

Fusion de CGIP et Marine-Wendel

Chère actionnaire, cher actionnaire,

La simplification des structures du Groupe se réalise selon le schéma que nous vous avons exposé lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire de CGIP le 7 janvier dernier.

La première étape consistant à réduire le capital de CGIP par rachat de ses propres titres suivi de leur annulation, a été réalisée avec succès : vous avez répondu très favorablement aux deux offres de rachat de titres qui vous ont été proposées au prix de 44 euros par action. Elles ont été sursouscrites, environ quatre fois ; sur les 11 500 000 actions ainsi rachetées, 8 000 000 ont été annulées. Marine Wendel, la société mère de CGIP, a simultanément réussi une OPA sur 10% de son capital.

Le coût des opérations de rachat de titres par CGIP s'est élevé à 504 millions d'euros, financé par un prêt bancaire d'un montant de 900 millions d'euros, sur lesquels 600 millions ont été utilisés, d'une durée de 5 ans maximum et adossé pour 2/3 à des actions Cap Gemini Ernst & Young et pour 1/3 à des actions Valeo. Comme nous vous l'avions annoncé lors de l'Assemblée Générale du 7 janvier, ce financement a un coût modéré et présente l'avantage de laisser à la société l'intégralité des plus ou moins-values

éventuelles liées à ces titres et la possibilité, à sa seule initiative, d'en vendre tout ou partie soit à l'échéance des cinq années, soit par anticipation. Enfin, il donne à notre Groupe une capacité de financement de 300 millions d'euros pour de nouveaux investissements.

Le Conseil d'Administration du 27 mars 2002 a arrêté les termes de la fusion de Marine-Wendel avec CGIP et déterminé la parité de fusion. La fusion et ses modalités seront soumises à votre approbation lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 13 juin prochain, sous réserve de l'avis des Commissaires à la fusion.

Le même jour, l'Assemblée Générale Extraordinaire de Marine-Wendel soumettra à ses actionnaires ce traité de fusion et leur proposera le nom de la nouvelle société.

Parité de fusion : 1 action Marine-Wendel pour 1,9 action CGIP

Pour déterminer la parité de fusion de Marine-Wendel avec CGIP, le Conseil de CGIP s'est fondé sur une analyse multicritères comprenant l'actif net réévalué, le cours de bourse, le résultat courant et le dividende des deux sociétés.

Il a retenu une parité d'échange **d'1 action Marine-Wendel pour 1,9 action CGIP.**

Cette parité de fusion, qui a été accueillie favorablement par le marché, permettra aux actionnaires de CGIP de bénéficier d'une part accrue dans le dividende de la société résultant de la fusion.

Par ailleurs, **le marché du titre aura un large flottant estimé à 1,4 Md d'euros, le plus important des holdings cotées en France**, ce qui facilitera les transactions.

La parité vous sera soumise pour approbation à l'Assemblée Générale Extraordinaire du 13 juin prochain.

Simplification de l'échange pour l'actionnaire

Dans un souci de simplifier les opérations d'échange des actions CGIP contre des actions Marine-Wendel, le Conseil d'administration de CGIP propose à l'Assemblée **l'attribution d'1 action gratuite CGIP pour 19 actions CGIP**.

Les actions gratuites n'auront pas droit au dividende distribué le 14 juin.

De son côté, le Conseil d'Administration de Marine-Wendel propose à ses actionnaires, **la division de chaque action Marine-Wendel de nominal 8 euros en 2 actions de nominal 4 euros**, ce qui à pour conséquence de multiplier par deux le nombre d'actions Marine-Wendel.

Le déroulement de l'échange

Au terme de ces deux opérations, il sera procédé à **l'échange de 1 action CGIP pour 1 action Marine-Wendel**.

Vos titres CGIP deviendront automatiquement des titres Marine-Wendel. Ils seront cotés comme tels à la fin du mois de juin **sous la nouvelle appellation retenue pour la société fusionnée**.

Cette transformation n'aura aucune conséquence fiscale : le prix de revient fiscal de l'ensemble de vos titres demeure inchangé.

Un groupe simplifié pour une stratégie d'investissement renouvelée

Rappelons que Wendel-Participations, l'actionnaire de contrôle de Marine-Wendel, détiendra 34,8% du capital et 50,1% des droits de vote du nouveau groupe.

Dans sa structure simplifiée, conforme aux attentes du marché, notre Groupe aura des actifs de l'ordre de 4 milliards d'euros. Il sera en mesure de mettre en œuvre une stratégie d'investissement renouvelée et de saisir de nouvelles opportunités.

EXEMPLE POUR UN ACTIONNAIRE DETENANT 100 ACTIONS

L'actionnaire qui a 100 actions recevra 1 action par lot de 19 actions qu'il détient, c'est-à-dire 5 actions gratuites ; pour l'attribution gratuite, l'actionnaire aura donc " utilisé " 95 de ses actions; aux 5 dernières sont attachés des droits d'attribution.

- S'il souhaite détenir un nombre d'actions multiple de 19, il peut, avant l'Assemblée Générale du 13 juin, racheter 14 actions et ainsi bénéficier d'1 action gratuite supplémentaire.
- S'il ne le souhaite pas, ses 5 droits d'attribution lui seront achetés automatiquement en espèces. Dans ce cas, quelques jours après l'Assemblée Générale du 13 juin, il détiendra 105 actions CGIP ainsi que le montant en espèces correspondant à la valeur de 5 droits d'attribution.

Immédiatement après cette opération, et toujours de manière automatique, ses 105 actions CGIP seront échangées contre 105 actions Marine-Wendel. Ces actions porteront à partir du 13 juin, le nouveau nom retenu pour la société fusionnée.

Résultats 2001

Le dernier exercice de CGIP est caractérisé par les difficultés conjoncturelles rencontrées par Cap Gemini Ernst & Young et Valeo et par la progression des autres participations.

- **Cap Gemini Ernst & Young et Valeo ont enregistré une baisse d'activité et réagi face au ralentissement du marché**

Cap Gemini Ernst & Young et Valeo, confrontés au ralentissement de leurs activités, ont rapidement pris les dispositions nécessaires pour adapter leurs charges à leurs niveaux d'activité et constitué les provisions de restructuration nécessaires.

Le chiffre d'affaires **Cap Gemini Ernst & Young** est de 8,4 milliards d'euros ; à périmètre comparable, hors incidence du rapprochement avec Ernst & Young, ce chiffre d'affaires est stable. Le résultat d'exploitation, en baisse sensible sur l'exercice 2000 représente 5% de ce chiffre d'affaires. Le résultat net du groupe est de 152 millions d'euros. Dans un environnement difficile, le groupe est resté bénéficiaire et a su conduire des restructurations qui diminuent significativement ses coûts d'exploitation.

La contribution de Cap Gemini Ernst & Young au résultat consolidé de CGIP est de 7 millions d'euros (contre 59 millions d'euros en 2000). Par ailleurs, CGIP a comptabilisé 398 millions d'euros de charges exceptionnelles, amortissement d'écart d'acquisition et dépréciation d'immobilisations incorporelles. La revalorisation comptable enregistrée en 2000 au moment du rapprochement de Cap Gemini et Ernst & Young se trouve de ce fait partiellement annulée. Cumulée pour les deux années, la contribution au résultat de Cap Gemini s'élève à 450 millions d'euros et demeure largement positive pour CGIP. A la suite de ces opérations, la valeur comptable de l'action Cap Gemini Ernst & Young a été ramenée à 74,50 euros dans les comptes consolidés de CGIP.

Le chiffre d'affaires de **Valeo** est de 10,2 milliards d'euros ; à périmètre comparable, les ventes du groupe diminuent de 1,8%. Le résultat d'exploitation représente 3,8% du chiffre d'affaires.

Après avoir atteint le point bas de sa rentabilité au premier trimestre 2001, le groupe a poursuivi son redressement trimestre après trimestre. Les charges de restructuration de 447 millions d'euros ont pesé sur le résultat net (-591 millions d'euros).

Sa contribution au résultat consolidé de CGIP est négative de 118 millions d'euros, à laquelle s'ajoute 154 millions d'euros de charges exceptionnelles, amortissement d'écart d'acquisition et dépréciations d'immobilisations incorporelles. La valeur comptable de l'action Valeo a ainsi été ramenée à 41,60 euros dans les comptes consolidés de CGIP.

La part dans le résultat de CGIP de ces deux participations est de -663 millions d'euros.

- **Les autres participations ont progressé portant leur contribution au résultat de CGIP à 75 millions d'euros.**

Ce résultat progresse de plus de 44% par rapport à l'exercice 2000 (75 millions d'euros contre 52 millions d'euros en 2000).

La progression du résultat d'exploitation avant amortissement de **Trader.Com** qui passe de -10 à +62 millions d'euros et le redressement de son résultat net de -37 à -27 millions d'euros attestent de l'efficacité des initiatives prises pour restructurer ce groupe.

La contribution de **bioMérieux Pierre Fabre** qui progresse de 19 à 29 millions d'euros, intègre le profit exceptionnel enregistré par CGIP à l'occasion de la fusion de bioMérieux et Pierre Fabre. En juillet 2001, la branche diagnostic du groupe a acheté Organon Teknika ; cette acquisition importante complète parfaitement l'éventail des produits d'analyse du groupe.

Dans un environnement toujours porteur, la contribution de **Bureau Veritas** au résultat de CGIP continue de progresser passant de 15 à 18 millions d'euros.

Wheelabrator Allevard a bien résisté et dans un marché moins porteur, affiche un résultat de 17 millions d'euros, identique au montant de l'exercice précédent.

La bonne rentabilité des activités énergie et immobilier d'**Orange Nassau** explique le maintien du résultat à 38 millions d'euros, montant comparable à celui atteint en 2000, qui intégrait une importante plus-value de cession.

• **La contribution des activités directes de CGIP progresse de 37 à 46 millions d'euros.**

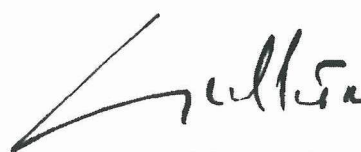
Un résultat courant voisin de l'équilibre et un profit exceptionnel de 46 millions d'euros

expliquent la plus forte contribution de la Société au résultat du groupe.

Au total, le résultat net consolidé de CGIP s'établit à - 542 millions d'euros.

Dividende total : 2 euros par action

Le montant distribuable (résultat social + report à nouveau) permet la distribution, après l'acompte exceptionnel de 1 euro par action versé en janvier dernier, d'un montant supplémentaire de 1 euro par action. Il sera proposé à l'Assemblée Générale du 13 juin prochain et mis en paiement le 14 juin.



Ernest-Antoine Seillière

Résultats consolidés de CGIP

(en millions d'euros)	2000			2001		
	Contribution au résultat	Exceptionnel	Total	Contribution au résultat	Exceptionnel	Total
Cap Gemini Ernst & Young	59	782		7	-398	
Valeo	63			-118	-154	
Sous-total			904			-663
Trader.com	-37			-27		
Bureau Veritas	15			18		
BioMérieux Pierre Fabre	19			29		
Wheelabrator Allevard	17			17		
Orange Nassau	38			38		
Sous-total			52			75
CGIP			37			46
Résultat consolidé part du groupe			993			-542

PROCHAINS RENDEZ-VOUS

- **13 juin 2002** : Assemblée générale qui se tiendra à **10 heures**
Maison des Arts et Métiers - 9bis, avenue d'Iéna - 16^{ème}
- **14 juin 2002** : Paiement du dividende