IS comprenant les amortissements des écarts d'acquisition.	(248)	(47)	ns
Résultat net consolidé – part du Groupe	(64)	112	ns

Une nouvelle évaluation des actifs

Dans le cadre du passage aux normes IFRS, le Groupe a revu en 2004 les modalités d'évaluation de ses participations. Comptablement, la valeur d'entreprise devient le seul référentiel d'évaluation de la juste valeur des participations du Groupe. Elle s'établit soit à partir de la moyenne des cours de bourse (pour la SGS) soit à partir d'une approche multicritères incluant les multiples de résultats, l'actualisation des flux nets de trésorerie futurs et les transactions comparables. Les évaluations réalisées conduisent à constater que les participations du Groupe avaient toutes des valeurs d'entreprise supérieures à leurs valeurs nettes comptables consolidées à l'exception d'Antalis dont l'écart d'acquisition a fait l'objet d'un amortissement exceptionnel de 87 M€.

Les valeurs d'ANR de chaque participation sont établies sur ces bases desquelles est soustrait l'endettement net pour obtenir la valeur des titres. Au 31 décembre 2004, l'ANR de Worms & Cie ressort ainsi à 24,9 € par action au lieu de 26,3 € par action au 31 décembre 2003. Le calcul de l'ANR a été validé par BNP Paribas dans le cadre d'une mission d'évaluation externe qui lui a été confiée.

Impact sur les comptes sociaux 2004

Compte tenu de ce qui précède, Worms & Cie a été amenée à constater que les valeurs d'Antalis et d'ArjoWiggins étaient inférieures aux prix de revient historiques de leurs titres dans les comptes sociaux. Sur recommandation des commissaires aux comptes, les titres Antalis et ArjoWiggins ont, par conséquent, été provisionnés respectivement pour 600 M€ et 99 M€ conduisant, in fine, à une perte comptable dans les comptes sociaux de 658 M€ au 31 décembre 2004 au lieu d'un profit de 279 M€ pour l'exercice 2003. Les fonds propres sociaux s'élèvent à 2 028 M€ au 31 décembre 2004 contre 2 750 M€ au 31 décembre 2003.

Un dividende qui tient compte des évolutions

Compte tenu du résultat net consolidé part du groupe et de la perte sociale significative enregistrés pour l'exercice 2004, le Directoire, après avoir recueilli l'avis du Conseil de Surveillance, proposera à l'Assemblée Générale de distribuer un dividende de 0,40 € par action au titre de l'exercice 2004. Cette mesure devrait être purement transitoire étant donné les bonnes perspectives du Groupe pour 2005.

Excellentes perspectives 2005 pour le groupe

L'amélioration de la rentabilité d'Antalis devrait se poursuivre après trois années de redressement. Les restructurations conduites chez ArjoWiggins devraient porter leurs fruits dès 2005 et pleinement en 2006. Associés aux excellentes perspectives de développement de la SGS et de Permal Group, ces éléments donnent au Groupe Worms & Cie une solidité qui lui permettra d'aborder une nouvelle phase de développement.

Afin d'accélérer la stratégie de développement de la société et d'améliorer l'efficacité de ses processus de décisions, le Directoire proposera à l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires, prévue le 3 mai prochain, la modification des statuts de l'entreprise - d'une société à Conseil de surveillance et directoire à une société à Conseil d'Administration – ainsi que le changement de dénomination sociale du Groupe.

Worms & Cie est un groupe diversifié présent dans l'industrie avec 100% d'ArjoWiggins et dans les services avec 100% d'Antalis, 77 %* de Permal Group et 23,8% de SGS.

* compte tenu des accords passés avec le management de Permal Group

Toutes les informations disponibles sur Worms & Cie sont consultables sur www.worms.fr