

**1er semestre 2003**  
**Forte progression du résultat des activités : + 50 %**  
**Résultat net consolidé de 190 M€**

Le Conseil d'Administration de WENDEL Investissement réuni le mercredi 24 septembre 2003 sous la présidence d'Ernest-Antoine Seillière a arrêté les comptes semestriels.

**1. Forte progression du résultat des activités du Groupe : +50 %**

Le résultat des activités du premier semestre 2003, en forte progression, s'élève à 80 millions d'euros contre 54 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2002 (+50%).

Cette progression résulte de la croissance des résultats de l'ensemble des filiales du Groupe et de l'intégration de Legrand dans les comptes de la société, en dépit de l'impact défavorable des effets de change (-5 % à -10 % selon les filiales).

<i>En millions d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2003	1 <sup>er</sup> semestre 2002	Croissance 2003/2002
Legrand	25,9		
Oranje-Nassau	27,0	17,5	+54%
Wheelabrator Allevar	7,5	9,2	-18%
Bureau Veritas	17,0	15,4	+10%
Trader Classified Media	5,9	4,5	+31%
bioMérieux	12,7	10,3	+23%
Stallergènes	3,4	1,8	+89%
	<hr/>	<hr/>	
<b>Participations consolidées</b>	<b>99,4</b>	<b>58,7</b>	
Dividendes CGEY et Valeo	7,7	11,0	
Financement, frais généraux et impôts	(26,9)	(16,1)	
	<hr/>	<hr/>	
<b>Résultat des activités</b>	<b>80,2</b>	<b>53,6</b>	<b>+50%</b>
Valorisation/Cession de CGEY,	123	(568)	
Autres exceptionnels	(2)	(5)	
Amortissement survaleurs	(32)	(18)	
Intérêts minoritaires	21	224	
	<hr/>	<hr/>	
<b>Résultat net part Groupe</b>	<b>190</b>	<b>(313)</b>	

Le Groupe enregistre par ailleurs 123 millions d'euros liés à la revalorisation/cession de titres Cap Gemini Ernst & Young. Au total, le résultat net du 1<sup>er</sup> semestre 2003 s'établit à 190 millions d'euros.

## **2. Croissance de 35% du cours de bourse de WENDEL Investissement depuis le début de l'année**

Le cours de bourse a progressé de 35% depuis le début de l'année. L'amélioration des résultats des activités du Groupe se traduit dans l'ANR de WENDEL Investissement qui atteint 2 490 millions d'euros (moyenne à mi-septembre), soit 45 euros par action ; l'impôt latent est négligeable.

## **3. Réduction de la part des sociétés cotées dans l'actif de WENDEL Investissement**

Comme annoncé lors de sa constitution, WENDEL Investissement conduit le désinvestissement progressif de ses intérêts dans les sociétés cotées où elle est devenue très minoritaire. 3,3 millions d'actions Cap Gemini Ernst & Young ont ainsi été cédées depuis le début de l'année. La participation du Groupe, qui s'élevait à 13,9 millions d'actions en décembre 2002, devrait se réduire encore sensiblement d'ici la fin 2003 où elle ne devrait pas dépasser 4 millions d'actions. Le résultat exceptionnel résultant de ces cessions - réalisées sous forme d'options échelonnées sur l'année 2003 - devrait être de l'ordre de 150 millions d'euros sur l'exercice (dont 123 millions dégagés au premier semestre), soit dans les comptes consolidés, un prix moyen de 34,3 euros par action.

La part des sociétés non cotées devrait atteindre de ce fait à la fin de l'année près de 80 % de l'actif brut réévalué du Groupe.

## **4. Capacité d'investissement supérieure à 300 millions d'euros et perspectives**

WENDEL Investissement a consolidé son refinancement au premier semestre en contractant un crédit syndiqué à cinq ans de 500 millions d'euros (noté BBB+ par Standard & Poor's) afin d'allonger la maturité de la dette ; celle-ci est passée à 5 ans en moyenne contre 2 ans à fin décembre 2002. 80% des crédits utilisés sont à taux fixe et le taux d'intérêt moyen est de 3,8%.

Le ratio dette nette sur actif brut réévalué s'établit à 29 % à mi-septembre ; la vente progressive d'actions Cap Gemini devrait ramener ce ratio financier en fin d'année à environ 25 % (à valorisation inchangée des actifs du Groupe).

La capacité d'investissement du Groupe sera ainsi supérieure à 300 millions d'euros et lui permettra de saisir toute opportunité.

Dans l'environnement difficile du premier semestre 2003, les filiales du Groupe ont accru leurs parts de marché et engagé des mesures qui permettent de consolider ou d'améliorer leurs performances opérationnelles.

Le Groupe dispose ainsi d'un potentiel de progression lorsque la conjoncture s'affermira.

### Contacts :

Christine DUTREIL tel : 01 42 85 63 24 / E-mail : [c.dutreil@wendel-investissement.com](mailto:c.dutreil@wendel-investissement.com)  
Gérard LAMY tel : 01 42 85 63 75 / E-mail : [g.lamy@wendel-investissement.com](mailto:g.lamy@wendel-investissement.com)