

Fimaf S.A.S dépose un projet de garantie de cours sur les actions ordinaires et les actions à dividende prioritaire de la société Legrand S.A. à un prix de 136,73 € par action ordinaire et de 114,13 € par action à dividende prioritaire.

Cette garantie de cours et la diffusion au public de la note d’information restent soumises à l’approbation des autorités de marché.

A la suite de l’acquisition le 10 décembre 2002 auprès de Schneider Electric S.A. (**“Schneider”**) d’une participation majoritaire représentant 98,04% du capital et 98,20% des droits de vote de Legrand S.A. (**“Legrand”**), Fimaf S.A.S (**“Fimaf”**) a déposé le 11 décembre 2002 auprès du Conseil des marchés financiers (le **“CMF”**) et de la Commission des opérations de bourse (la **“COB”**) un projet de garantie de cours portant sur la totalité des actions ordinaires (**“Actions Ordinaires”**) et des actions à dividende prioritaire sans droit de vote (les **“ADP”**) de Legrand admises aux négociations sur le Premier Marché d’Euronext Paris S.A. restant dans le public, à un prix de 136,73 € par action ordinaire et de 114,13 € par ADP.

Acquisition de la participation majoritaire dans Legrand détenue par Schneider

En raison du veto opposé par la Commission Européenne à la prise de contrôle de Legrand par Schneider, cette dernière s’est engagée le 26 juillet 2002, à céder sa participation dans Legrand à la société Lumina Parent S.A.R.L. (**“Lumina Parent”**), ou à toute autre société filiale que Lumina Parent se substituerait, pour un prix de 3.626.971.896,59 €. Après la constatation de la levée des conditions suspensives du contrat d’acquisition conclu avec Schneider et de la renonciation de cette dernière à exercer son droit de conserver Legrand en dépit de la décision du Tribunal de Première Instance des Communautés Européennes d’annuler le veto de la Commission, Lumina Parent a, par l’intermédiaire de sa filiale Fimaf, acquis hors marché la totalité des actions ordinaires et des ADP détenues par Schneider. A la suite de l’acquisition de ce bloc de contrôle, Fimaf détient directement 21.060.724 Actions Ordinaires et 6.548.139 ADP représentant 98,04% du capital et 98,20% des droits de vote de Legrand. La composition du Conseil d’administration de Legrand a été modifiée le 10 décembre 2002 afin de refléter le nouvel actionariat de Legrand. La nouvelle composition du Conseil d’administration est désormais la suivante : Monsieur François Grappotte (Président), Mademoiselle Fanny Picard, Messieurs Olivier Bazil (Vice Président Directeur Général), Gilles Schnepp (Directeur Général), Edward A. Gilhuly, Reinhard Gorenflos et Jean-Bernard Lafonta.

Motifs de l’opération et Intentions de Fimaf

Fimaf et ses actionnaires ultimes ont pour objectif de conforter la position de leader de Legrand en produits et systèmes pour installations électriques et réseaux d’information. Fimaf accompagnera ainsi Legrand dans son développement en poursuivant les principales orientations stratégiques définies par l’équipe dirigeante de Legrand, notamment en terme de croissance organique et externe.

Fimaf considère nécessaire de poursuivre la valorisation des savoirs-faire technologique et industriel de Legrand, de sa politique d’innovation des produits, de son dynamisme commercial, y compris auprès des clients finaux que sont les installateurs, et plus globalement des expertises qui font de Legrand l’un des acteurs mondiaux majeurs de son métier.

La stratégie d’investissement des actionnaires de contrôle de Fimaf que sont la société WENDEL Investissement (**“WENDEL Investissement”**) et le fonds d’investissement Kohlberg Kravis & Roberts Co. L.P. (**“KKR”**) consiste à accompagner et à appuyer le développement d’entreprises à fort potentiel de croissance animées par des équipes dirigeantes de premier plan. Cette stratégie est partagée par les investisseurs associés de manière minoritaire à WENDEL Investissement et KKR que sont West LB et les fonds gérés par HSBC Private Equity et par Goldman Sachs Capital Partners, ainsi que certains membres des familles Verspieren et Decoster, fondatrices de Legrand.

Dans l’hypothèse où Fimaf ne détiendrait pas la totalité du capital et des droits de vote de Legrand à l’issue de la garantie de cours, Fimaf déposerait une offre publique de retrait assortie d’un retrait obligatoire sur les Actions Ordinaires et sur les ADP restant alors détenues par le public selon les mêmes termes.

Dans cette perspective, un expert indépendant, la société Bryan Garnier & Co, représentée par Monsieur Bruno Husson, a été agréé par le CMF le 23 octobre 2002, étant précisé que la COB n’a pas fait usage de son droit d’opposition à cet agrément. L’expert indépendant a été chargé, conformément à l’article 5-7-1 alinéa 3 du Règlement général du CMF, de porter une appréciation sur l’évaluation des Actions Ordinaires et des ADP effectuée par les banques présentatrices de la garantie de cours et de se prononcer sur le caractère équitable du prix de 136,73 € par Action Ordinaire et de 114,13 € par ADP qui sera proposé aux actionnaires de Legrand.

Caractéristiques de la garantie de cours

En application des articles 5-4-1 et 5-4-2 du Règlement général du CMF, Fimaf s’engage irrévocablement auprès des actionnaires de Legrand à acquérir la totalité de leurs Actions Ordinaires au prix unitaire de 136,73 € et la totalité de leurs ADP au prix unitaire de 114,13 €.

La garantie de cours porte sur l’ensemble des actions ordinaires et des ADP non détenues par Fimaf, soit un maximum de 394.334 Actions Ordinaires et de 176.390 ADP réparties comme suit :

- 380.084 Actions Ordinaires, représentant 1,77% des Actions Ordinaires, correspondant au nombre d’Actions Ordinaires non encore détenues par Fimaf ;
- 171.390 ADP, représentant 2,52% des ADP, correspondant au nombre d’ADP non encore détenues par Fimaf ;
- les 14.250 Actions Ordinaires qui résulteraient de l’exercice des 14.250 options de souscription d’Actions Ordinaires susceptibles d’être levées jusqu’à la date de clôture de la présente garantie de cours ; et
- les 5.000 ADP qui résulteraient de l’exercice des 5.000 options de souscription d’ADP susceptibles d’être levées jusqu’à la date de clôture de la présente garantie de cours.

Par ailleurs, il existe 384.188 options de souscription et d’achat d’Actions Ordinaires qui ne sont exerçables, selon les plans, qu’à compter de décembre 2004. La garantie de cours ne porte donc pas sur les Actions Ordinaires résultant de l’exercice de ces options. Toutefois, il est rappelé à titre d’information que Schneider s’est engagé lors de son offre publique d’échange sur les titres Legrand (visa COB n° 01-0859 en date du 19 juin 2001) à offrir aux porteurs d’options de souscription et d’achat, qui n’auraient pas été exercées, pour les plans de 1996 à 2000, une faculté d’échange à raison de 3,5 actions Schneider par Action Ordinaire et 2 actions Schneider et une soulte de 55 € par ADP.

Il n'existe aucune valeur mobilière autre que celles mentionnées ci-dessus susceptible de donner accès, immédiatement ou à terme, au capital de Legrand.

Credit Suisse First Boston et Lehman Brothers sont les établissements co-présentateurs de la garantie de cours. Credit Suisse First Boston et Lehman Brothers garantissent la teneur et le caractère irrévocable des engagements pris par Fimaf.

L’offre sera ouverte durant une période de 10 jours de bourse qui pourrait s’échelonner sur les années civiles 2002 et 2003.

Les actionnaires de Legrand qui souhaiteraient apporter leurs Actions Ordinaires et leurs ADP dans le cadre de la garantie de cours devront remettre un ordre de vente qui sera irrévocable aux prestataires de services d’investissement habilités, dépositaires de leurs titres Legrand, au plus tard le dernier jour de la garantie de cours, en précisant s’ils optent pour la cession de leurs titres au prix unitaire de 136,73 € pour les Actions Ordinaires et 114,13 € pour les ADP :

- soit sur le marché, auquel cas le règlement-livraison sera effectué au fur et à mesure de l’exécution des ordres, trois jours de bourse après chaque négociation, mais les frais de négociation (à savoir les frais de courtage, l’impôt de bourse et la TVA afférente) resteront à leur charge ; la Société Exane (**“Exane”**) agira en tant que seul membre de marché-acheteur pour le compte de Fimaf dans le cadre de la garantie de cours et se portera acquéreur pour le compte de Fimaf de toutes les actions qui seront apportées à l’offre ;
- soit dans le cadre de l’offre semi-centralisée par Euronext Paris, auquel cas le règlement interviendra après les opérations de centralisation et Fimaf prendra en charge l’impôt de bourse et les frais de courtage des vendeurs dans la limite d’un taux de 0,15% majoré de la TVA et d’un remboursement maximum de 200 € par transaction. Seuls bénéficieront de la prise en charge par Fimaf de l’impôt de bourse et les frais de courtage, les actionnaires vendeurs dont les titres de Legrand sont inscrits à leur compte préalablement à l’ouverture de la garantie de cours et sous réserve qu’ils en fassent la demande auprès d’Exane au plus tard 3 mois après la date d’ouverture de la période d’offre de la présente garantie de cours.

Financement de l’opération

L’acquisition de la totalité du capital et des droits de vote de Legrand est financée en partie par les actionnaires de contrôle de Fimaf pour un montant d’environ 1.765 M€. WENDEL Investissement et KKR investiront chacun 658,5 M€, West LB apportera 200 M€, les fonds gérés par HSBC Private Equity 115 M€, ceux gérés par Goldman Sachs Capital Partners 100 M€, les familles fondatrices du groupe Legrand 29 M€ et certains dirigeants de Legrand et cadres de WENDEL Investissement 4 M€.

Le solde du financement (y compris le refinancement de certaines dettes de Legrand) est pour partie, assuré au moyen d’un crédit senior de 1.832 M€, d’un prêt mezzanine d’un montant de 600 M€ et d’un crédit vendeur subordonné de 150 M€, étant précisé que la dette mise en place est sans recours sur les actionnaires de contrôle de Fimaf.

Fimaf se réserve la possibilité de refinancer tout ou partie de cette dette d’acquisition, notamment par nouvelles émissions obligataires.

Principaux éléments d’appréciation de la garantie de cours

Les prix d’offre de 136,73 € par Action Ordinaire et 114,13 € par ADP retenus pour la garantie de cours valorisent les fonds propres de Legrand à 3.699 M€ et font apparaître une décote de 16,5% des ADP par rapport aux Actions Ordinaires.

En résumé, la valorisation des fonds propres de Legrand et la décote retenue des ADP par rapport aux Actions Ordinaires peuvent être analysées comme suit :

- la valorisation des fonds propres de Legrand se situe dans la fourchette des valeurs obtenues par les différentes méthodes retenues, résumées dans le tableau ci-dessous :

	Valeur des fonds propres (en M€)	Valeur de l’Action Ordinaire (en €)	Valeur de l’ADP ⁽¹⁾ (en €)
Cession du bloc majoritaire de Schneider	3.699	136,73	114,13
Comparables boursiers	3.323 à 3.791	122,85 à 140,16	102,55 à 116,99
Transactions comparables	3.108 à 4.299	114,88 à 158,91	95,90 à 132,65
Actualisation des flux de trésorerie prévisionnels	3.501 à 4.712	129,41 à 174,18	108,03 à 145,39

⁽¹⁾ Pour une décote de 16,5 %

- la décote de 16,5% des ADP par rapport aux Actions Ordinaires retenue pour la présente garantie de cours est identique à celle proposée par la branche à titre principale de l’offre publique d’échange révisée de Schneider sur Legrand de juin 2001 ainsi qu’à celle de la

transaction majoritaire intervenue le 10 décembre 2002 entre Schneider et Fimaf. Cette décote est proche de la moyenne historique observée en bourse et de la moyenne des opérations similaires retenues.

Le tableau ci-après récapitule les résultats chiffrés de l’analyse :

Méthode	Décote observée
OPE révisée de Schneider sur Legrand de juin 2001	16,5 %
Cours de bourse historiques	19,4 % ⁽¹⁾
Opérations similaires	15,5 % ⁽²⁾

⁽¹⁾ Moyenne observée sur les 12 derniers mois précédant la présente garantie de cours au 6 décembre 2002.

⁽²⁾ Moyenne arithmétique des transactions retenues.

Recommandation du Conseil d’administration de Legrand

Le Conseil d’administration de la Société s’est réuni le 10 décembre 2002 sous la présidence de Monsieur François Grappotte et a pris connaissance des termes et conditions du projet de garantie de cours de Fimaf sur les Actions Ordinaires et les ADP composant le capital social de Legrand et du rapport de l’expert indépendant, la société Bryan Garnier & Co, représentée par Monsieur Bruno Husson, sur le caractère équitable du prix d’offre pour chacune des catégories de titres concernées.

“Ayant pris connaissance du projet de garantie de cours portant sur les actions ordinaires et les actions à dividende prioritaire composant le capital social de Legrand et du rapport de l’expert indépendant, la société Bryan Garnier & Co, représentée par Monsieur Bruno Husson, sur le caractère équitable du prix d’offre pour chacune des catégories de titres concernées, ayant apprécié le prix d’offre pour chacune des catégories de titres concernées et les éléments d’appréciation du prix d’offre tels qu’exposés dans le projet de note d’information conjointe qui lui a été présenté et après avoir pris connaissance du rapport de l’expert indépendant Monsieur Bruno Husson, le Conseil d’administration considérant ces éléments comme satisfaisants a décidé, à l’unanimité, que ce projet correspondait à l’intérêt de Legrand et de l’ensemble de ses actionnaires et recommande tant aux porteurs d’actions ordinaires qu’aux détenteurs d’actions à dividende prioritaire d’apporter leurs titres à la garantie de cours.

Par ailleurs, Monsieur François Grappotte et les membres du conseil d’administration ont indiqué leur intention d’apporter à la garantie de cours initiée par Fimaf les titres Legrand qu’ils détiennent”.

A propos de WENDEL Investissement

WENDEL Investissement est issue de la fusion de CGIP et de Marine-Wendel qui est intervenue le 13 juin 2002. De tradition industrielle, WENDEL Investissement s’est diversifiée et a vocation à investir sur le long terme tant dans les secteurs de production que dans les secteurs technologiques. Elle a ainsi assuré le développement d’entreprises leaders telles que Crown Cork & Seal, Bureau Veritas, bioMérieux, Wheelabrator-Allevar, Stallergènes, Trader Classified Media, Valeo et Cap Gemini Ernst & Young. WENDEL Investissement est l’une des principales holdings françaises de participations. WENDEL Investissement est cotée sur le Premier Marché d’Euronext Paris S.A.

A propos de KKR

KKR est l’un des principaux fonds d’investissement international. Sa stratégie consiste à investir dans des entreprises et à s’associer avec le management dans une perspective de long terme (en moyenne 7 années) et de création de valeur. Fondé en 1976, KKR a réalisé plus de 100 transactions en Amérique du Nord et en Europe. KKR a réalisé neuf transactions depuis 1996 au Royaume-Uni et en Europe continentale. Son portefeuille de participations est constitué aujourd’hui de 31 sociétés basées aux Etats-Unis, au Canada, en Autriche, en Allemagne et au Royaume-Uni, dont : Alliance Imaging, Amphenol, Demag, Rockwood Specialties, Shoppers Drug Mart, Tenovis, Willis Group, Wincor Nixdorf et Zumtobel.

A propos de Fimaf S.A.S.

Fimaf S.A.S. est une société par actions simplifiée de droit français, holding constituée pour les besoins de l’acquisition de Legrand.

Les informations contenues dans le présent communiqué de presse incluent des informations prévisionnelles qui expriment des anticipations d’événements et des résultats futurs. Toutes les informations fondées sur des anticipations plutôt que sur des éléments historiques impliquent par nature des risques et des incertitudes sur lesquels Fimaf ne peut donner l’assurance que ces informations seront exactes. De nombreux facteurs, y compris la capacité de Fimaf à intégrer les activités de Legrand et à évaluer les bénéfices futurs résultant de l’acquisition, le niveau de la demande concernant les produits que le groupe vend ou utilise dans son processus de production, les variations des cycles industriels, y compris dans l’industrie de produits et systèmes pour installations électriques et réseaux d’information et plus généralement, les autres facteurs politiques, économiques, concurrentiels et/ou réglementaires qui sont susceptibles d’affecter l’activité pourront remettre en cause ces anticipations ainsi que les autres prévisions contenues dans le présent communiqué.

Contacts :

Fanny Picard
89, rue Taitbout, 75009 Paris.

Tél : 01.42.85.63.20 / 30.00

Le présent communiqué relatif à la présente garantie de cours dont le projet a fait l’objet d’un dépôt le 11 décembre 2002 auprès du CMF est établi et diffusé conformément aux dispositions de l’article 6 du règlement n° 2002-04 de la COB et de l’instruction prise en application de celui-ci.

Aucun des titres qui pourrait être offert ne sera enregistré au titre de l’US Securities Act de 1933 tel que modifié et ne pourra être offert ou vendu aux Etats-Unis qu’à la suite d’un enregistrement ou dans le cadre d’une exemption de l’obligation d’enregistrement.