



WENDEL
INVESTISSEMENT

Réunion d'information

26 mars 2003

► **Restructuration du Groupe**

- **Février** Rachat d'actions : 500 M €
- **Juin** Simplification des structures
Fusion de CGIP et Marine-Wendel

► **Mise en œuvre de la stratégie**

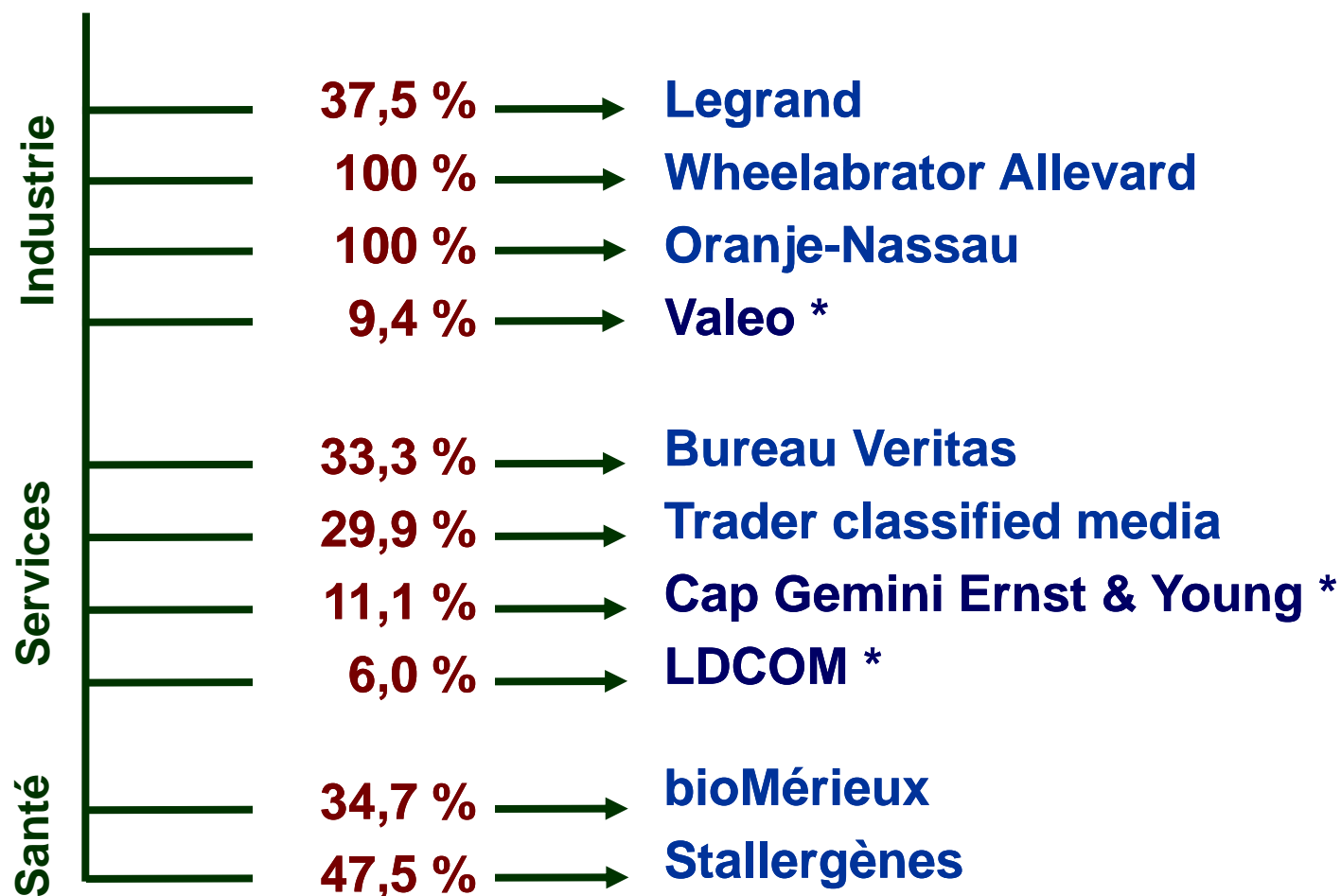
- **Mai** Désengagement partiel de Valeo : 834 M €
- **Décembre** Acquisition de 37,5 % de Legrand : 658 M €

► **Amélioration de la situation de nos filiales**

- **Juillet** Défusion de bioMérieux et Pierre Fabre
- **Novembre** Trader classified media :
renforcement de notre position d'actionnaire

Evolution du Groupe en 2002

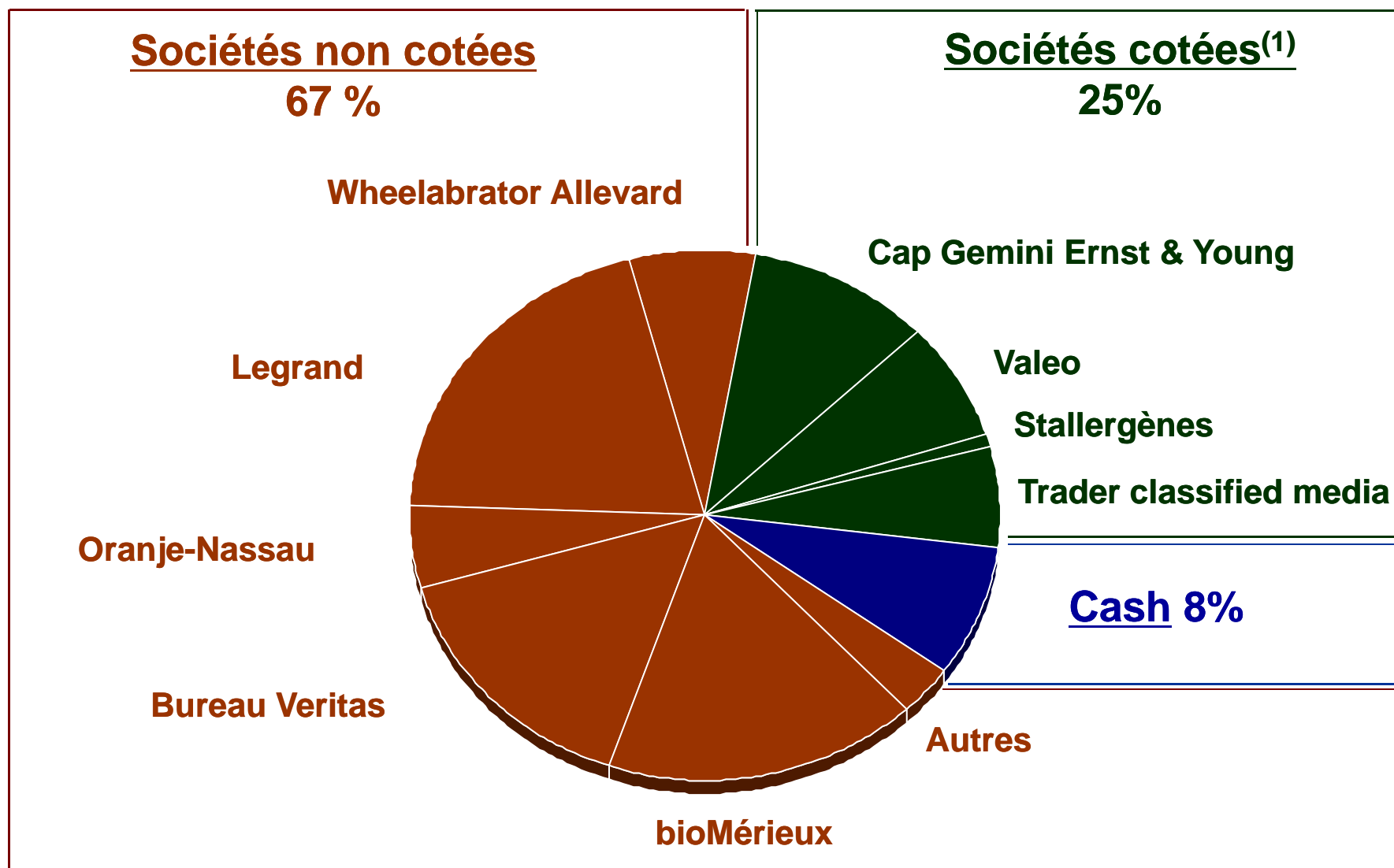
WENDEL
INVESTISSEMENT



* non consolidée

**Résistance satisfaisante du Groupe en 2002
dans un contexte difficile grâce à :**

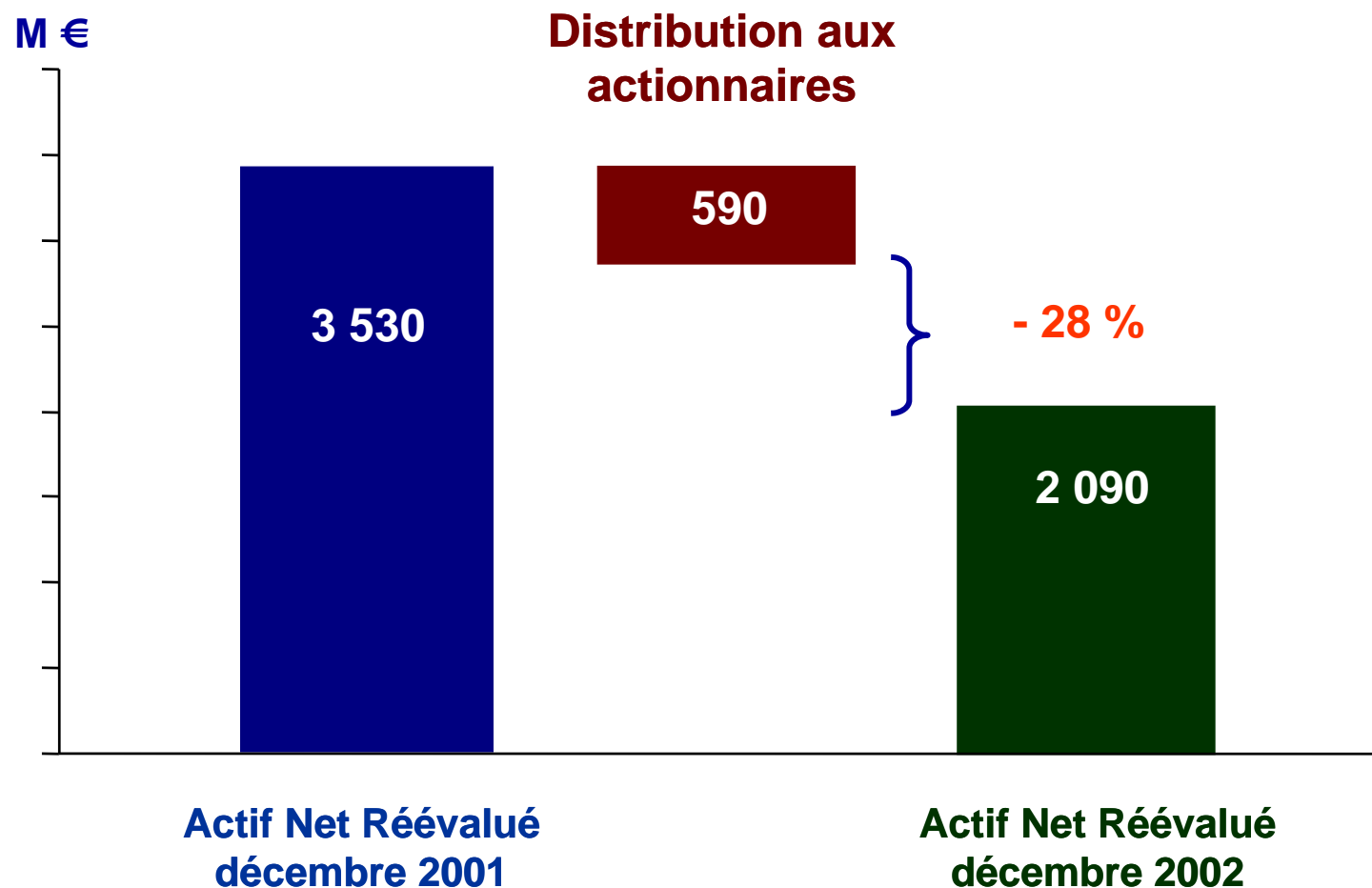
- ▶ **la bonne diversification de ses participations**
- ▶ **la performance des sociétés consolidées**



(1) Cours moyen de décembre 2002

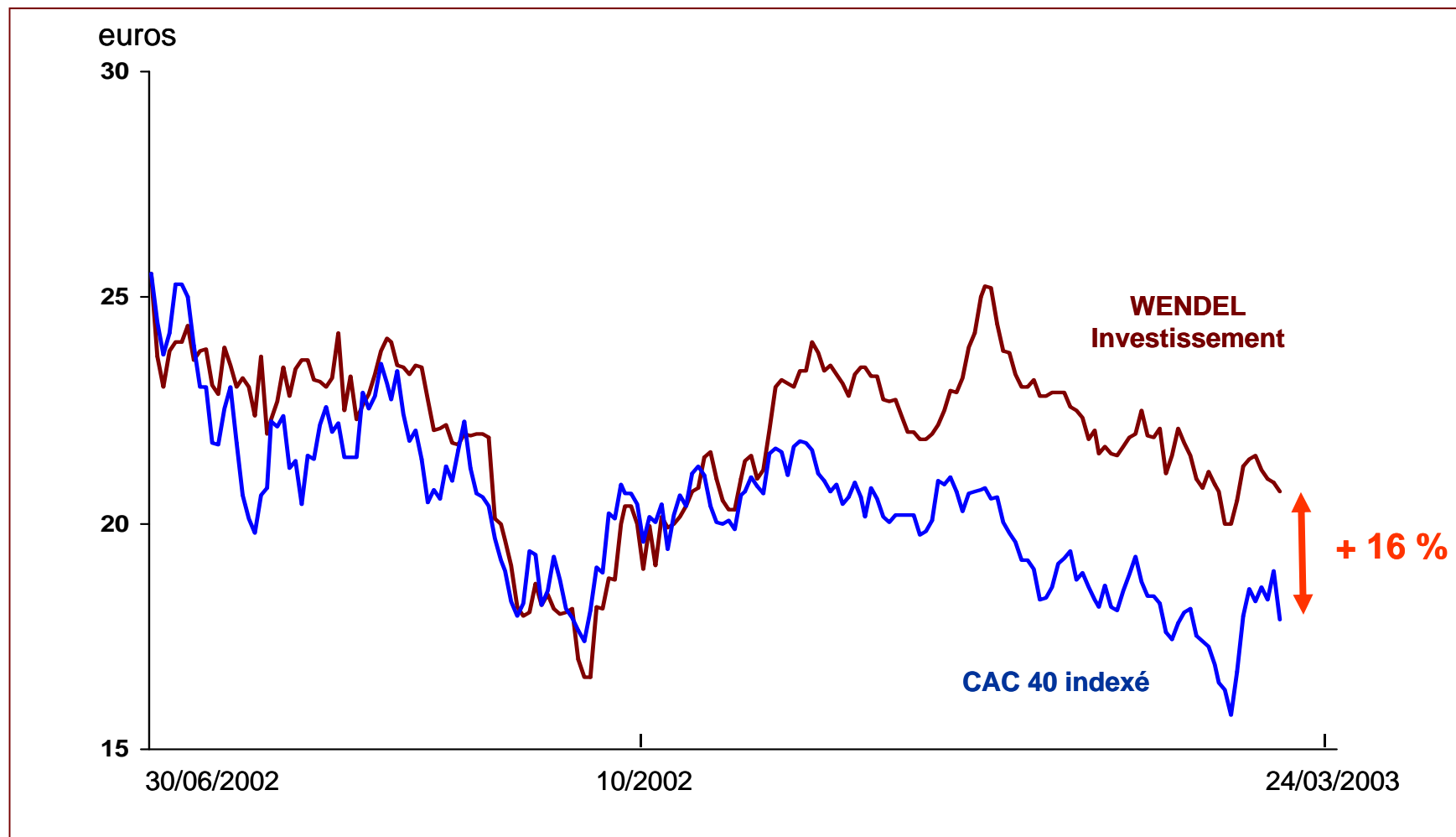
	Rendement	Croissance
Résistant	Oranje-Nassau	Legrand Bureau Veritas Trader classified media bioMérieux Stallergènes
Cyclique	Wheelabrator Allevard Valeo	Cap Gemini Ernst & Young LDCOM

**Forte proportion de nos filiales
dans des marchés en croissance et résistants**



Le recul de l'ANR est entièrement imputable à la baisse de la valeur boursière de Cap Gemini Ernst & Young (- 70 %) dans un marché (CAC 40) en baisse de 31 %

depuis le 30 juin 2002



Éléments sur l'acquisition Legrand

Legrand : caractéristiques

- ▶ Leader mondial
- ▶ Fortes marques
- ▶ Croissance régulière et marges élevées

Critères d'investissement

- ▶ Investissement > à 100 M€
- ▶ Dans le non coté
- ▶ Part dans le capital > 34 %

Evaluation

- ▶ Valeur d'entreprise de 4,6 milliards d'euros à fin décembre
- ▶ EBITDA : multiple de 7,8 x

Financement

- ▶ Capitaux propres de 1,76 milliard d'euros
- ▶ Dette financière d'acquisition de 2,4 milliards d'euros et crédit vendeur de 150 millions d'euros
- ▶ Dette financière sans recours sur WENDEL Investissement

Apports des actionnaires

- ▶ WENDEL Investissement : € 658m (37,5%)
- ▶ KKR : €658m (37,5%)
- ▶ Autres actionnaires : €444m (25,0%)

Gouvernance

- ▶ Pacte d'actionnaires

(en millions d'euros)

	2001	2002	
Chiffre d'affaires	3 096	2 970	- 0,9 % <i>à données comparables</i>
		- 4,1 %	
Résultat d'exploitation	437	419	- 4,1 %
% du CA	14,1 %	14,1 %	
Résultat net part du Groupe	176	186	+ 5,7 %
Dette nette à fin décembre	1 392	855	- 39 %

Amélioration de la production

- ▶ **Optimisation de la productivité**
- ▶ **Possibilités d'externalisation**

Augmentation des marges

- ▶ **Rationalisation des achats**
- ▶ **Réduction des frais administratifs**

Accroissement du Cash Flow

- ▶ **Maîtrise des investissements**
- ▶ **Meilleure gestion du BFR**

Création de valeur

- ▶ **Mise en place d'un système de rémunération incitatif**

Comptes consolidés du Groupe

(en millions d'euros)

	2002	1^{er} sem. 2002	2001
Participations consolidées	90	44	51
Participations non consolidées	15	15	(101)
Financement	(34)	(16)	(28)
Amortissements des survaleurs	(16)	(6)	(16)
Résultat net des activités	55	37	(94)
Résultat exceptionnel	(926)	(574)	(566)
Intérêts minoritaires	221	224	281
Résultat net part du Groupe	(650)	(313)	(379)

Impact des provisions pour dépréciation des titres CG EY et Valeo

(en millions d'euros)

	2002		1 ^{er} semestre 2002	2 ^{ème} semestre 2002
Résultat exceptionnel	(926)	=	(574)	+ (352)
Dépréciation des titres	(784)			
<i>dont CGEY</i>	(734)	=	(552)	+ (182)
Retraitements comptables	(142)			
<i>dont Legrand</i>	(66)			
<hr/>				
Moyenne retenue pour les valorisations de CGEY			32,4 €	23,6 €



WENDEL
INVESTISSEMENT

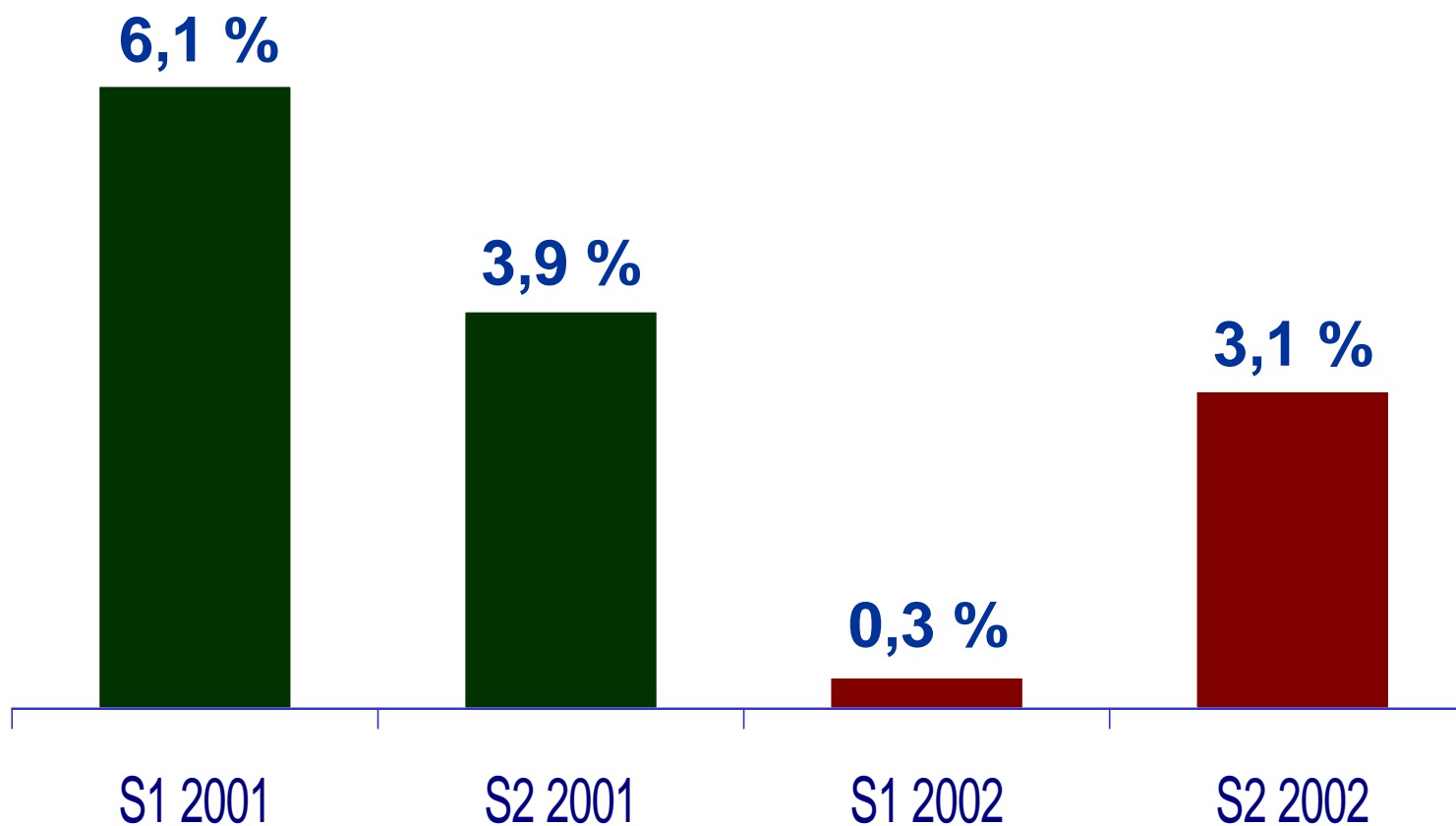
Sociétés non consolidées



WENDEL
INVESTISSEMENT

Cap Gemini Ernst & Young

Résultat d'exploitation en % du CA

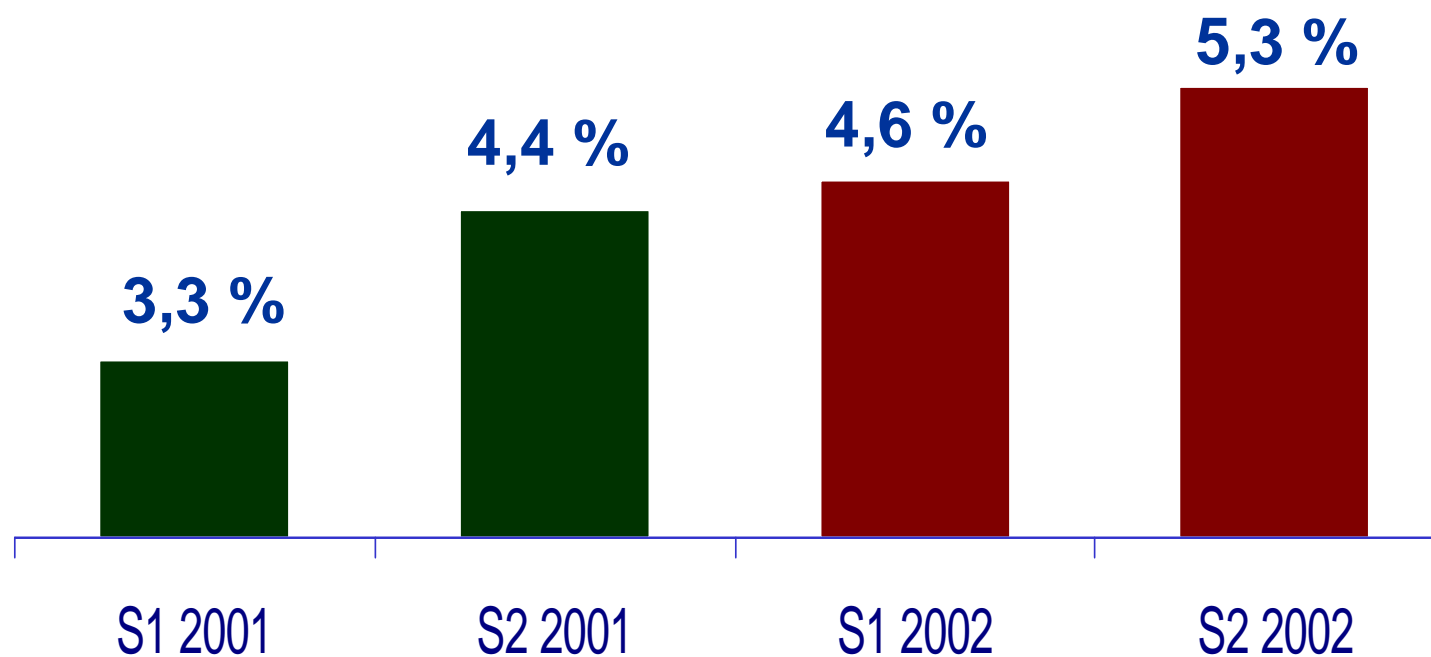




WENDEL
INVESTISSEMENT

Valeo

Résultat d'exploitation en % du CA





WENDEL
INVESTISSEMENT

LDCOM

- ▶ **3^{ème} opérateur français**
Chiffre d'affaires de 550 millions d'euros (x 3)
- ▶ **Accroissement de la base clientèle par croissance externe**
 - *5 Acquisitions : Belgacom France, First Mark, 9 Télécom, Ventelo et Siris en mars 2003*
- ▶ **Infrastructure complète**
 - *Réseau*
 - *Services*
- ▶ **Trésorerie de 500 millions d'euros**

Bonne performance des sociétés consolidées

(en millions d'euros)

	2001	2002	Ecart
bioMérieux Alliance / BMPF	3,4	10,6	+ 212 %
<i>bioMérieux</i>	7,4	16,5	
<i>Transgène</i>	(4,0)	(5,9)	
Bureau Veritas	20,4	28,3	+ 39 %
Trader classified media	(27,4)	(3,1)	ns
Oranje-Nassau	35,4	35,5	-
Wheelabrator Allevar	17,0	14,4	- 15 %
Stallergènes	2,4	4,7	+ 96 %
Participations consolidées	51,2	90,4	+ 77 %



WENDEL
INVESTISSEMENT

bioMérieux

(en millions d'euros)

	2001	2002	
Chiffre d'affaires	799	944	+ 5 % <i>à données comparables</i>
		+ 18 %	
Résultat d'exploitation	75	120	+ 60 %
% du CA	9,4 %	12,7 %	
Résultat courant	62,8	104,5	+ 66 %
% du CA	7,9 %	11,1 %	
Résultat net part du Groupe	33,7	61,1	+ 81 %
Dette nette à fin décembre	275	237	- 14 %



WENDEL
INVESTISSEMENT

Trader classified media

<i>(en millions d'euros)</i>	2001	2002	
Chiffre d'affaires	419	443	+ 7 % <i>à données comparables</i>
		+ 6 %	
Résultat d'exploitation	46,1	97,4	x 2,1
% du CA	11 %	22 %	
Résultat courant	24,4	62,0	x 2,5
% du CA	5,8 %	14 %	
Résultat net part du Groupe <i>(normes françaises)</i>	(91,3)	(30,6)	
Résultat net part du Groupe <i>(normes US)</i>	(76,7)	+ 10,5	
Dette nette à fin décembre	200	223	

- ▶ **John Mac Bain a une option d'achat, à l'horizon 2005, sur les 20 millions d'actions (22 % du capital) de Louise Blouin Mac Bain**
- ▶ **WENDEL Investissement dispose d'un droit de priorité et de préemption lui permettant de participer en 2005 au rachat des 20 millions d'actions de Louise Blouin Mac Bain**



WENDEL
INVESTISSEMENT

Oranje-Nassau

Périmètre Energie + Immobilier

	<i>(en millions d'euros)</i>	
	2001	2002
Chiffre d'affaires	123	157 + 28 %
Résultat d'exploitation	70	89 + 27 %
Résultat net <i>(hors exceptionnel)</i>	33,8	34,6
Cash flow	80	96 + 20 %



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

Wheelabrator Allevard

(en millions d'euros)

	2001	2002	
Chiffre d'affaires	286	288	- 3 % <i>à données comparables</i>
Résultat d'exploitation	34,0	35,7	+ 5 %
% du CA	11,9 %	12,3 %	
Résultat courant	29,7	30,1	+ 1 %
% du CA	10,3 %	10,4 %	
Résultat net	17,0	14,4	- 15 %
<i>(hors exceptionnel)</i>			
Dette nette à fin décembre	78	73	- 6 %



WENDEL
INVESTISSEMENT

Stallergènes

(en millions d'euros)

	2001	2002	
Chiffre d'affaires	63,3	74,9	18 %
		+ 18 %	à données comparables
Résultat d'exploitation	7,9	11,2	+ 42 %
% du CA	12,4 %	15,0 %	
Résultat courant	6,2	8,8	+ 42 %
% du CA	9,8 %	11,7 %	
Résultat net part du Groupe	2,4	4,7	+ 96 %
Dette nette à fin décembre	26	16	- 38 %



WENDEL
INVESTISSEMENT

Éléments financiers

	<i>en millions d'euros</i>
Actifs cotés	820
Actifs non cotés	2 230
Trésorerie	270
Actif brut	3 320
Dette financière brute	(1 230)
Actif Net Réévalué	2 090
Actif Net Réévalué par action	37,5 €
Dette financière nette/Actif	31 %

(en millions d'euros)

	30 juin 2002	31 décembre 2002	
	Montant	Montant	Echéance
Réméré BNP Paribas	600	340	2007
Obligation échangeable Valeo	410	410	2005
Obligation Nov. 02/Crédit syndiqué	305	400	2003/2004
Autres dettes	75	80	
	1 390	1 230	

(en millions d'euros)

Trésorerie début 2002	+ 220
Financement de la simplification du Groupe	(250)
Distribution aux actionnaires	(590)
Réméré BNP Paribas	+ 340
Acquisitions et cessions	+ 190
Legrand	(640)
Valeo	+ 830
Autres	+ 110
Remboursement emprunt obligataire	(300)
Crédit syndiqué	+ 400
Divers	+ 10
Trésorerie fin 2002	+ 270

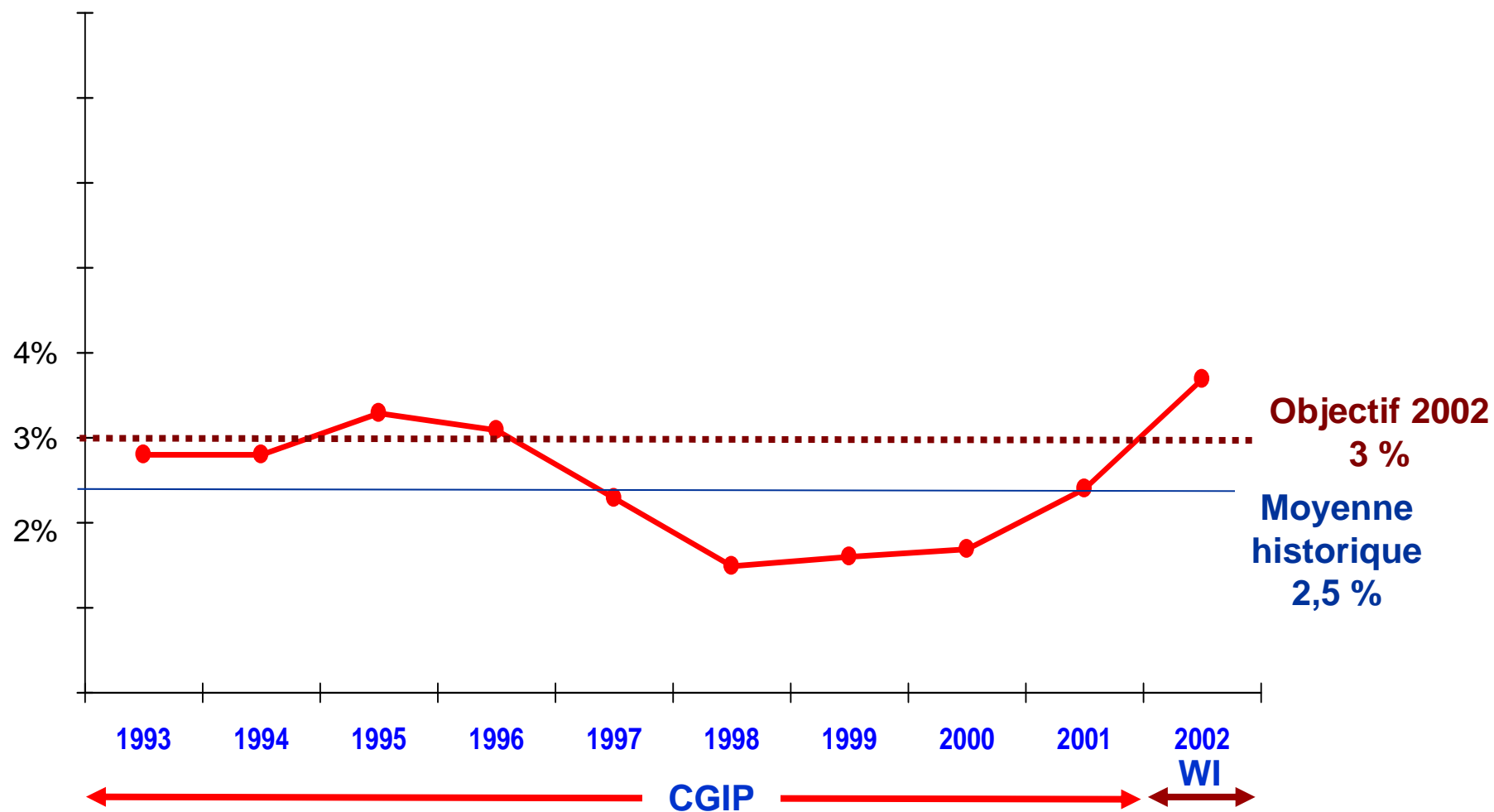


WENDEL
INVESTISSEMENT

Cash flow

Dividende

	en millions d'euros
Cash flow opérationnel	107
Investissements industriels	(21)
Variation du BFR	18
Charges d'intérêts	(33)
Cash flow libre	71
Dividendes versés (juin 2002)	(58)
Cash flow libre avant acquisitions	13



Dividende	Rendement net	Rendement brut
1,0 €	4,5 %	6,8 %

Rappel :

dividendes ajustés des parités / création de WENDEL Investissement

CGIP	0,95 euro
MARINE-WENDEL	1,10 euro



WENDEL
INVESTISSEMENT



WENDEL
INVESTISSEMENT