

## Résultats 2005

**Résultat net consolidé - part du Groupe : + 348 M€**

**Trésorerie nette positive du holding : + 350 M€\***

**Endettement net du groupe diminué significativement : 266 M€\***

**Proposition d'un dividende total de 3,30 € par action pour un montant de 350 M€**

Le conseil d'administration de Sequana Capital, réuni le mardi 28 mars 2006, a arrêté les comptes de l'exercice 2005.

Le résultat net consolidé - part du groupe s'élève pour l'exercice 2005 à 348,1 M€ contre un résultat net consolidé en perte de 28,1 M€ pour l'exercice 2004.

Ce résultat tient compte de la plus-value de 449,4 M€ liée à la cession de Permal Group le 3 novembre 2005 ; de l'impact négatif d'impairments et de provisions enregistrés dans les filiales de (201,4) M€ essentiellement chez Arjowiggins, et d'éléments exceptionnels holdings de (71,8) M€ liés principalement au litige Fox River.

Au 31 décembre 2005, la trésorerie nette du holding est positive à hauteur de 350 M€\* contre un endettement net de 235 M€ au 31 décembre 2004. L'endettement net du groupe s'est amélioré de plus de 70% pour l'exercice 2005 et ressort à 266 M€\* contre 920 M€ au 31 décembre 2004.

Compte tenu du résultat net consolidé-part du groupe enregistré en 2005, le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires du mercredi 10 mai 2006 le versement d'un dividende ordinaire de 0,60 € par action et un dividende exceptionnel de 2,70 € par action, soit un total de 3,30 € par action représentant 349,7 M€. Le conseil d'administration de Sequana Capital tient ainsi les engagements pris en 2005 à l'égard de ses actionnaires.

\* dont 169 M€ de titres Legg Mason

## Résultats analytiques du Groupe de l'exercice 2005

IFRS - en millions d'euros	2005	2004
Contribution des filiales et participations :		
Arjowiggins	56,5	60,5
Antalis	30,4	17,2
SGS	58,3	47,4
Antonin Rodet	(1,0)	(2,9)
<b>Résultat des sociétés opérationnelles à périmètre conservé</b>	<b>144,2</b>	<b>122,2</b>
Permal Group <sup>(1)</sup>	41,2	46,2
Pechel Industries	-	6,2
<b>Résultat des sociétés opérationnelles</b>	<b>185,4</b>	<b>174,6</b>
Frais de holding	(17,0)	(16,7)
Résultats financiers, IS et autres récurrents	4,2	(2,0)
Résultat financier, IS et autres non-récurrents	(4,9)	16,7
<b>Résultat net opérationnel</b>	<b>167,7</b>	<b>172,6</b>
Eléments exceptionnels filiales	(201,4)	(103,6)
Eléments exceptionnels holdings	(71,8)	6,3
Plus-value Permal Group	449,4	0,0
Amortissement des goodwill	0,0	(125,1)
IS exceptionnel	4,2	21,7
<b>Résultat net consolidé - part du groupe</b>	<b>348,1</b>	<b>(28,1)</b>

(1) Le résultat de Permal Group est consolidé sur 10 mois pour l'exercice 2005

## Résultat des sociétés opérationnelles

Les filiales et participations du groupe ont amélioré significativement leurs résultats à l'exception d'Arjowiggins.

- **Antalis** enregistre un résultat d'exploitation de 53 M€ en progression de 27,4%, un résultat net de 26,7 M€ en augmentation de 75,7%, une diminution de sa dette de 2,8% à 316 M€. Malgré un marché difficile, Antalis est parvenu à consolider ses positions et a réalisé plusieurs acquisitions ciblées. Le renforcement de sa présence sur des marchés émergents et des activités à forte croissance contribue également à la progression de ses résultats.

- **SGS** améliore son résultat d'exploitation de 27,7% à 502 MCHF, son résultat net de 33,5% à 371 MCHF et sa marge opérationnelle atteint 15,2%. Sa trésorerie nette est de 430 MCHF. SGS continue de profiter pleinement de la croissance de ses marchés. Elle a réalisé en 2005 une croissance organique globale de 11,4% et poursuivi une politique d'acquisitions ciblées tout au long de l'année.

- **Arjowiggins** enregistre une baisse de 22,2% de son résultat d'exploitation à 82,6M€ en raison de la faible croissance des volumes et des prix accentuée par une hausse très significative des coûts énergétiques et des matières premières. Par ailleurs, la société a constaté une charge de 210 M€ pour l'exercice 2005 correspondant pour l'essentiel aux résultats des impairments tests menés conformément aux normes IFRS. De ce fait, son résultat net est négatif à hauteur de (156,8) M€.

Cependant les efforts entrepris en 2005 par Arjowiggins, notamment sur la gestion du BFR et le contrôle strict de ses investissements, se sont traduits par un free cash flow positif de 124 M€ dont 95 M€ sur le deuxième semestre 2005. Ainsi, sa dette se voit réduite de 28% à 291 M€ contre 404 M€ en 2004.

## ANR du Groupe au 31 décembre 2005 : une progression de 6,2 % à 2 795 M€

Dans le respect des principes et des méthodes utilisées l'année précédente, Sequana Capital a procédé à l'évaluation de son ANR pour l'exercice 2005 qui a été validée par BNP Paribas. L'ANR s'inscrit à 26,4 € par action au 31 décembre 2005 au lieu de 24,9 € par action au 31 décembre 2004.

## Actionnariat du Groupe : un flottant élargi

L'action de concert existant entre les familles Worms, Barnaud, Taittinger, Meynial a été dénoncée le 2 mars 2006. De ce fait, le flottant de Sequana Capital est passé de 12,4% à 27,4%.

## Perspectives pour l'exercice 2006

Pour Arjowiggins, 2006 sera une année de mutation avec la finalisation d'un nouveau plan stratégique à 3 ans dont l'exécution devrait intervenir à partir du 2<sup>ème</sup> semestre.

Pour Antalis, son objectif restera l'amélioration de sa profitabilité, la société cherchant à saisir de nouvelles opportunités de croissance externe.

Au cours des deux premiers mois de l'exercice 2006, le secteur papetier a continué de connaître des difficultés – morosité du marché et surcapacités de production persistantes - sans que l'on puisse, pour le moment, déceler des signes de reprise. Les performances opérationnelles des deux filiales papetières s'en trouveront affectées au premier trimestre 2006.

La SGS, pour sa part, a annoncé un plan à 3 ans ambitieux tant en termes de croissance de son activité que de sa rentabilité.

**Au regard des résultats de l'exercice 2005 et de son bilan, Sequana Capital dispose des moyens nécessaires pour saisir de nouvelles opportunités de croissance interne et externe.**

## Chiffres Clés consolidés en M€ pour l'exercice 2005 (intégration globale des sociétés contrôlées)

En millions d'euros	Exercice 2005	Exercice 2004
Chiffre d'affaires	4 067	3 989
Résultat opérationnel courant	119	127
Résultat financier	(26)	(22)
Résultat net d'impôts des sociétés intégrées	(201)	(126)
Résultat net d'impôts des activités abandonnées	498	49
Résultat net consolidé –part du Groupe	348	(28)

*Sequana Capital est un groupe diversifié présent dans l'industrie avec 100% d'Arjowiggins et dans les services avec 100% d'Antalis, 23,8% de SGS, 100% d'Antonin Rodet et 6,36 % de Permal Group.*

*Toutes ces informations sont disponibles sur [www.sequanacapital.fr](http://www.sequanacapital.fr)*