

## **Des résultats satisfaisants pour le 1<sup>er</sup> semestre 2005 : Progression du résultat des sociétés opérationnelles mais résultat net consolidé en baisse en raison d'éléments 2004 non récurrents**

Le Conseil d'Administration, réuni le mardi 6 septembre 2005, a arrêté les comptes du 1<sup>er</sup> semestre 2005.

**La contribution des filiales et participations au résultat net de Sequana Capital avant éléments non récurrents s'élève à 97 M€ au 1<sup>er</sup> semestre et enregistre à périmètre constant une hausse de 10,9%.**

Toutes les filiales et participations du groupe ont amélioré significativement leurs résultats à l'exception d'ArjoWiggins qui évolue dans un marché affecté par des capacités de production toujours excédentaires et des hausses du coût de l'énergie et des matières premières non répercutées dans les prix de vente.

**Le résultat net avant éléments non récurrents (d'un montant de 84,6 M€) et le résultat net consolidé (d'un montant de 73,5M€) sont en recul par rapport à ceux du 1<sup>er</sup> semestre 2004.**

Cette diminution s'explique uniquement par un certain nombre d'éléments exceptionnels ou non récurrents intervenus au 1<sup>er</sup> semestre 2004 et qui ne se sont pas reproduits en 2005.

**Concernant la structure financière, l'endettement net consolidé du groupe s'est amélioré de 42M€ sur le 1<sup>er</sup> semestre 2005 et ressort à 876M€ au lieu de 918M€ au 31 décembre 2004.**

### Résultats analytiques du 1<sup>er</sup> semestre 2005

<b>IFRS - en millions d'euros</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
ArjoWiggins	32,5	44,3
Antalis	16,1	3,6
SGS	26,8	21,2
Permal Group	22,2	19,3
Antonin Rodet	(0,6)	(0,9)
<b>Résultat des sociétés opérationnelles à périmètre constant</b>	<b>97,0</b>	<b>87,5</b>
Pechel Industries	-	8,1
<b>Résultat des sociétés opérationnelles</b>	<b>97,0</b>	<b>95,6</b>
Solde financier	(1,8)	14,2
Frais Généraux	(8,5)	(9,1)
Impôts sur les sociétés	(2,1)	(0,8)
<b>Résultat net avant éléments non récurrents (1)</b>	<b>84,6</b>	<b>99,9</b>
Eléments non récurrents (2)	(11,1)	12,8
<b>Résultat net consolidé - part du groupe</b>	<b>73,5</b>	<b>112,7</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) Eléments non récurrents : somme algébrique des autres produits et charges diverses, nets d'impôt.

## Résultat des sociétés opérationnelles en hausse de 10,9% à périmètre constant.

Des résultats satisfaisants en ce qui concerne Antalis, Permal Group et SGS :

- **Antalis** dont la contribution a été multipliée par 4,5 pour atteindre 16,1 M€. Avec une marge d'exploitation en hausse à 2,3%, Antalis améliore sa rentabilité malgré des marchés encore en baisse en Europe de l'Ouest. Le renforcement de sa présence sur des marchés émergents et des activités à forte croissance contribue également à la progression de ses résultats.

- **Permal Group** continue sa progression avec une augmentation de ses actifs sous gestion de 8% (soit 20,6 Milliards de dollars d'actifs sous gestion au 30 juin 2005). Malgré des performances contrastées - faibles en mars-avril, bonnes en mai et excellentes en juin - les fonds Permal ont largement sur-performé les indices.

- **SGS** réalise une très bonne performance semestrielle avec un chiffre d'affaires en progression de 12% à 1 557 MCHF par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2004. Sa contribution au résultat de Sequana est en augmentation de 26% et s'élève à 26,8M€. Conformément à sa stratégie, SGS a finalisé depuis le 30 juin dernier trois acquisitions concernant ses activités Mineral Services, Automotive Services et Agriculture Services.

En revanche, **ArjoWiggins** enregistre une baisse de sa contribution en raison de la pression sur les prix de vente et d'une hausse de 19% des coûts énergétiques, compensée seulement partiellement par une réduction des coûts fixes (-3,5%) ; mais son free cash-flow s'est amélioré à + 29,2M€ contre - 19,6M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2004. Dans le cadre de son programme de réduction de coûts, la fermeture de l'usine de Fort William en Ecosse (autocopiants) a été décidée et sera effective fin septembre 2005.

## Perspectives pour l'exercice 2005

Comme annoncée le 24 juin 2005, la cession de Permal dont le closing est programmé au mois de novembre prochain, permettra de dégager sur l'exercice une plus-value de l'ordre de 350M€ et d'améliorer significativement la situation de trésorerie du groupe, avec une trésorerie nette de holding qui deviendra positive à environ 320M€ et une dette nette consolidée qui se verra diminuée de plus de la moitié à environ 400M€.

Au second semestre, les performances d'Antalis, de SGS et de Permal Group devraient suivre la même tendance qu'au 1<sup>er</sup> semestre 2005. En revanche, aucune reprise significative des marchés papetiers n'étant attendue à court terme, les résultats d'ArjoWiggins ne devraient pas connaître d'amélioration significative au second semestre et continueront à peser sur le résultat net consolidé du Groupe.

## Chiffres Clés consolidés en M€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2005 (intégration globale des sociétés contrôlées)

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2005	1 <sup>er</sup> semestre 2004
Chiffre d'affaires	2 018	2 028
Résultat opérationnel	76	86
Résultat financier	(15)	(3)
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	51	93
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	23	19
Résultat net consolidé –part du Groupe	74	113

*Sequana Capital 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.*

*Le site [sequanacapital.fr](http://sequanacapital.fr) étant en cours de réalisation, toutes ces informations sont disponibles sur [www.worms.fr](http://www.worms.fr)*