



WENDEL
INVESTISSEMENT



WENDEL
INVESTISSEMENT

RÉUNION D'INFORMATION

Jeudi 25 septembre 2003



1. RÉSULTAT CONSOLIDÉ
2. RÉSULTAT DES ACTIVITÉS
3. CAPACITÉ D'INVESTISSEMENT
4. COURS DE BOURSE DEPUIS LE 1^{er} JANVIER



W E N D E L
I N V E S T I S S E M E N T

RÉSULTAT CONSOLIDÉ

190 M €

- Résultat des activités **+ 50 %**
- Revalorisation / Cessions titres CGEY



- Progression significative des filiales
Amélioration opérationnelle dans un environnement difficile
et malgré un contexte de taux de change défavorable
- Cession progressive des titres CGEY
- Reconstitution de notre capacité d'investissement



(en millions d'euros)	1 ^{er} sem. 2003	1 ^{er} sem. 2002	1 ^{er} sem. 2001
Participations consolidées (*)	99,4	58,7	36,7
Dividendes CGEY et Valeo	7,7	11,0	40,7
Frais généraux et impôts	(8,9)	(6,0)	(5,9)
Financement	(18,0)	(10,1)	(8,1)
Résultat des activités	80,2	53,6	63,4
	+ 50 %		

$$\frac{\text{Frais généraux annuels}}{\text{Actif brut Réévalué}} = 0,5 \%$$

(*) Résultat net avant exceptionnel et amortissement survaleur

(en millions d'euros)	1 ^{er} sem. 2003	1 ^{er} sem. 2002	1 ^{er} sem. 2001
Participations consolidées (*)	99,4	58,7	36,7
Dividendes CGEY et Valeo	7,7	11,0	40,7
Frais généraux et impôts	(8,9)	(6,0)	(5,9)
Financement	(18,0)	(10,1)	(8,1)
Résultat des activités	80,2	53,6	63,4
	+ 50 %		
Valorisation / cession actions CGEY	123	(568)	(43)
Autres éléments exceptionnels	(2)	(5)	(16)
Amortissement survaleurs	(32)	(18)	(40)
Intérêts minoritaires	21	224	20
Résultat net part du Groupe	190	(313)	(16)

(*) Résultat net avant exceptionnel et amortissement survaleur



W E N D E L
I N V E S T I S S E M E N T

RÉSULTAT DES ACTIVITÉS

80 M €

+ 50 %

- Très bonnes performances opérationnelles
- Intégration réussie de Legrand

WENDEL
INVESTISSEMENT

Industrie

>> Legrand

37,4 %

>> Wheelabrator Allevard

100 %

>> Oranje Nassau

100 %

>> Valeo *

9,9 %

Services

>> Bureau Veritas

33,6 %

>> Trader classified media

30,1 %

>> Cap Gemini Ernst & Young *

8,4 %

>> LDCOM *

4,2 %

Santé

>> bioMérieux

34,7 %

>> Stallergènes

47,5 %

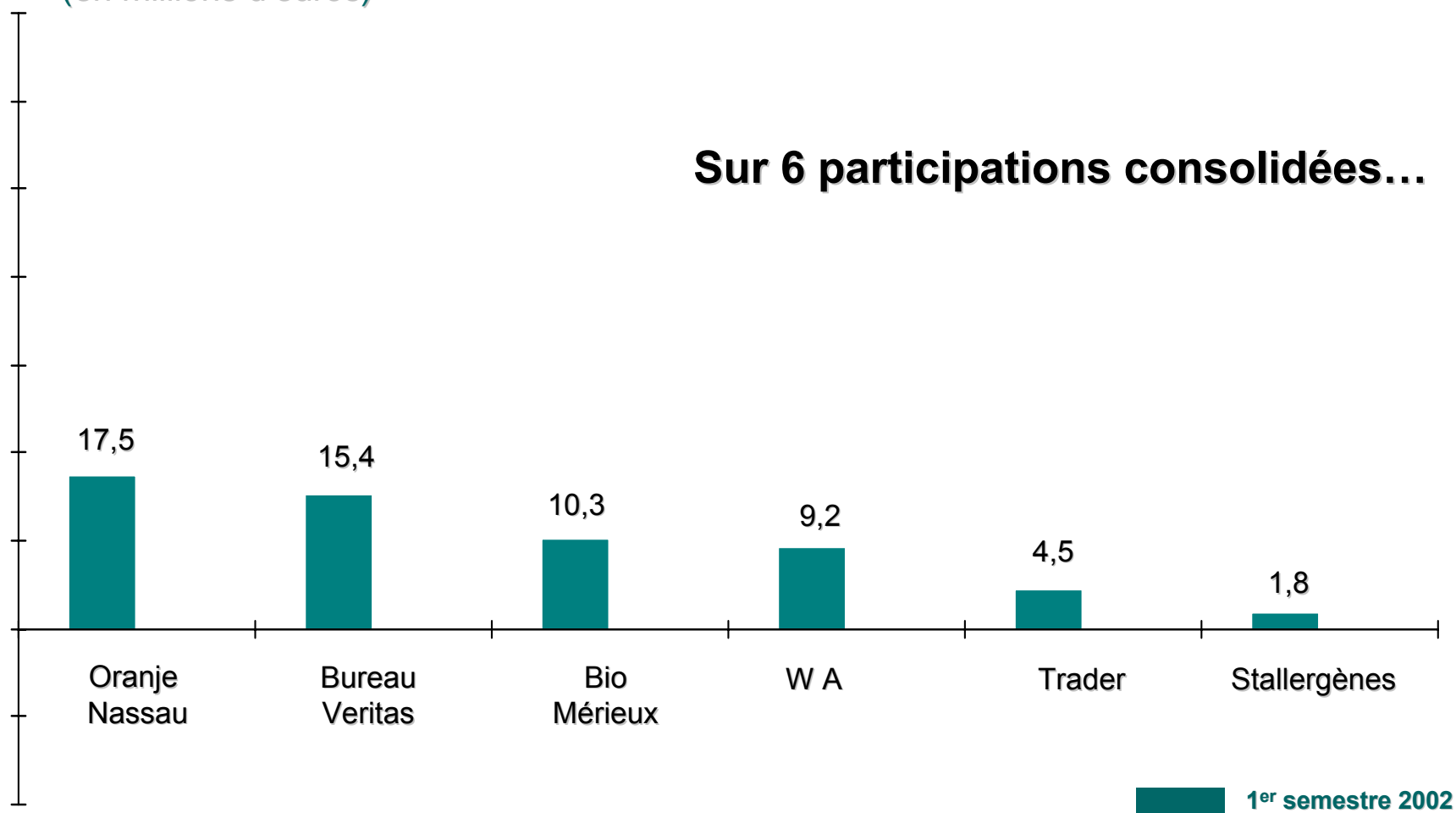
* non consolidée

(en millions d'euros)	1 ^{er} sem. 2003	1 ^{er} sem. 2002	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 %
Dividendes CGEY et Valeo	7,7	11,0	- 49 %
Financement, impôts et frais généraux	(26,9)	(16,1)	
Résultat des activités	80,2	53,6	+ 50 %



1^{er} semestre 2002
(en millions d'euros)

Sur 6 participations consolidées...

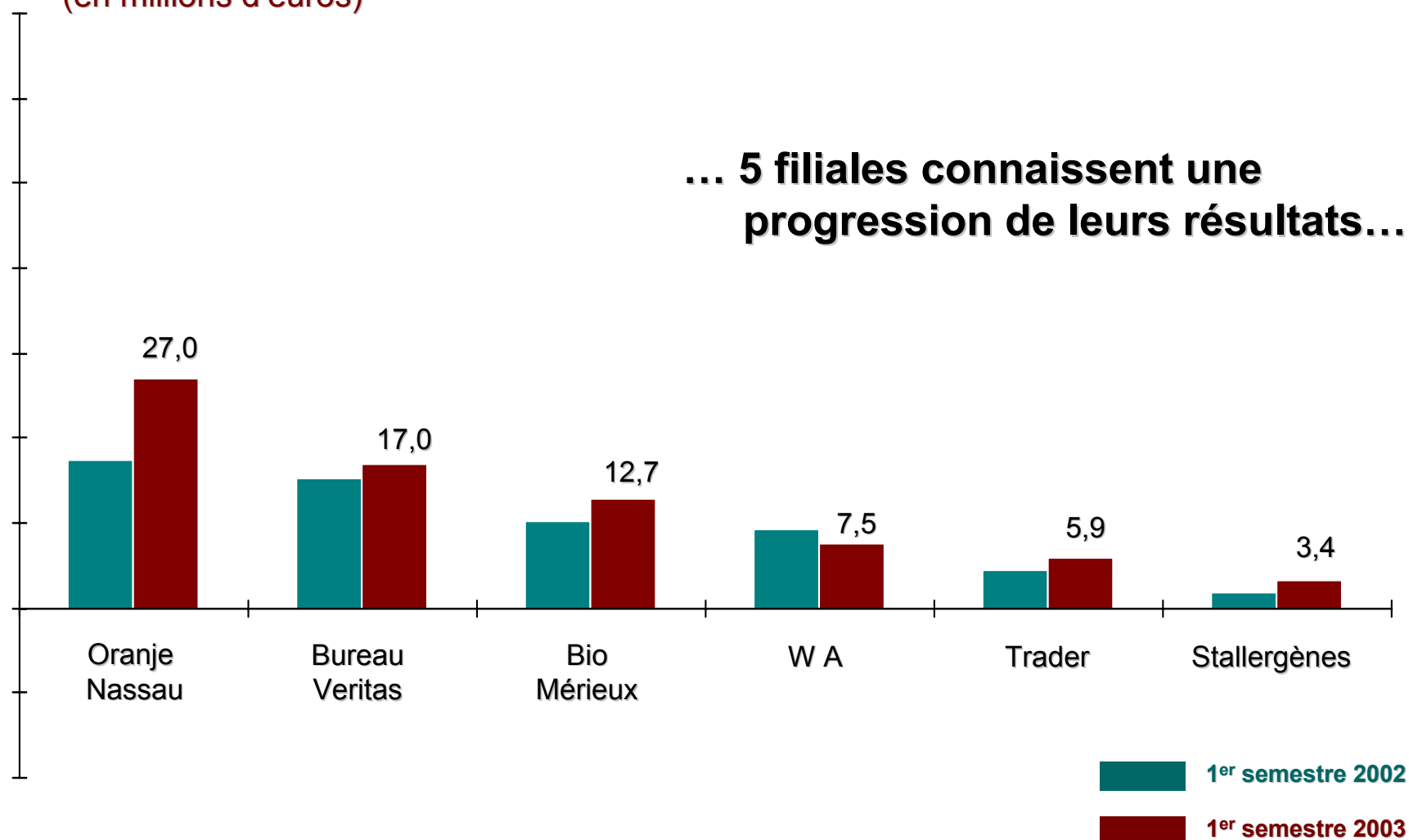


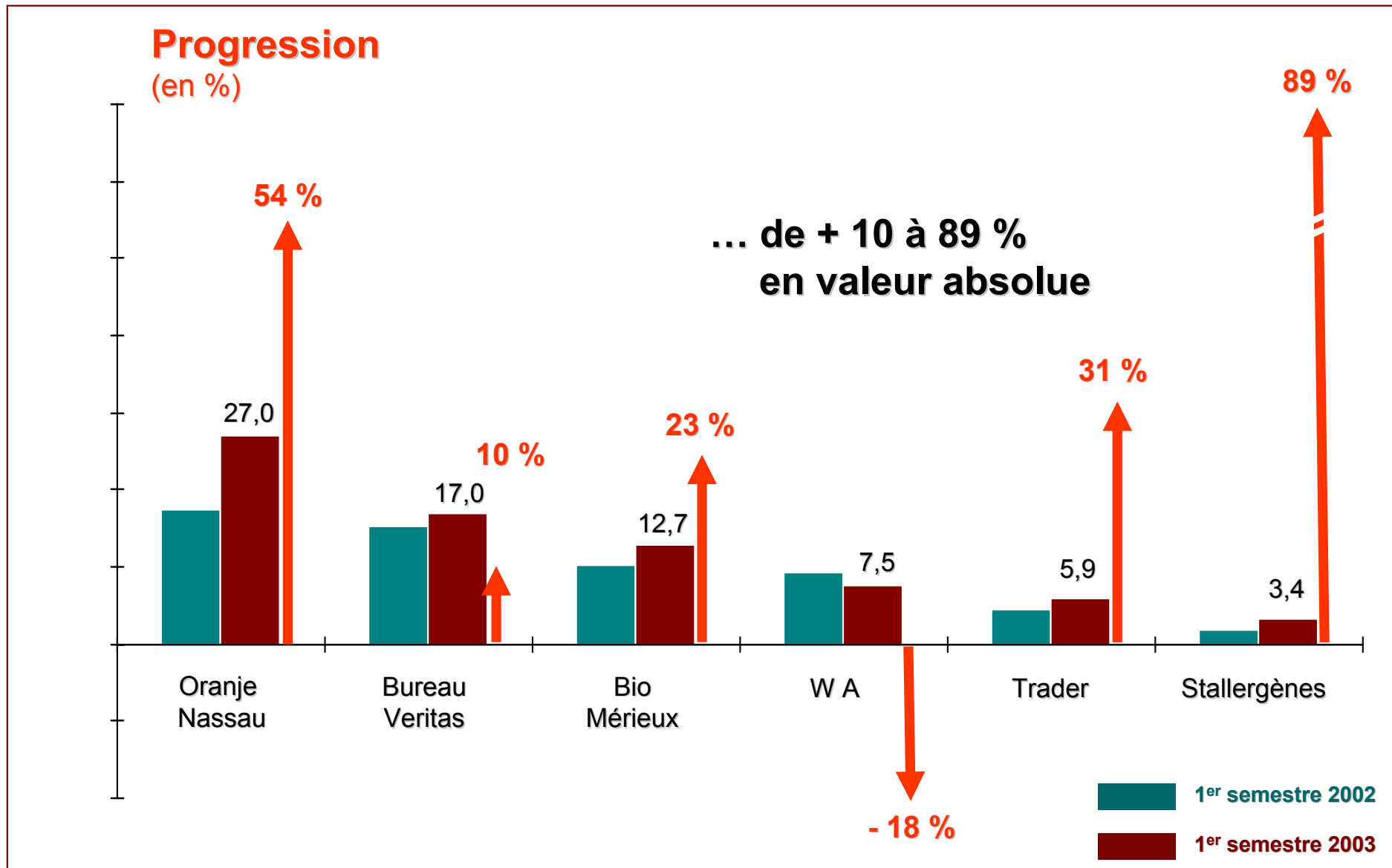


1^{er} semestre 2003

(en millions d'euros)

**... 5 filiales connaissent une
progression de leurs résultats...**







WENDEL
INVESTISSEMENT

PARTICIPATIONS CONSOLIDÉES

	Secteurs	Croissance organique
Industrie	 Produits et systèmes pour installations basse tension	- 0,5 %
	 Abrasifs industriels	- 2,0 %
	 Energie et Immobilier	+ 16,0 %
Services	 Certification et contrôle	+ 10,6 %
	 Annonces et services multimédia	+ 6,8 %
	 Opérateur télécom	n.s.
Santé	 Diagnostic médical	+ 4,0 %
	 Traitement de l'allergie par immunothérapie	+ 19,0 %

(en millions d'euros) <i>Normes comptables françaises</i>	1 ^{er} Sem. 2003	1 ^{er} Sem. 2002
Chiffre d'affaires	1 389 - 8,8 %	1 523
EBITDA	287,3	295,3
% du CA	20,7 %	19,4 %
Résultat opérationnel	179,0	171,4
% du CA	12,9 %	11,3 %
Résultat net	95 - 5 %	100

- Croissance organique (*) : - 0,5 %
- Investissements de développement
- Solide progression de la marge opérationnelle : + 160 points de base
- Rationalisation de l'outil industriel
- Désendettement

(*) hors effet de change et à périmètre comparable

(en millions d'euros) <i>Normes comptables françaises</i>	1 ^{er} Sem.2003
Dette financière nette consolidée fin 2002	2 593
Frais de transaction + achat titres aux minoritaires	85
Dette financière nette après frais de transaction & achat titres	2 678
Cash flow exploitation	(81)
Effet de change	(56)
Restructuration Swap & autres	(38)
	(175)
Dette financière nette consolidée fin juin 2003	2 504

■ **Développements commerciaux**

- 46 % des investissements consacrés aux produits nouveaux (30 M€ : + 17 % /1 an)
- Lancement de nouvelles lignes de produits en Italie, France et U.K.
- Renforcement des équipes commerciales (+ 3 %)

■ **Amélioration de la productivité**

- Maîtrise des investissements (4,7 % du CA)
- Meilleure gestion du BFR
- 25 actions identifiées et engagées (effectifs : - 3,4% au S1 après les - 4% en 2002)
- Optimisation en profondeur des achats (objectif 80 M€ dont 30 M€ dès 2004)

(en millions d'euros)	1 ^{er} Sem. 2003	1 ^{er} Sem. 2002
Chiffre d'affaires	137 - 7 %	148
Résultat d'exploitation % du CA	14,2 10,4 %	19,0 12,8 %
Résultat net (*)	7,5 - 18 %	9,2
Dette nette	78	87

- Croissance organique (**): Grenaille : - 2,5 % et Outils diamantés : + 1 %
- Renforcement outils diamantés (> 25 % du CA).
Acquisition de Diamant Winter (CA : 40 M € et présence dans 8 pays)
- Restructuration Grenaille : Fermeture usine en Angleterre en avril
Réduction de capacité de production aux USA
- Désendettement

(*) Avant exceptionnel et amortissement survaleur

(**) hors effet de change et à périmètre comparable

(en millions d'euros)	1 ^{er} Sem. 2003	1 ^{er} Sem. 2002
Energie	23,2 + 64 %	14,1
Immobilier	2,0	1,9
Investissements	1,8	1,5
Résultat net (*)	27,0 + 54 %	17,5
Dette nette	90	84

- Augmentation des réserves (+ 13 M BOE) : acquisition à Agip de gisements en Mer du Nord
- Réserve totale : 39 M BOE dont 90 % en Mer du Nord
- Production : 4,5 M BOE (+ 18 %). Prix : 28,50 US \$ / baril
- Programme de cessions d'immeubles :
 - 1^{er} sem. : 1 immeuble : 4 M €
 - 2^{ème} sem. : 1 immeuble (réalisée) : 16 M €
 - 2004 : 1 immeuble (à l'étude) : 10 M €

(*) Avant exceptionnel et amortissement survaleur

(en millions d'euros)	1 ^{er} Sem. 2003	1 ^{er} Sem.2002
Chiffre d'affaires	610 + 11 %	548
Résultat d'exploitation <i>% du CA</i>	79,1 12,9 %	64,0 11,6 %
Résultat net (*)	51,2 + 9 %	47,1
Dette nette	20	(28)

- Croissance organique (**): **+ 10,6 %**
Amérique Latine : + 33 % et Asie : + 20 %
- Variation de périmètre : + 9,1 % Principale acquisition : US Lab
- Amélioration de la marge d'exploitation : **+ 130 points de base**
en particulier : Certification et Contrats de Gouvernement

(*) Avant exceptionnel et amortissement survaleur

(**) hors effet de change et à périmètre comparable

(en millions d'euros)	1 ^{er} Sem. 2003	1 ^{er} Sem. 2002
Chiffre d'affaires	227	227
Résultat d'exploitation	50,8	51,8
% du CA	22,3 %	22,8 %
Résultat net (*)	19,6 + 30 %	15,0
Dette nette	223	161

- Croissance organique (**): **+ 6,8 %** tirée par bonne répartition géographique
Progression très significative en Australie 14 % et au Canada : 10 %
- Acquisitions : au Mexique et en Europe de l'Est
- Renouvellement des équipes commerciales en France, Espagne, Italie
- Modernisation des centres d'appels

(*) Normes comptables françaises. Avant exceptionnel et amortissement survaleur

(**) hors effet de change et à périmètre comparable

(en millions d'euros)	1 ^{er} Sem. 2003	1 ^{er} Sem. 2002
Chiffre d'affaires	447 - 6 %	476
Résultat d'exploitation % du CA	58,7 13,1 %	65,2 13,7 %
Résultat net (*)	37,4 + 21 %	30,9
Dette nette	226	247

- Croissance organique (**): **+ 4 %** dont bactériologie : **+ 8 %**
- International : 81 % du CA
- Rationalisation industrielle avec le regroupement de 2 centres de production aux USA
- Lancement de trois nouvelles plates-formes en 2004
- Cession à Accra de la participation Transgène

(*) Avant exceptionnel et amortissement survaleur

(**) hors effet de change et à périmètre comparable

(en millions d'euros)	1 ^{er} Sem. 2003	1 ^{er} Sem. 2002
Chiffre d'affaires	42,5 + 19 %	35,6
Résultat d'exploitation <i>% du CA</i>	6,2 14,6 %	4,1 11,5 %
Résultat net (*)	3,4 + 89 %	1,8
Dette nette	18	26

- Croissance organique (**): **+ 19 %**
dont France : + 25 %, Filiales : + 11 % et Distributeurs : + 25 %
- Succès de la gamme de produits STALORAL 300 (progression des ventes : + 60 %)
- Amélioration de **310 points de base** de la marge d'exploitation

(*) Avant exceptionnel et amortissement survaleur

(**) hors effet de change et à périmètre comparable



WENDEL
INVESTISSEMENT

PARTICIPATIONS NON CONSOLIDÉES

(en millions d'euros) <i>Normes comptables françaises</i>	1 ^{er} Sem. 2003	1 ^{er} Sem. 2002
Chiffre d'affaires	460 x 2,3	197
EBITDA	47,2	(6,9)
% du CA	10,3 %	- 0,3 %
Résultat d'exploitation	(39,4)	(52,1)
% du CA	- 8,5 %	-26,5 %
Résultat net	(31,4)	(49,9)
Trésorerie nette	355	221

- Consolidation du marché des opérateurs : Acquisition de 6 sociétés en 18 mois
- Intégration des sociétés acquises : Fusion des équipes, Harmonisation des réseaux, Mise en œuvre des synergies
- Innovation commerciale : leader du dégroupage en France (ADSL), Forfait France illimité (fixe), Réseaux privés virtuels (Ministère de l'Intérieur, Ville de Paris, ...)

(en millions d'euros)	1 ^{er} Sem. 2003	1 ^{er} Sem. 2002
Chiffre d'affaires	4 846 - 6 %	5 184
Résultat d'exploitation % du CA	241 5,0 %	240 4,6 %
Résultat net	102 + 50 %	68
Dettes nettes	414	564

- Croissance organique (*) : **+ 0,3 %**
Europe : + 1 %
Asie : + 3 %
Amérique du Nord : - 12 %
Amérique Latine : + 13 %
- Progression de la marge d'exploitation : **+ 40 points de base**

(*) hors effet de change et à périmètre comparable

(en millions d'euros)	1 ^{er} Sem. 2003	1 ^{er} Sem.2002
Chiffre d'affaires	3 023 - 19 %	3 733
Résultat d'exploitation <i>% du CA</i>	81 2,7 %	10 -
Résultat net	(90)	(256)
Trésorerie nette	419	247

- Développement de l'Infogérance
- Repositionnement de l'intégration de systèmes
- Signes encourageants en Grande-Bretagne, Bénélux et Espagne
- Organisation plus flexible et plus compétitive :
Masse salariale : - 21 %
Charges d'exploitation : - 26 %

(en millions d'actions)

Début 2003	13,9	
Cessions réalisées	(3,3)	
Fin septembre 2003	10,6	} → (10,1)
Cessions prévues	(6,8)	
Fin 2003	3,8	

(en euros)

Résultat par action 10,8

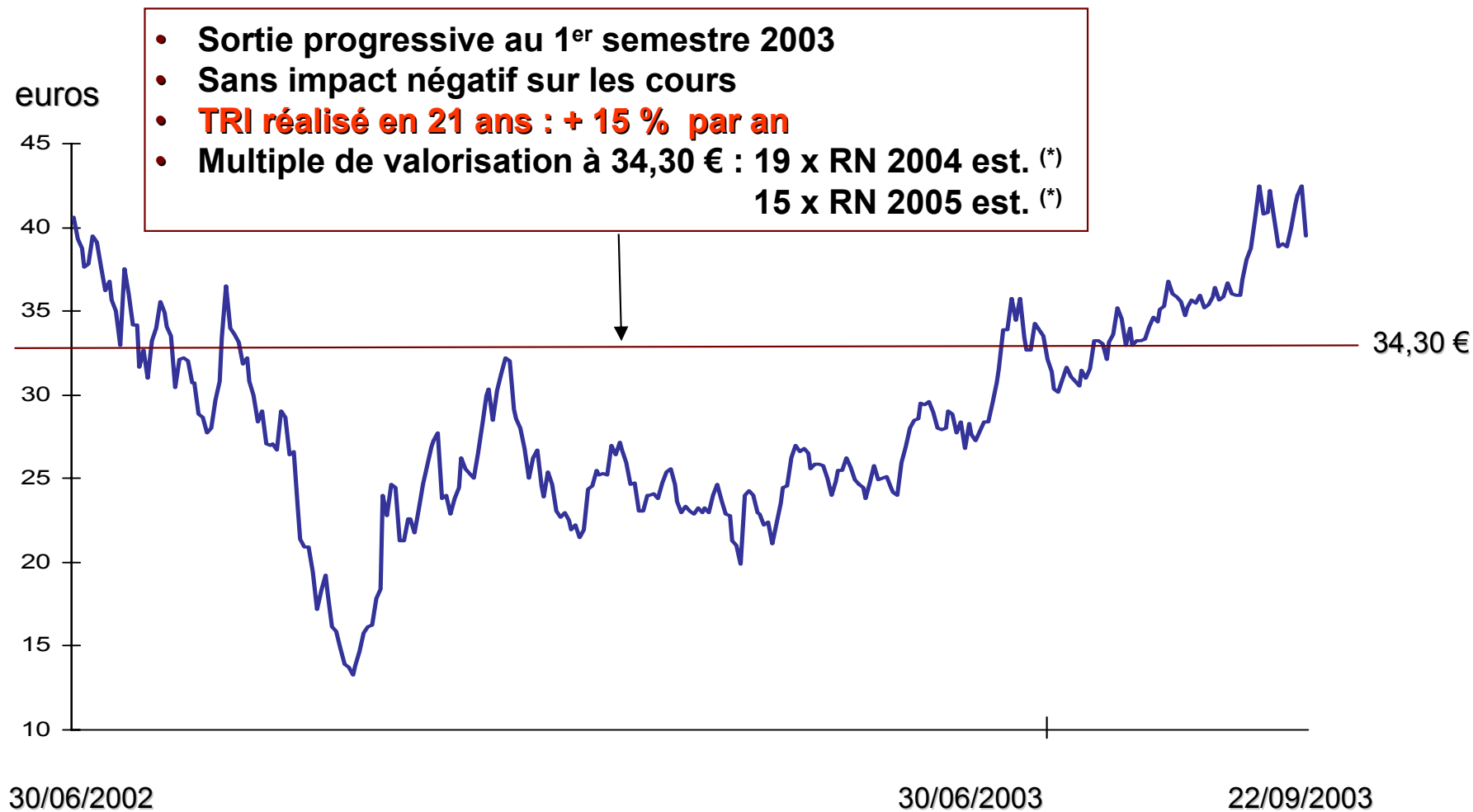


(en millions d'euros)

Résultat comptes consolidés 2003 150
(comprenant les cessions prévues)
dont à fin juin 2003 123

Prix de Revient
consolidé (déc.02) 23,5

Prix moyen par action 34,3 €



(*) Consensus



CAPACITÉ D'INVESTISSEMENT DIRECTE > 300 M €

- Investissements significatifs dans des sociétés non cotées
 - > 100 M €
 - > 34 % du capital
- Diversification de nos participations secteurs et zones géographiques

(en millions d'euros)	Décembre 2002		Septembre 2003	
	Montant	Maturité	Montant	Maturité
Réméré	340	2006/2007	-	
Crédit syndiqué	400	2003-2004	500	2008
Echangeable Valeo	409	2005	409	2005
Echangeable CGEY			279 ^(*)	2009
Divers	54		100	2004

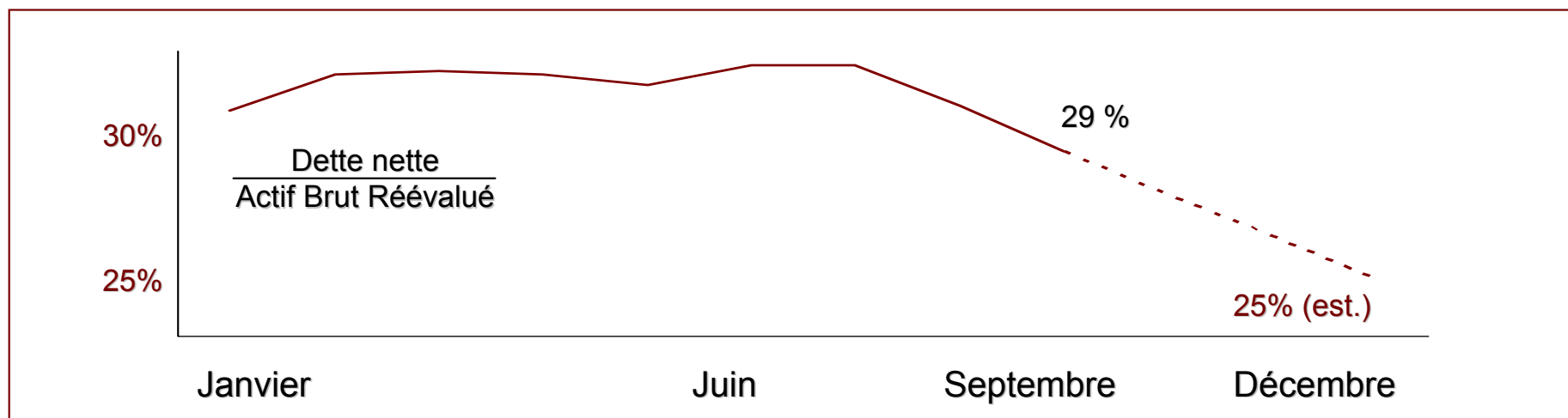
Échéance moyenne de la dette : 5 ans

Taux moyen de financement : 3,8 %

Notation S&P Crédit syndiqué : BBB+

() 4,2 millions obligations échangeables, couvertes par l'achat d'options sur actions de même échéance
Leur coût est intégré dans le taux moyen de financement*

2003 : Ratio d'endettement



Fin 2003 Perspectives Dette financière nette

Echangeable Valeo	409 M€
Echangeable CGEY	279 M€
Crédit syndiqué (500 M €)	110 M€
Trésorerie et divers	(10 M€)
Dette financière nette	788 M€



Capacité d'investissement

> 300 M €





WENDEL
INVESTISSEMENT

ACTIF NET RÉÉVALUÉ & COURS DE L'ACTION

(en millions d'euros)

Actifs non cotés 2 580

Actifs cotés 900

Dette financière nette (990)

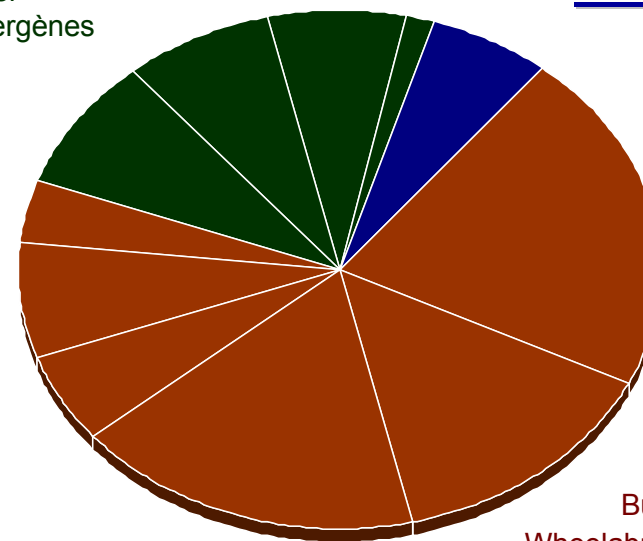
Actif Net Réévalué 2 490

Actif Net Réévalué par action 45 €

Cotés : 24 %

CGEY
Valeo
Trader
Stallergènes

Trésorerie



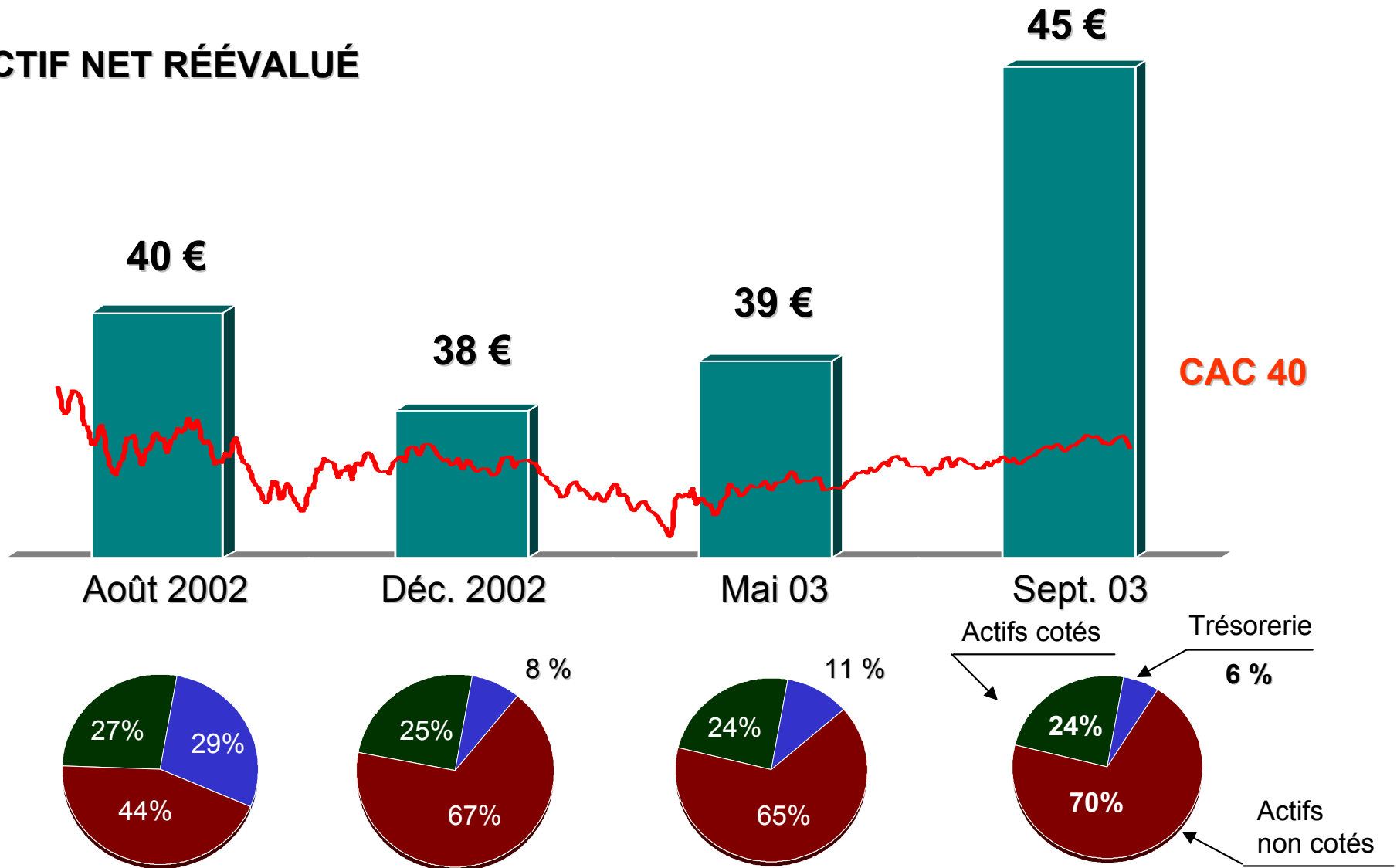
Non Cotés : 70 %

Impôt latent négligeable

Base de réévaluation : multiples boursiers de sociétés comparables

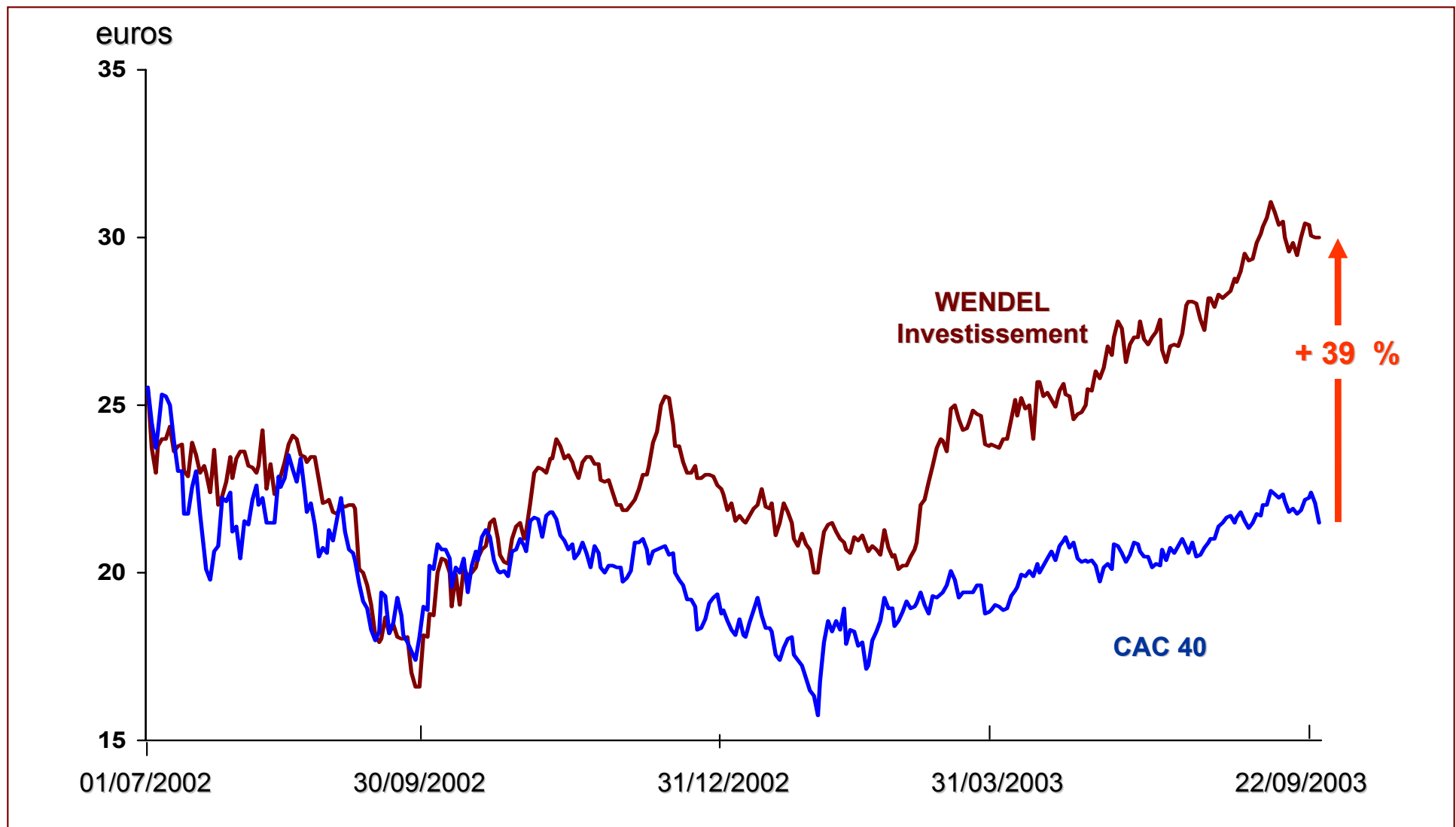


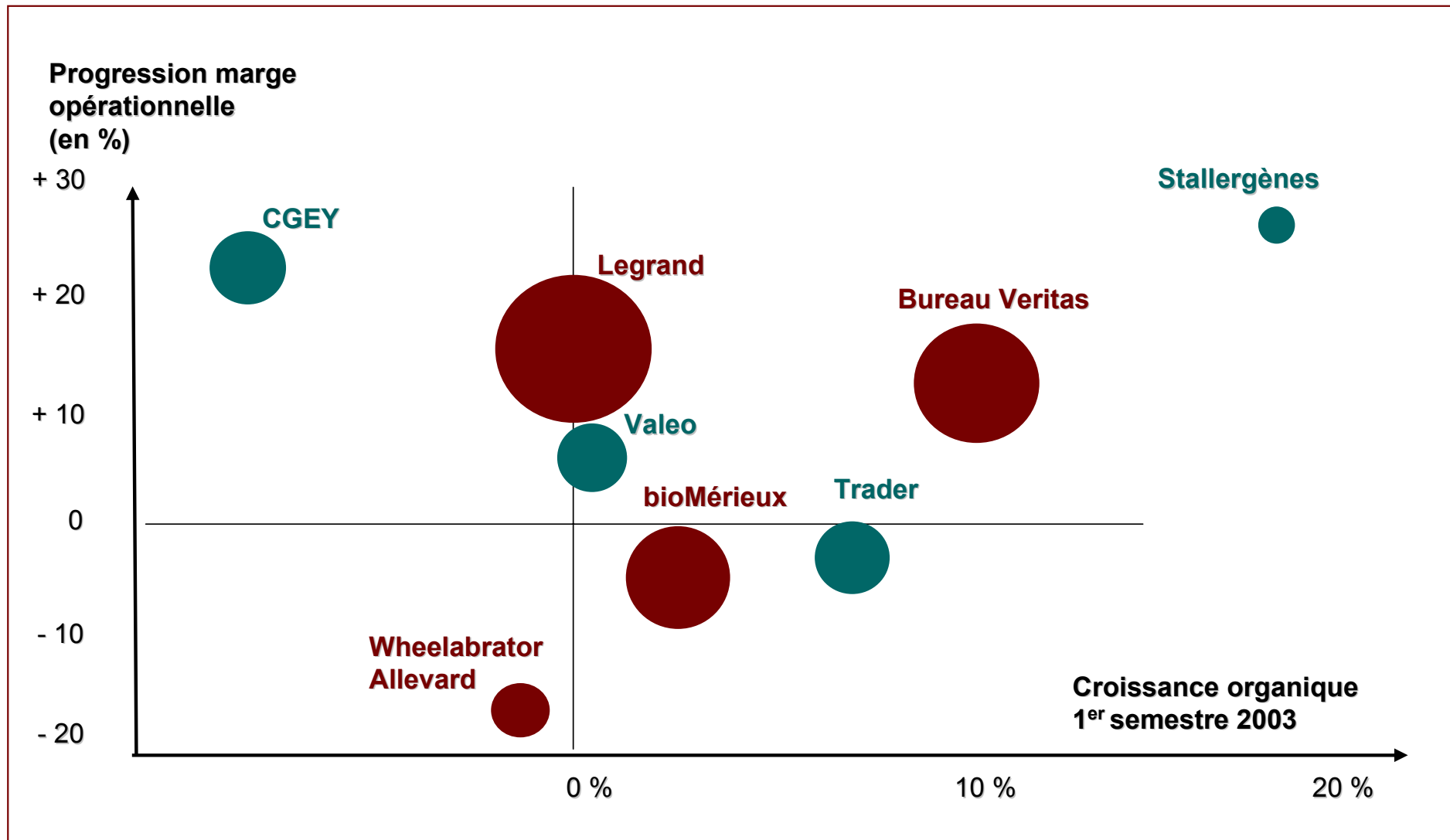
ACTIF NET RÉÉVALUÉ



RENFORCEMENT DU NON COTÉ

depuis la création de WENDEL Investissement





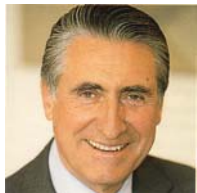


- Progression opérationnelle des performances des filiales
➔ Potentiel de progression de la valeur du Groupe
- Désinvestissement progressif et largement réalisé des sociétés cotées
- Capacité d'investissement renouvelée

Expérience cumulée importante : opérationnelle, financière et internationale

- Contribution au développement de sociétés
- Connaissance approfondie de différents secteurs
- Capacité d'ingénierie financière

Direction Générale



**Ernest-Antoine
SEILLIERE**



**Jean-Bernard
LAFONTA**

Développement



Arnaud FAYET



Bernard GAUTIER



**Yves
MOUTRAN**



**Olivier
CHAMBRIARD**

Opérations financières



Fanny PICARD



Arnaud DESCLEVES



**Jean-Yves
HEMERY**



**Jean-Michel
ROPERT**

Communication financière



Christine DUTREIL



Gérard LAMY



W E N D E L
I N V E S T I S S E M E N T

Agenda des prochaines réunions

9 Décembre 2003

Réunion d'information sur les sociétés non cotées du Groupe

25 mars 2004

Présentation des Résultats annuels

1^{er} juin 2004

Assemblée Générale des Actionnaires



WENDEL
INVESTISSEMENT



WENDEL
INVESTISSEMENT