



WENDEL
INVESTISSEMENT

Journée d'information sur les sociétés non cotées

Mardi 9 décembre 2003

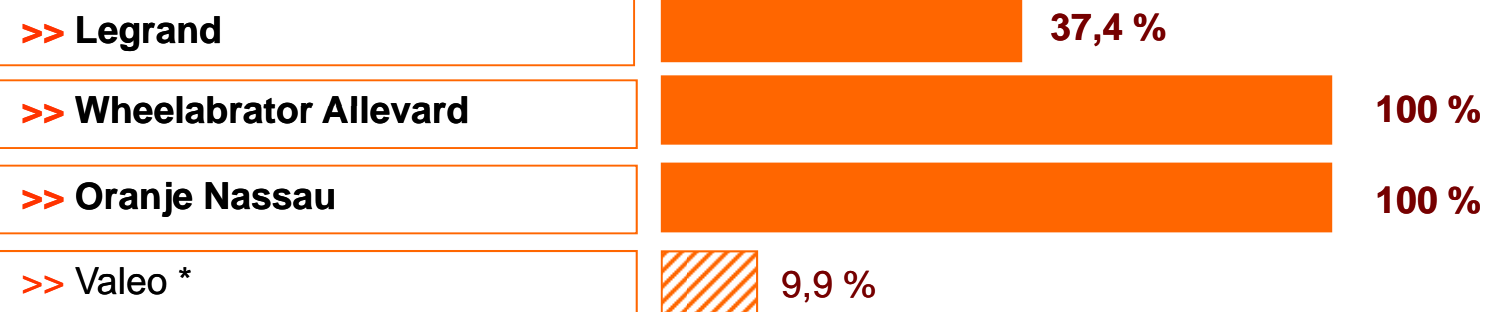
Rappel des objectifs de juin 2002

Réalisations

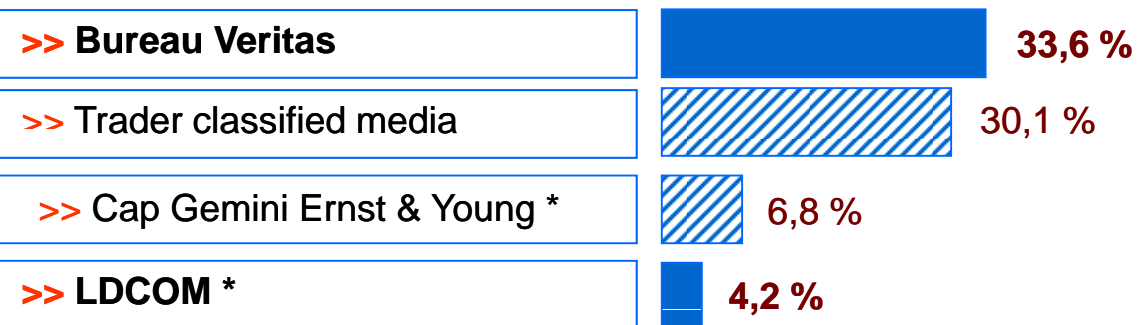
- **Privilégier les investissements supérieurs à 100 millions d'euros dans les sociétés non cotées**
- **Etre actionnaire à plus de 34 %**
- **Rechercher des partenariats actifs avec le management dans une perspective long terme**

WENDEL
INVESTISSEMENT

Industrie



Services



Santé



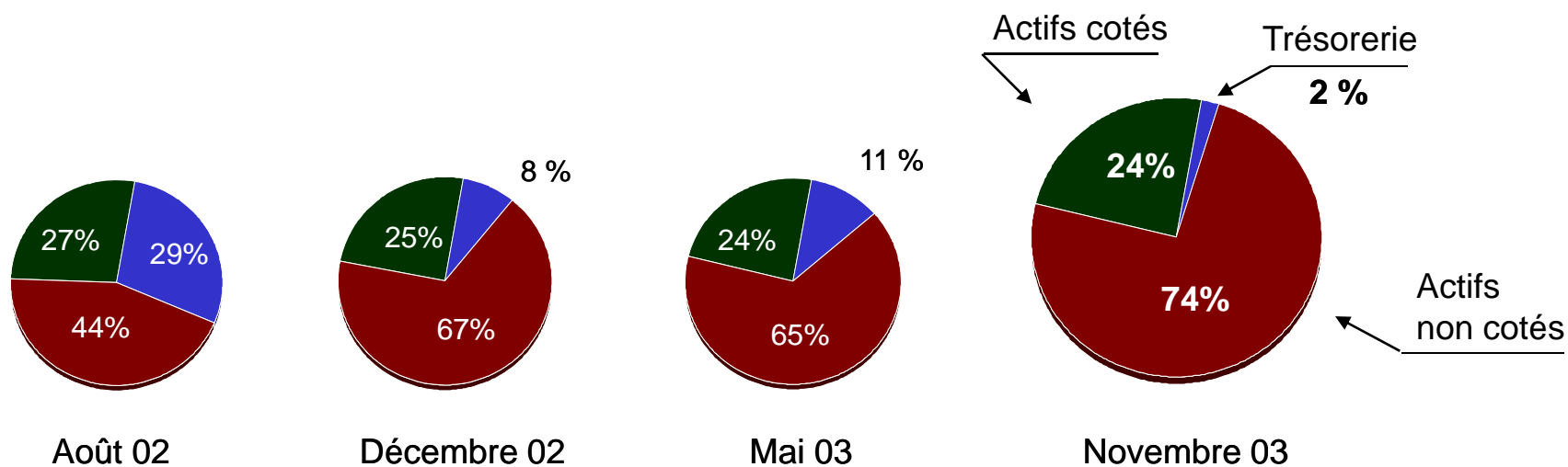
* non consolidée

 cotée

- **Transparence**
 - ▶ **Publié tous les trimestres**

- **Permanence de la méthode**
 - ▶ **Validation par deux banques Conseils**
 - ▶ **Participations non cotées**
Multiples de capitalisation boursière de sociétés comparables
appliqués aux chiffres clé (CA, EBITDA, EBITA)
 - ▶ **Participations cotées**
Moyenne des cours de clôture des 20 dernières séances
 - ▶ **Autres actifs et passifs :**
valeur nette comptable ou valeur de marché

Renforcement du non coté



Evolution de l'ANR

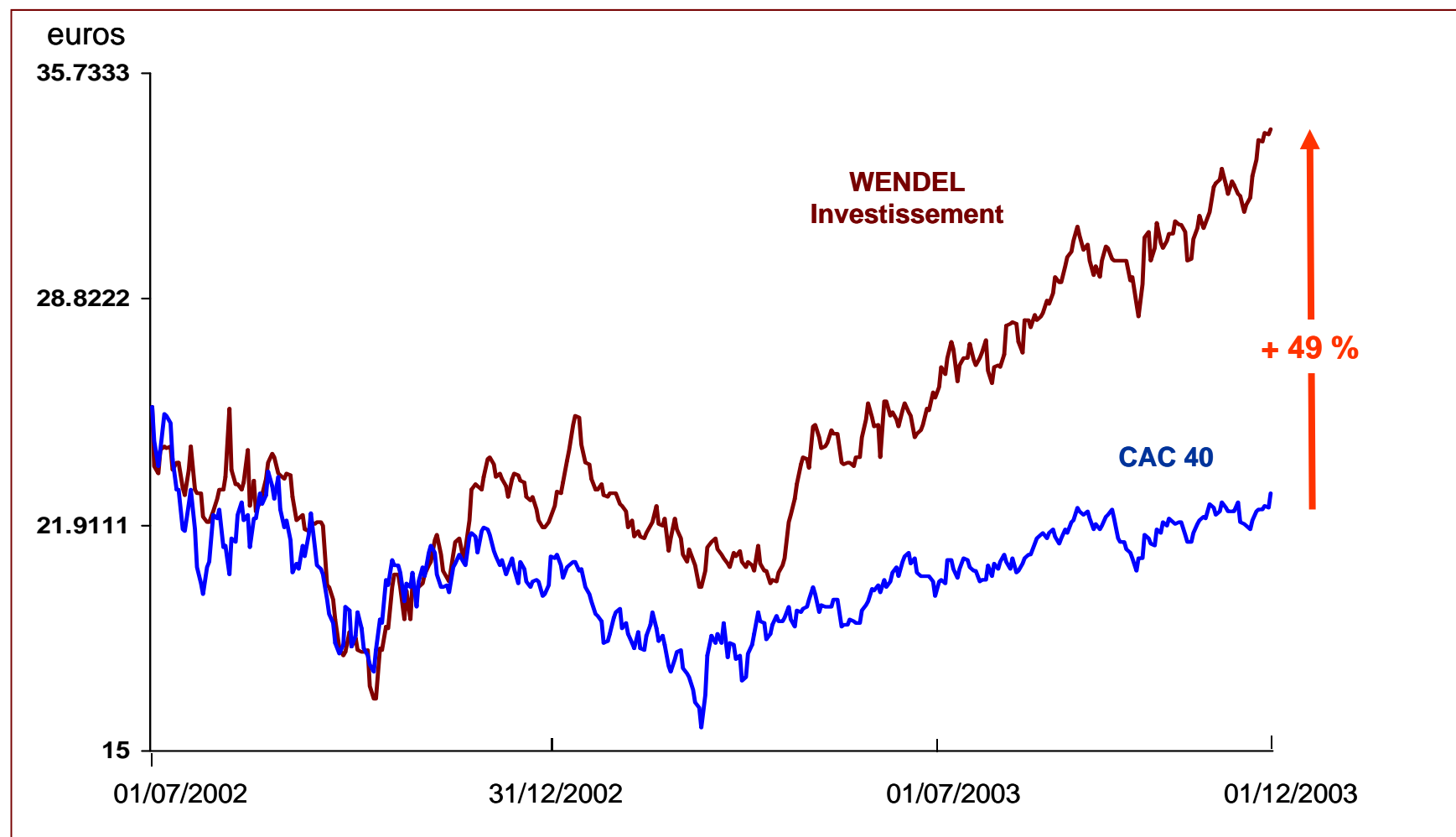
40 €

38 €

39 €

46 €

depuis la création de WENDEL Investissement





WENDEL
INVESTISSEMENT

Equipe Reporting

Développement



**Fanny
PICARD**



**Arnaud
FAYET**



**Bernard
GAUTIER**



**Yves
MOUTRAN**



**Olivier
CHAMBRIARD**

Opérations financières



**Jean-Yves
HEMERY**



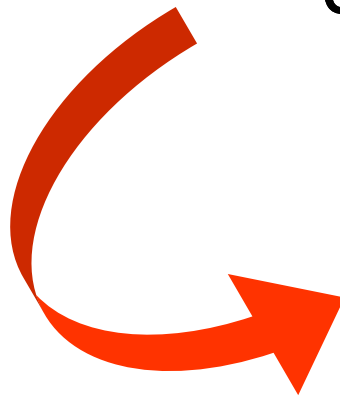
**Arnaud
DESCLEVES**



**Jean-Michel
ROPERT**

- **Connaissance approfondie des secteurs d'activité**
- **Expérience cumulée importante**
- **Partenariat actif avec le management**

Objectifs “industriels”



- ▶ **Croissance organique**
- ▶ **Croissance externe**
- ▶ **Productivité**

- **Reporting mensuel**
 - ▶ **Evénements clé**
 - ▶ **Chiffre d'affaires et rentabilité**
 - ▶ **Génération de cash**
- **Suivi mensuel ou trimestriel**
 - ▶ **Résultat**
 - ▶ **Perspectives**
- **Revue annuelle**
 - ▶ **Résultat annuel, Etats financiers**
 - ▶ **Budget, Plan d'action**
 - ▶ **Revue stratégique, Plan d'affaires à moyen terme**

Objectifs financiers de juin 2002

Perspectives

Assurer aux actionnaires :

- **TRI moyen terme > 15 % par an**
- **Rendement net ~ 3 %**
- **Equilibre/Diversification :**
 - ▶ **Croissance**
 - ▶ **Défensif**
 - ▶ **Rendement**

(en millions d'euros)

Actifs non cotés 2 660

Actifs cotés 850

Dette financière nette (960)

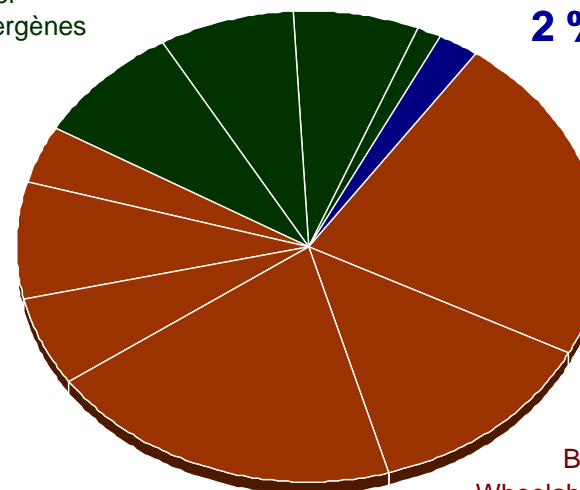
Actif Net Réévalué 2 550

Actif Net Réévalué par action 46 €

Cotés : 24 %

CGEY
Valeo
Trader
Stallergènes

Trésorerie
2 %



Legrand
bioMérieux
Bureau Veritas
Wheelabrator Allevard
Oranje Nassau

Non Cotés : 74 %

Impôt latent négligeable

	Rendement	Croissance
Défensif	Oranje-Nassau	Legrand Bureau Veritas Trader classified media bioMérieux Stallergènes
Cyclique	Wheelabrator Allevard Valeo	Cap Gemini Ernst & Young LDCOM

Forte proportion de nos participations
dans des marchés en croissance et défensifs

	TRI	Périodes
<i>Non coté</i>		
Legrand	> 20%	1 an : 2003
Wheelabrator Allevard	7%	10 ans : 1994-2003
Oranje-Nassau	16%	26 ans : 1977-2003
Bureau Veritas	41%	9 ans : 1995-2003
LD COM	- 11%	4 ans : 2000-2003
bioMérieux	13%	15 ans : 1989-2003
WENDEL Investissement (*)	20%	20 ans

(*) avec avoir fiscal, pour un actionnaires ayant participé à toutes les opérations

Programme de la journée

9h30	LEGRAND	Gilles SCHNEPP
10h30	ORANJE-NASSAU	Dirk-Jan van OMMEREN
11h15	WHEELABRATOR ALLEVARD	Yves BARRAQUAND
12h15	DEJEUNER	
14h00	BUREAU VERITAS	Frank PIEDELIEVRE
15h00	BIOMERIEUX	Benoît ADELUS
16h00	LD COM	Jacques VEYRAT

>> Contacts Presse

Christine Dutreil

Directeur de la Communication et des Relations extérieures

RelationsPresse@wendel-investissement.com

>> Contacts Investisseurs-Analystes

Gérard Lamy

Directeur de la Communication Financière

RelationsPresse@wendel-investissement.com

>> Contacts Actionnaires

Philippe Aérons

Responsable des Relations Actionnaires individuels

RelationsActionnaires@wendel-investissement.com

>> CiCommunication

Lucile Jestin

Membre correspondant SFAF

Jestin@cicommunication.com