

## **RESULTATS ANNUELS 2003 : 253 millions d'euros**

### **RESULTAT DES ACTIVITES DU GROUPE : +56%**

*Le Conseil d'administration de WENDEL Investissement, réuni le mercredi 24 mars 2003 sous la présidence d'Ernest-Antoine Seillière, a arrêté les comptes annuels.*

#### **Forte progression du résultat net**

Le résultat net consolidé s'élève à 253 millions d'euros. Il provient pour l'essentiel de la forte progression du résultat<sup>(\*)</sup> des sociétés du Groupe (+ 56%) et de la plus-value retirée de la cession, aujourd'hui largement réalisée, de la participation de WENDEL Investissement dans Cap Gemini Ernst & Young.

#### **Croissance rentable et bon équilibre des activités du groupe**

Le résultat<sup>(\*)</sup> des activités du groupe s'élève à 157 millions d'euros contre 101 millions d'euros en 2002, en progression de 56%. Ce résultat, atteint en dépit d'une conjoncture peu porteuse et d'effets de change défavorables, traduit la qualité des actifs de WENDEL Investissement et reflète le bon équilibre obtenu avec la mise en œuvre de la nouvelle stratégie d'investissement, entre valeurs de croissance et valeurs de rendement.

A l'exception de Wheelabrator Allevar dont le résultat est en léger retrait, l'ensemble des filiales ont sensiblement accru leurs contributions au résultat<sup>(\*)</sup> de WENDEL Investissement: Oranje-Nassau (+ 52%), Stallergènes (+ 47%), bioMérieux (+26%), Trader Classified Media (+ 23%), Bureau Veritas (+ 8%).

Inclus dans les comptes du Groupe pour la première fois, Legrand a apporté une contribution importante (48 millions d'euros) au résultat net<sup>(\*)</sup> de WENDEL Investissement. Le leader du matériel électrique a réduit de façon significative et plus rapidement que prévu son endettement tout en se développant dans un contexte peu porteur, en accroissant ses efforts commerciaux et de Recherche & Développement (lancement de nouveaux produits).

#### **Renforcement de la capacité d'investissement**

Pour être en mesure de saisir de nouvelles opportunités, le repositionnement du Groupe a été accéléré et des moyens financiers adaptés ont été mis en place.

Le désengagement des sociétés cotées a été largement réalisé :

- WENDEL Investissement ne détient plus que 3 millions d'actions de Cap Gemini Ernst & Young, contre 14 millions début 2003. Rappelons que cet investissement a assuré au Groupe une rentabilité moyenne de 15% sur 21 ans.

- WENDEL Investissement vient de céder 10 millions d'actions Trader Classified Media et a conclu des accords qui devraient conduire à la cession du solde de ses titres (21 millions d'actions) d'ici fin juillet à un prix au total légèrement supérieur à 11 euros par action. La plus-value pour WENDEL Investissement serait in fine de l'ordre de 140 millions d'euros.

Au terme de ces opérations, le portefeuille du Groupe sera composé à plus de 80% de sociétés non cotées, conformément aux objectifs annoncés en juin 2002 lors de la création de WENDEL Investissement.

Les désinvestissements en cours viendront ajouter à la trésorerie disponible. A l'issue de la cession des actions Trader Classified Media, la trésorerie mobilisable s'élèvera à environ un milliard d'euros. Par ailleurs, l'émission en janvier dernier d'un emprunt obligataire de 500 millions d'euros a allongé la maturité de la dette. Au total, le ratio endettement net sur actif brut réévalué s'établit à 23% avant cession de Trader Classified Media et à 16 % en prenant en compte cette cession.

## Dividende en hausse

Un dividende de 1,05 euro (après 1 euro versé en juin 2003) sera proposé lors de l'Assemblée Générale le 1<sup>er</sup> juin prochain. Il offre un rendement net proche de 4% (par rapport à la moyenne des cours 2003), actuellement supérieur à l'objectif moyen de 3%.

Depuis la création de WENDEL Investissement en juin 2002, la valeur des actifs du groupe a progressé de plus de 15% par an. L' Actif Net Réévalué s'élève à 48 euros par action en février 2004. Prenant en compte cette performance, le cours de bourse a progressé de 48% en 2003 et de 64% depuis juillet 2002.

(\*) avant éléments exceptionnels et amortissement survaleur.

### Résultat des activités

(en millions d'euros)	2003	2002	2003/2002
Oranje-Nassau	53,9	35,5	+ 52 %
Wheelabrator Allevar	13,9	17,5	- 21 %
Bureau Veritas	36,1	33,4	+ 8 %
Trader classified media	11,7	9,5	+ 23 %
bioMérieux	25,5	20,2	+ 26 %
Stallergènes	7,8	5,3	+ 47 %
Legrand	48,4	3,4 <sup>(1)</sup>	ns
Financement	(37,7)	(24,0)	+ 57 %
Dividendes CGEY et Valeo	7,7	11,0	- 30 %
Frais généraux et Impôts	(10,4)	(11,3)	- 8 %
<b>Résultat des activités</b>	<b>156,9</b>	<b>100,5</b>	<b>+ 56 %</b>
<i>Avant éléments exceptionnels et amortissement survaleur</i>			

(1) acquisition : 10 décembre 2002

### Résultat consolidé du Groupe

(en millions d'euros)	2003	2002
Participations consolidées (*)	197	125
Dividendes CGEY et Valeo	8	11
Financement	(38)	(24)
Frais généraux et impôts	(10)	(11)
<b>Résultat des activités (*)</b>	<b>157</b>	<b>101</b>
	<b>+ 56 %</b>	
Valorisation / cession actions CGEY	156	(739)
Autres éléments exceptionnels	(4)	(190)
Amortissement survaleur	(74)	(43)
Intérêts minoritaires	18	221
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>253</b>	<b>(650)</b>

(\*) Résultat net avant éléments exceptionnels et amortissement survaleur

#### Contacts:

Christine Dutreil Tel.: + 33 (0)1 42 85 63 24 / E-mail: [c.dutreil@wendel-investissement.com](mailto:c.dutreil@wendel-investissement.com)  
Gérard Lamy Tel.: + 33 (0)1 42 85 63 75 / E-mail: [g.lamy@wendel-investissement.com](mailto:g.lamy@wendel-investissement.com)