

A child in a red shirt is looking down at a glowing globe of the Earth. The globe is positioned in the lower half of a circular frame that is part of a larger, semi-transparent graphic element.

# Résultats annuels

# 2002

6 mars 2003

Merlin Gerin

Modicon

Square D

Telemecanique

# Schneider Electric

*Building a New Electric World*

# Le leader mondial du "Power & Control"

new 2004

## Distribution électrique

Rendre l'énergie électrique disponible et fiable

### Moyenne tension



### Basse tension



## Automatismes industriels

Commander, contrôler et protéger les machines et les équipements

### Contrôle industriel



### Automatismes



***2 activités complémentaires***

# Apporter le meilleur du New Electric World à chacun, à tout moment et en tout lieu

new 2004

Présence sur 4 marchés, pour optimiser...



## Résidentiel

- La sécurité
- Le confort
- Les accès VDI



## Bâtiments

- La sécurité
- La communication
- Les coûts d'exploitation



## Industrie

- La productivité
- La flexibilité
- La sécurité
- La traçabilité



## Energie & Infrastructures

- La disponibilité
- La sûreté
- La distribution de l'électricité

**Faits marquants**

**Revue des opérations**

**Résultats 2002**

**Stratégie et perspectives**

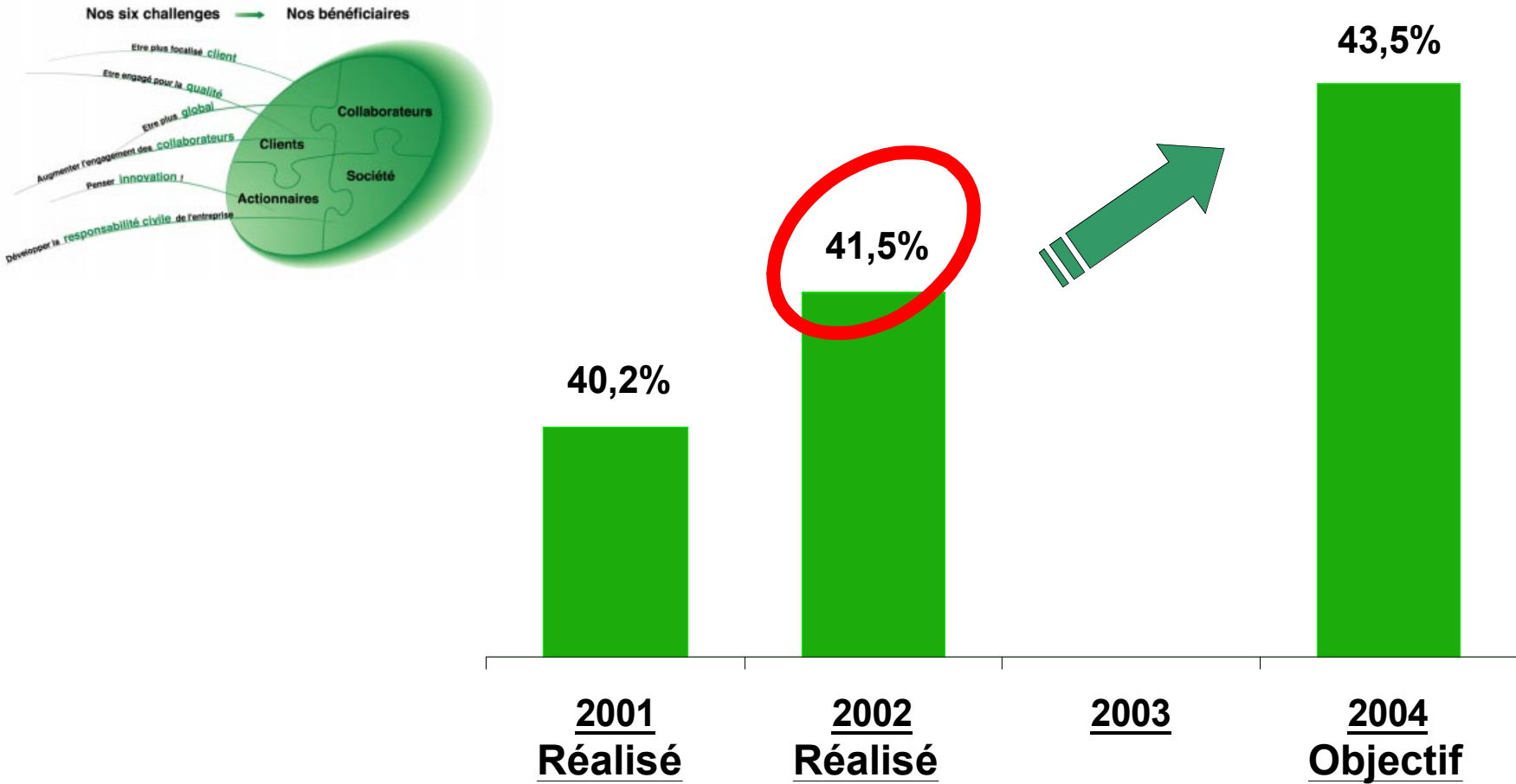
## Faits marquants de 2002

- **Des marchés 2002 plus difficiles que généralement attendu**
- **Fin du projet Legrand:** décision de céder à un prix raisonnable, compte tenu des exigences disproportionnées de la Commission Européenne et de l'opposition du management de Legrand
- **Lancement de plans d'actions de croissance et de productivité dans le cadre du programme NEW2004**
  - Viser les marchés porteurs et les segments d'activité les plus rentables
  - Donner la priorité à l'amélioration de la marge brute
  - Redimensionner l'outil industriel et maîtriser les coûts de structure
- **Plans d'actions spécifiques en Amérique du Nord pour stimuler la croissance et réduire les coûts dans un environnement difficile**
- **Poursuite de l'expansion sur les marchés en croissance de la division Internationale**



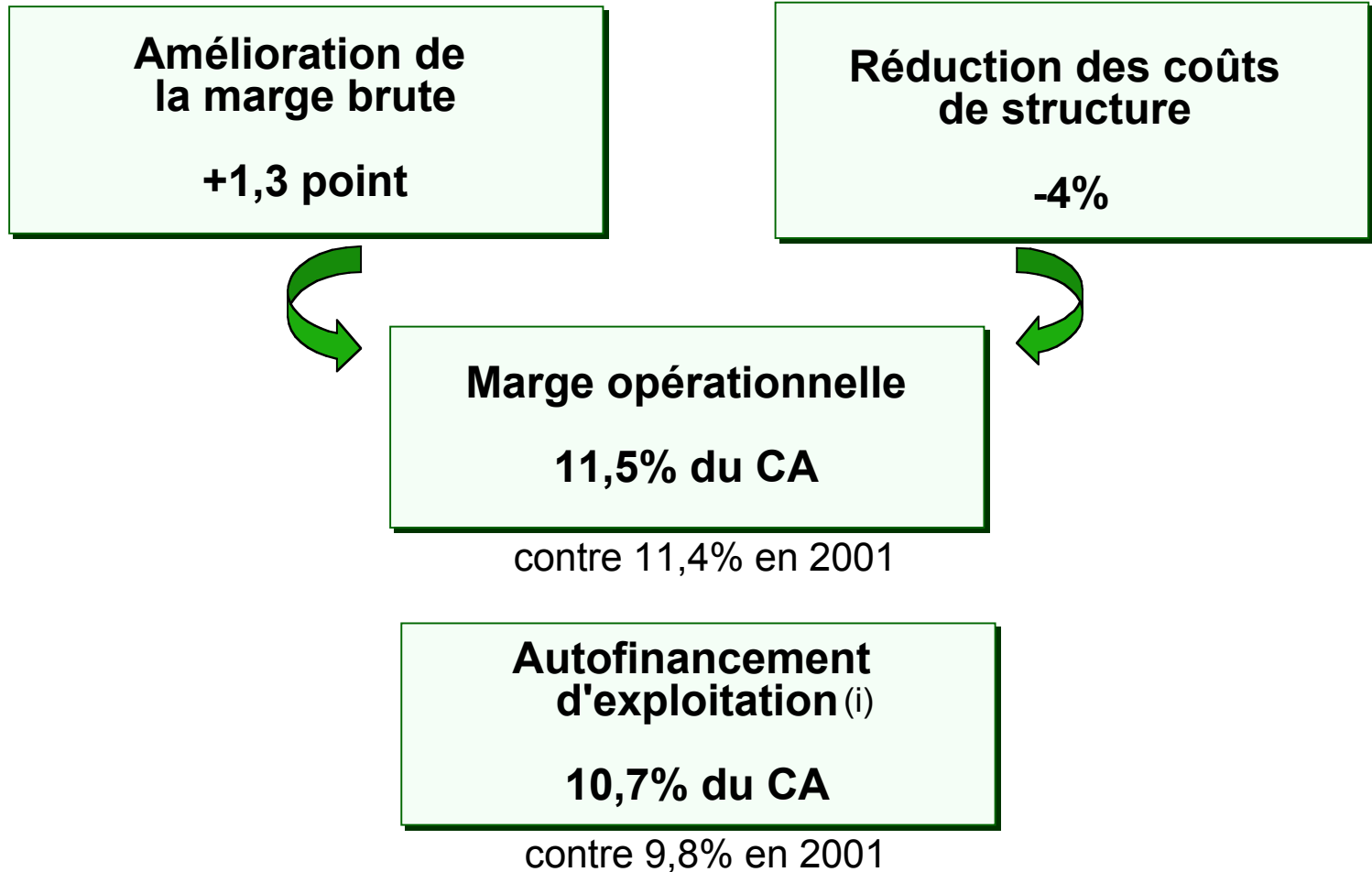
**Performance opérationnelle et cash flow élevés**

# Premiers résultats de nos initiatives d'amélioration de la marge brute : en ligne avec l'objectif NEW2004



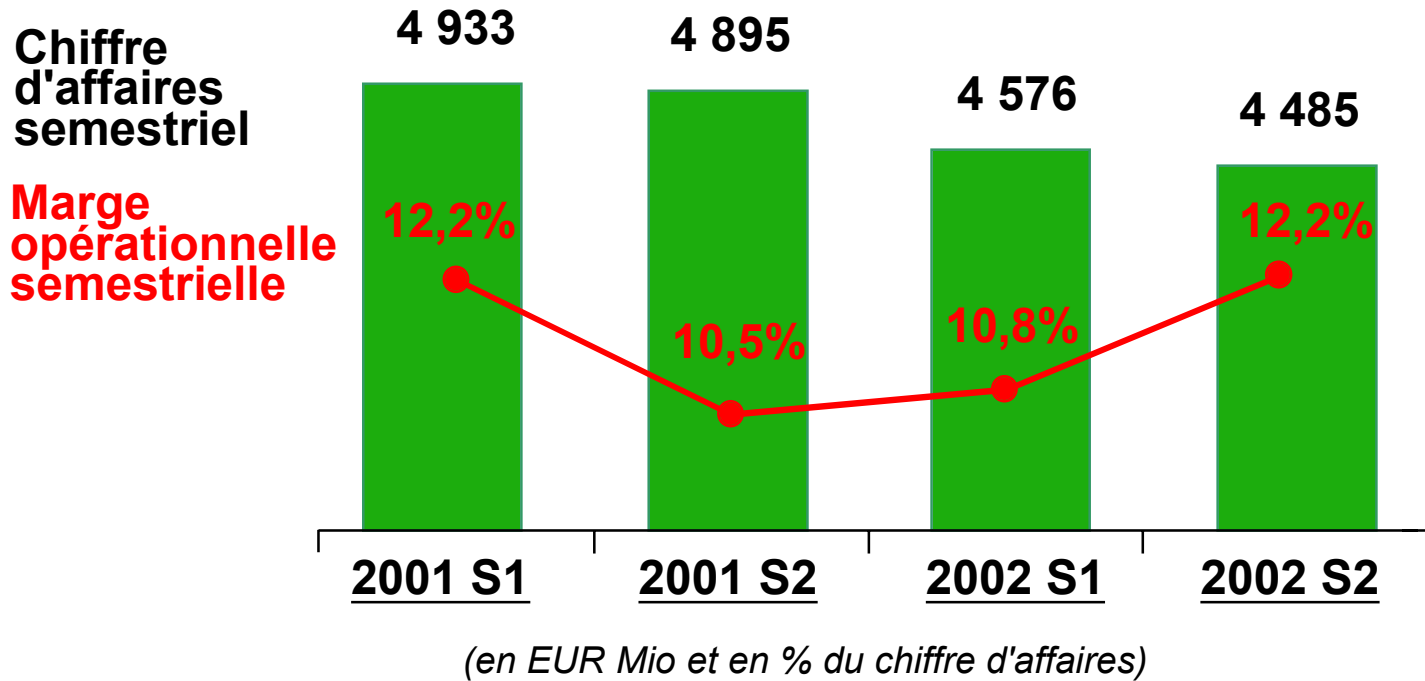
Marge brute = chiffre d'affaires - coût des ventes (y compris coûts de structure industrielle)

# Performance opérationnelle et cash flow élevés



(i) Trésorerie nette provenant des activités d'exploitation avant variation du besoin en fonds de roulement et investissements industriels

# Amélioration sensible de la performance opérationnelle au second semestre



Résultat d'exploitation	604	512	493	547
-------------------------	-----	-----	-----	-----

## Solide performance financière

(en EUR Mio)	<u>2002</u>
<b>Résultat net avant amortissement des survaleurs</b>	<b>615</b>
<b>Résultat net</b>	<b>422</b>
<b>Cash flow libre</b> (avant dividende) <b>en % du CA</b>	<b>592</b> <b>6,5%</b>
<b>Trésorerie nette</b>	<b>844</b>
<b>Dividende brut</b> (Euro)	<b>1,50</b>

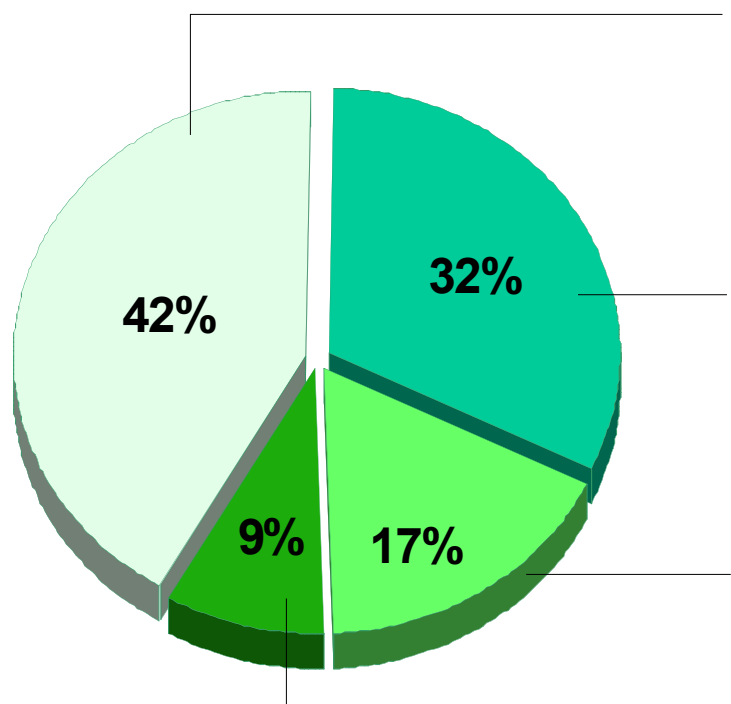
**Faits marquants**

**Revue des opérations**

**Résultats 2002**

**Stratégie et perspectives**

## Des marchés encore difficiles en 2002



Chiffre d'affaires  
par marchés

### **Bâtiments commerciaux et industriels**

- Baisse continue de la construction neuve dans les pays développés
- Investissements principalement dédiés à la rénovation

### **Industrie**

- Atonie de l'investissement industriel lié au faible taux d'utilisation des capacités
- Croissance soutenue des pays émergents

### **Energie & Infrastructures**

- Faiblesse des investissements des utilités

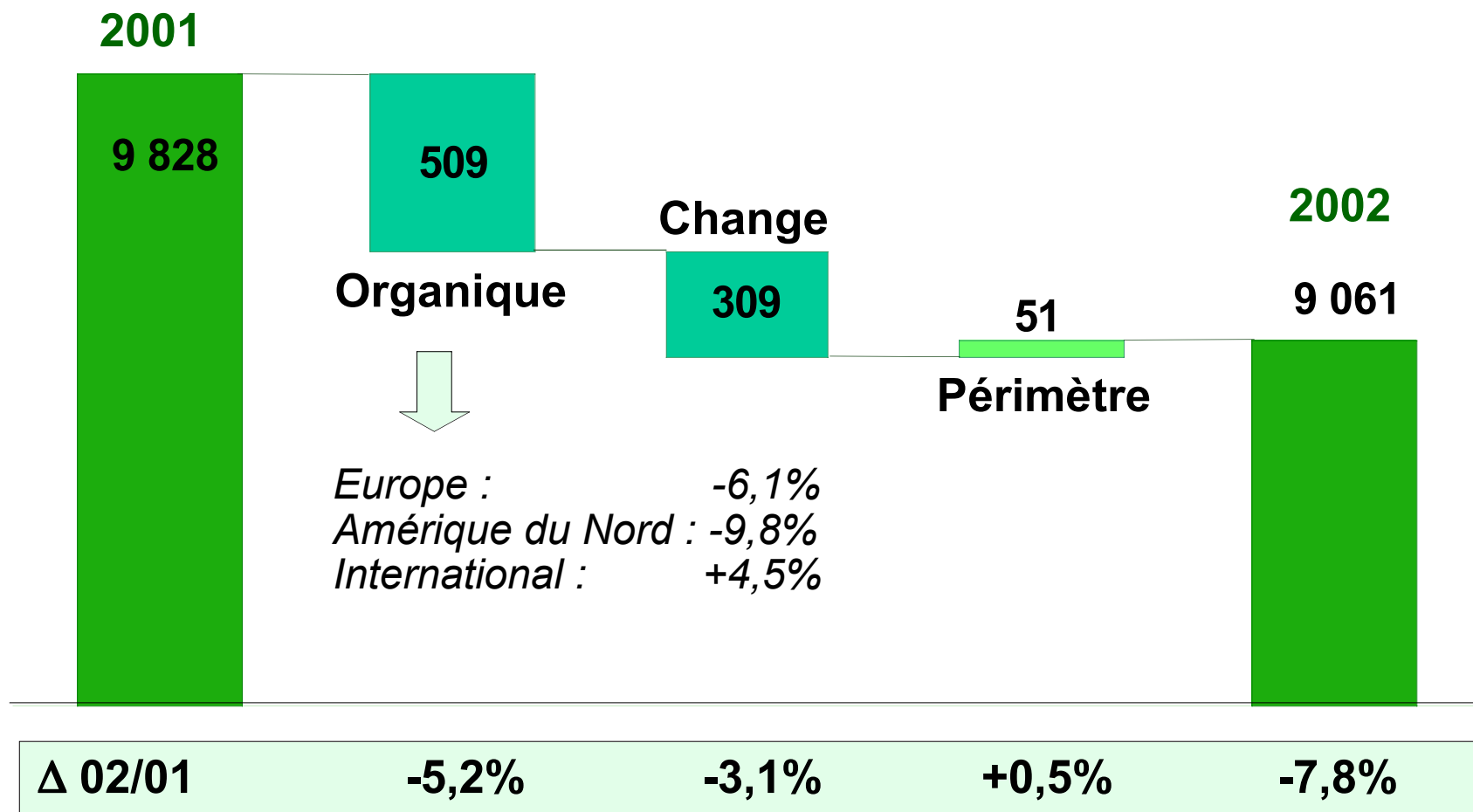
### **Résidentiel**

- Dynamisme des mises en chantier de logements



**Pas de reprise en 2002 et environnement économique toujours difficile dans les pays développés**

(en EUR Mio)



# Évolution de l'activité en Europe

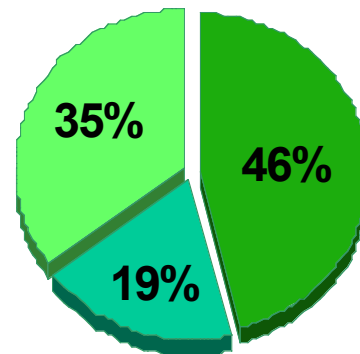


## ■ Évolution du chiffre d'affaires

- Croissance soutenue en Espagne grâce à la Distribution Electrique
- Redressement progressif des marchés de l'Europe de l'Est
- Demande stabilisée à un niveau bas en France, en Italie et au Royaume-Uni
- Repli du chiffre d'affaires au premier trimestre, suivi d'une stabilisation sur le reste de l'année

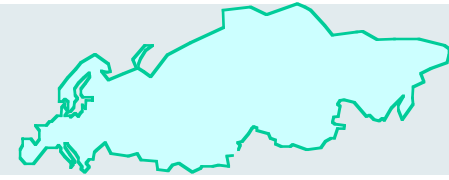
## ■ Répartition du chiffre d'affaires

CA: 4 637 EUR Mio



- Basse tension
- Moyenne tension
- Automatismes industriels

# Plans d'actions de la Division Europe



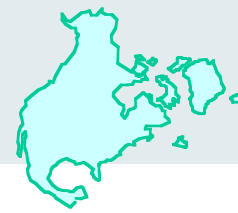
## ■ Initiatives de croissance

- Cibler et développer le marché Résidentiel
- Poursuivre notre expansion géographique (Russie, Pays Baltes, Ukraine, Asie Centrale)
- Faire évoluer progressivement le business model de l'activité Moyenne Tension avec une offre plus standardisée

## ■ Adaptation continue de notre outil industriel

- Basse tension                      Optimisation des capacités au RU et en Italie
- Moyenne tension                  Réduction des capacités en France, au RU, en Italie et en Allemagne
- Automates                          Outsourcing et optimisation des fonctions de support
- Cession                                Activités non stratégiques : unité nucléaire en France

## ■ Réduction des effectifs de 1 100 soit -2,5% de l'effectif total, et recrutement de 100 personnes en Europe de l'Est

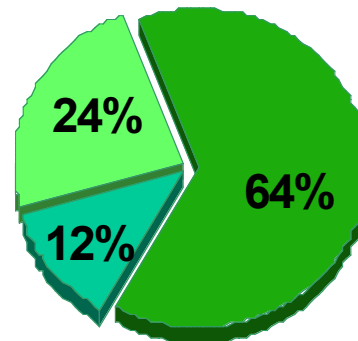


## ■ Evolution du chiffre d'affaires

- Forte baisse de la construction non-résidentielle, en particulier les bureaux et les locaux industriels
- Recul continu de la demande des constructeurs de machines et, dans une moindre mesure, du marché de l'Industrie
- Bonne croissance du marché Résidentiel
- Signes d'améliorations observés en T2 et T3 non confirmés en T4
- Erosion de la part de marché en Automates

## ■ Répartition du chiffre d'affaires

CA: 2 598 EUR Mio



- Basse tension
- Moyenne tension
- Automatismes industriels



- **Nouvelle organisation du management depuis décembre 2002**
  - Nomination d'un directeur des opérations aux États-Unis en charge de la conduite des activités
  - Suppression des positions de VP Commercial & Marketing et Industrie & Production pour simplifier l'organisation et accélérer la prise de décision
  
- **Lancement d'initiatives pour accélérer la croissance**
  - Redéployer les équipes commerciales en mettant l'accent sur les segments de marché les plus rentables
  - Continuer à faire évoluer le mix d'activités en faveur d'opérations plus petites et plus rentables
  - Optimiser les canaux de distribution
  
- **Actions spécifiques de reconquête de parts de marché en Automates**
  - Mise en place d'une structure marketing et vente dédiée visant à mieux cibler les segments industriel et OEM
  - Lancement d'offres spécifiques au marché américain, en capitalisant sur les acquisitions en Motion et Dialogue Homme-Machine



## ■ Exécution d'une stratégie industrielle ambitieuse

- Appliquer le "Lean Manufacturing" à 6 usines en 2002 : économies potentielles identifiées de 32 Mio d'USD sur 2 ans
- Continuer les transferts de production en contrôle industriel et disjoncteurs vers le Mexique, à plus faible coût de fabrication
- Réduire le nombre de sites de production : 3 réalisés en 2002 et 2 en cours
- Poursuivre l'outsourcing des processus non stratégiques - ex. site industriel de North Andover - et localiser les achats de composants

## ■ Maîtrise des frais de structure

- Dérive due à l'augmentation des avantages salariaux
- Compensé par une adaptation du niveau des effectifs et un contrôle rigoureux des dépenses discrétionnaires

## ■ Réduction des effectifs de 1 500 soit -9 % de l'effectif total

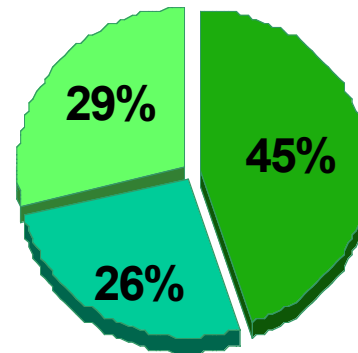


## ■ Evolution du chiffre d'affaires

- Croissance soutenue en Chine, dans les régions Pacifique et Afrique-Moyen Orient
- Amélioration en Asie du Sud Est et en Amérique du Sud
- Dynamisme des marchés de la construction
- Investissements industriels soutenus

## ■ Répartition du chiffre d'affaires

CA : 1 826 EUR Mio



- Basse tension
- Moyenne tension
- Automatismes industriels



## ■ Accélérer l'expansion géographique

- Accroître la couverture du marché en Chine en renforçant notre présence géographique et notre force de vente
- Ouvrir des points de vente en Afrique et en Asie

## ■ Elargir l'offre de produits

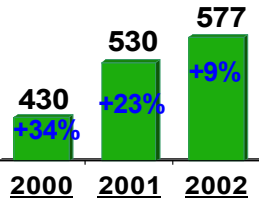
- Étoffer le catalogue dans les pays matures : VDI, accessoires de câblage, motion, Low End Control et coffrets
- Adresser le marché de masse avec des produits locaux

## ■ Capitaliser sur la technologies des acquisitions

- Digital Electronics, leader mondial du dialogue Homme-Machine : élargir notre offre en Automatismes, renforcer l'accès au marché japonais et aux OEM
- Crompton Greaves : lancement de Simpect, gamme de disjoncteurs compacts dédiée au marché indien

## ■ Développer la localisation industrielle en Chine et en Asie du Sud Est avec le recrutement de 1 100 personnes

## ■ Rationaliser où cela est nécessaire : réduction des effectifs de 350 personnes, principalement en Amérique du Sud



Croissance en Chine



Digital Electronics Corporation

**Faits marquants**

**Revue des opérations**

**Résultats 2002**

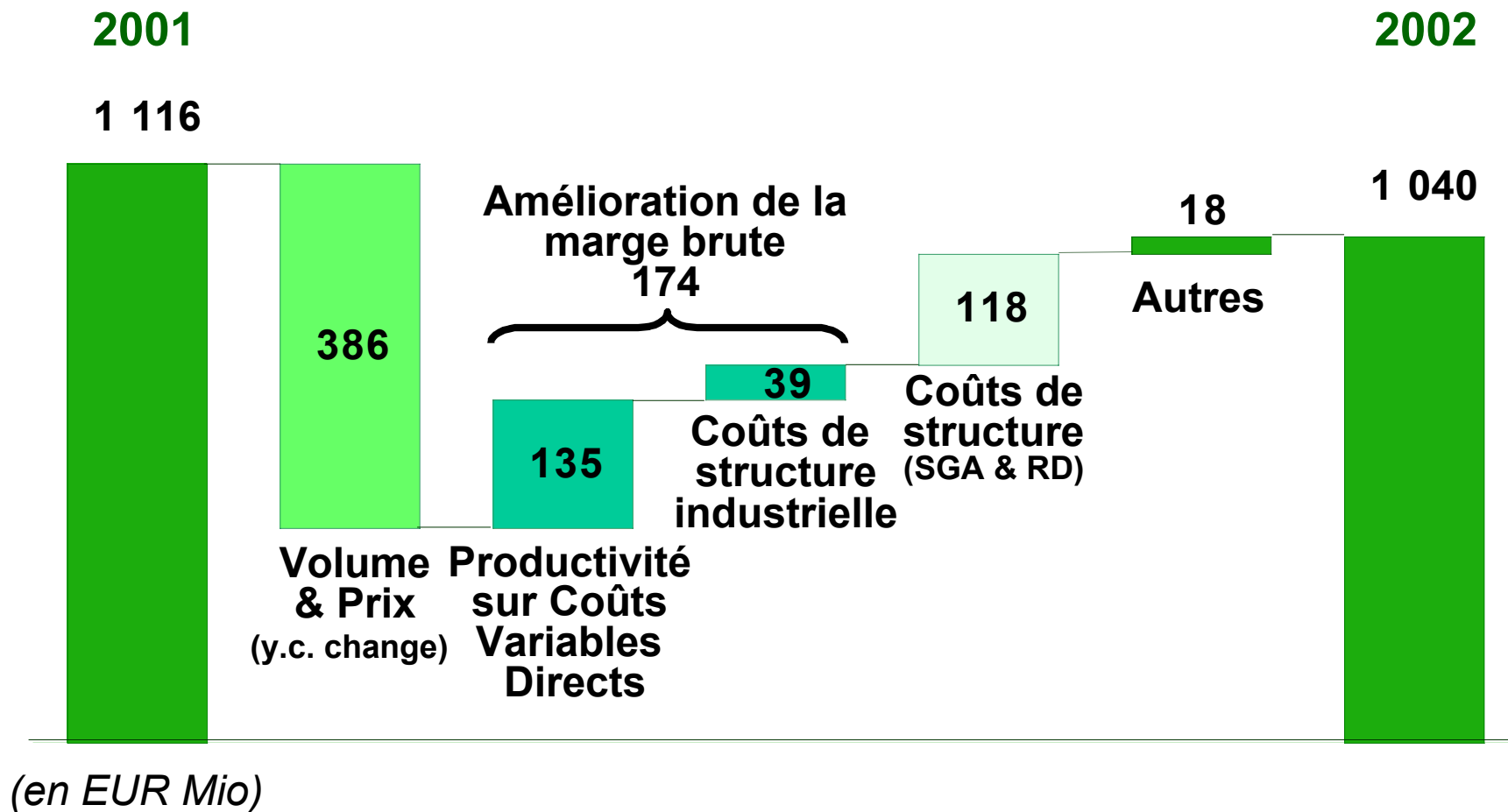
**Stratégie et perspectives**

# Faits marquants financiers

- **Performance opérationnelle élevée**
  - Priorité donnée à l'amélioration de la marge brute
  - Mise en œuvre des plans de productivité NEW2004
  - Poursuite de la réduction des coûts de structure
  
- **Charges de restructuration et dépréciations d'actifs significatives pour préparer l'avenir, rendues possibles par l'impact positif de la cession de Legrand**
  
- **Génération de cash flow élevée**
  
- **Maîtrise des capitaux employés**
  - Réduction des investissements dans le cadre de la stratégie industrielle
  - Contrôle du besoin en fonds de roulement
  
- **Situation financière solide, renforcée par le produit de la cession de Legrand**

(en EUR Mio)	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>9 061</b>	<b>9 828</b>
<b>Marge brute</b> <i>en % du CA</i>	<b>3 755</b> <b>41,5%</b>	<b>3 949</b> <b>40,2%</b>
<b>Excédent Brut d'Exploitation</b> <i>en % du CA</i>	<b>1 377</b> <b>15,2%</b>	<b>1 453</b> <b>14,8%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b> <i>en % du CA</i>	<b>1 040</b> <b>11,5%</b>	<b>1 116</b> <b>11,4%</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(158)</b>	<b>(121)</b>
<b>Résultat courant</b>	<b>882</b>	<b>995</b>

# Résultat d'exploitation : baisse de volume compensée par des gains de productivité

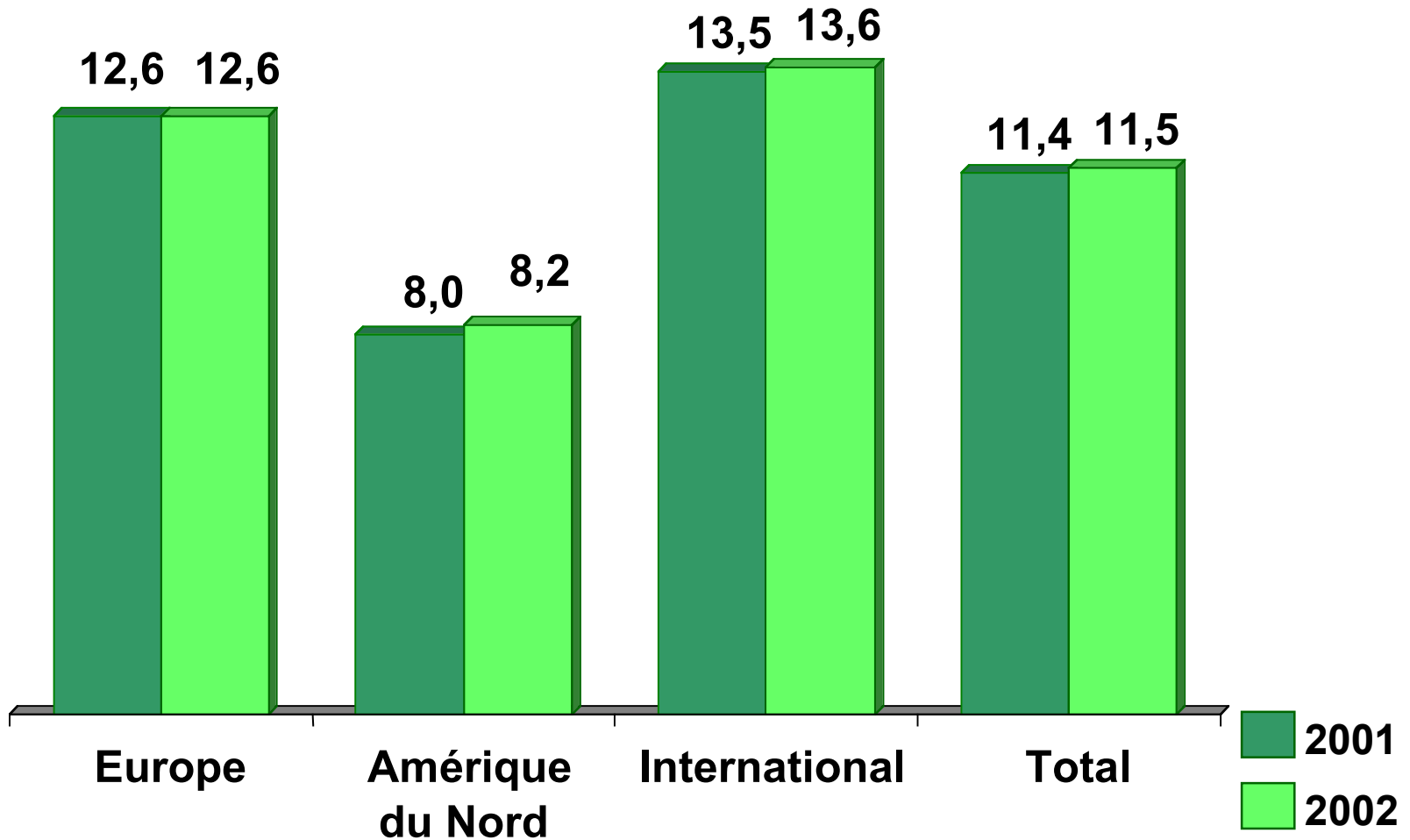


# Amélioration de la marge brute en ligne avec les objectifs NEW2004

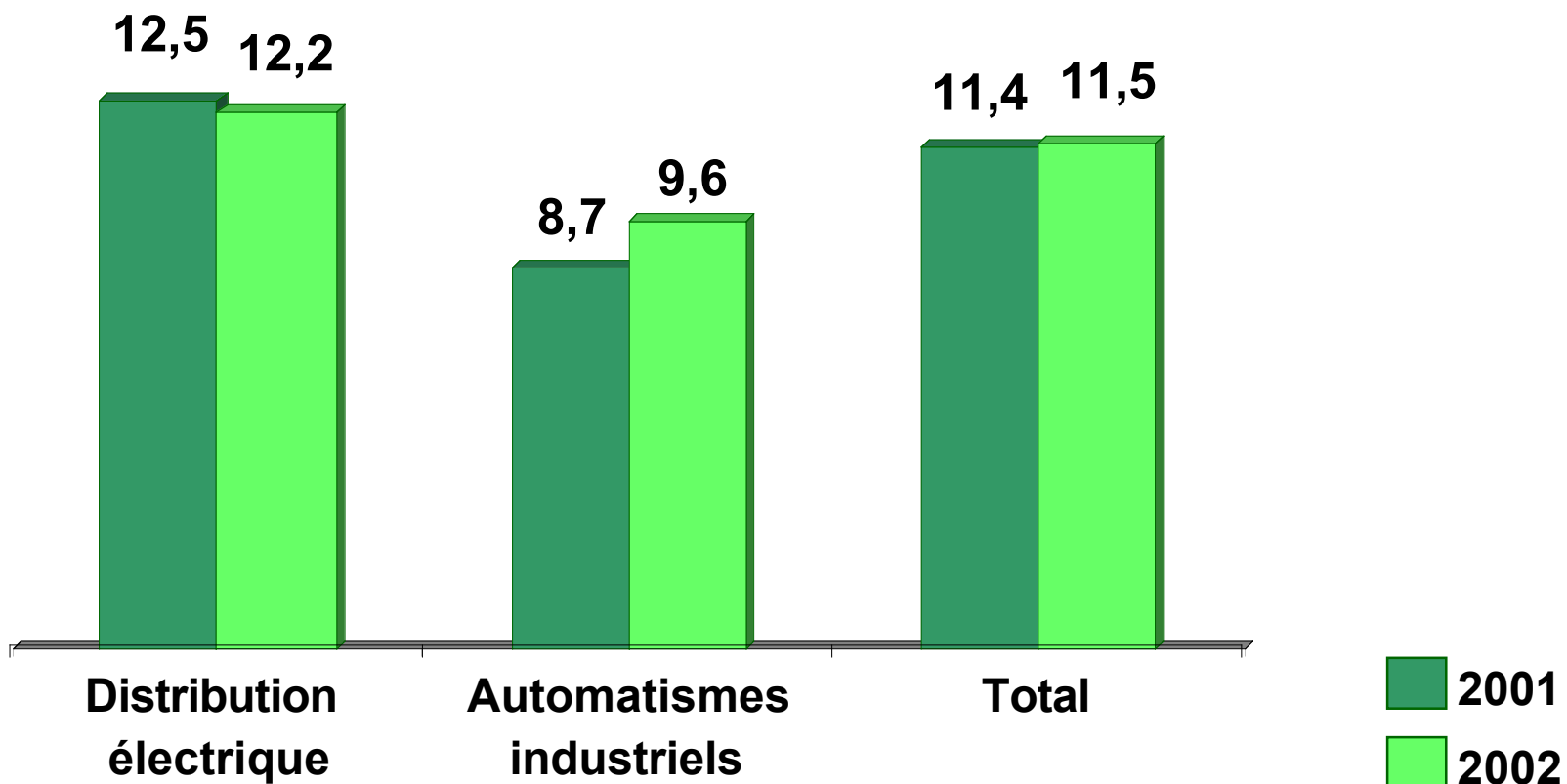
	<u>2002</u> <u>Réalisé</u>	<u>2004</u> <u>Objectif</u>
<b>Achats</b>	<b>72</b>	<b>170</b>
<b>Production (« Manufacturing Excellence »)</b>	<b>40</b>	<b>110</b>
<b>Logistique et nouveaux produits</b>	<b>20</b>	<b>45</b>
<b>Autres mesures de rationalisation</b>	<b>42</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b><u>174</u></b>	<b><u>325</u></b>

# Marge opérationnelle par division

(en % du chiffre d'affaires)



(en % du chiffre d'affaires)



## Résultat financier net

(en EUR Mio)

**2002**

**Intérêts d'emprunts - net (122)**

**Dépréciation ou moins-value sur investissements financiers (22)**

**Autres produits et charges financiers (14)**

**Total (158)**

## Résultat exceptionnel

(en EUR Mio)

**2002**

**Moins-value de cession de Legrand (398)**

Prix de cession - net 3 617

Valeur nette comptable (4 015)

**Restructuration (107)**

Etats-Unis (72)

Europe (29)

Autres pays (6)

**Autres produits et charges exceptionnels (4)**

**Total (509)**

# Impact fiscal de la cession de Legrand

- **La perte fiscale réalisée sur la cession de Legrand a permis de :**
  - Réduire le montant d'impôt exigible en France
  - Générer un crédit d'impôt potentiel de 574 Mio d'euros
  
- **Compte tenu des possibilités de report en arrière et en avant de la perte fiscale, le Groupe a comptabilisé un crédit d'impôt de 453 Mio d'euros, composé de :**
  - Une créance de 103 Mio d'euros du fait de l'option de report en arrière, remboursable en 2006
  - Un actif d'impôts différés de 350 Mio d'euros, basé sur les prévisions de résultat imposable en France pour les cinq prochaines années et après actualisation

# Résultat net solide en dépit des coûts de restructuration et des dépréciations d'actifs

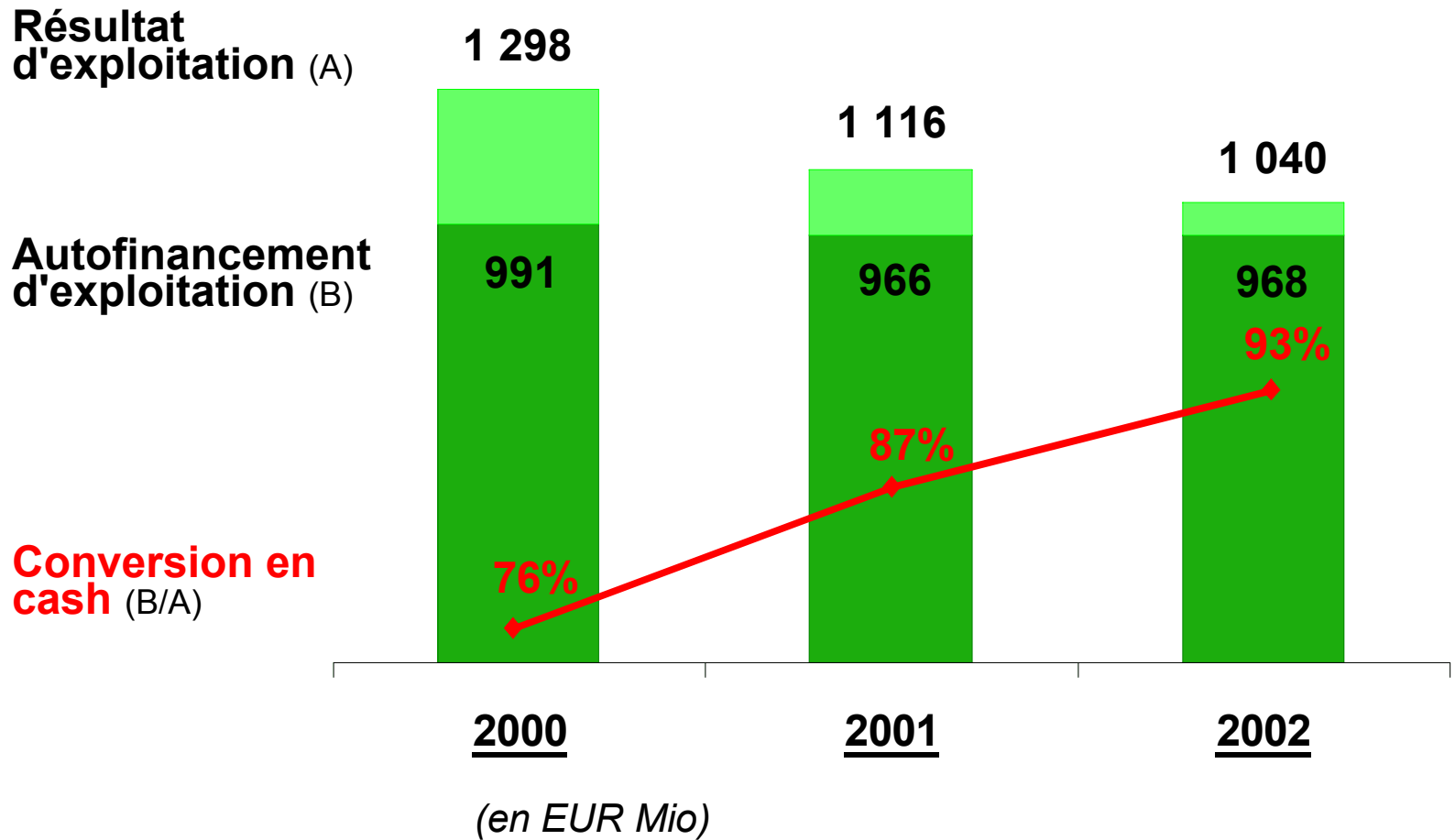
<i>(en EUR Mio)</i>		<u>2002</u>	<u>2001</u>
<b>Résultat courant</b>		<b>882</b>	<b>995</b>
Résultat exceptionnel		(509)	(1 564)
Impôts	Courants	(189)	(202)
	Différés	484	(5)
Autres (intérêts minoritaires, résultats mis en équivalence)		(53)	(42)
Amortissement des survaleurs		(193)	(169)
<b>Résultat net part du Groupe</b>		<b>422</b>	<b>(986)</b>

# Forte capacité à générer du cash flow et à maîtriser les capitaux employés

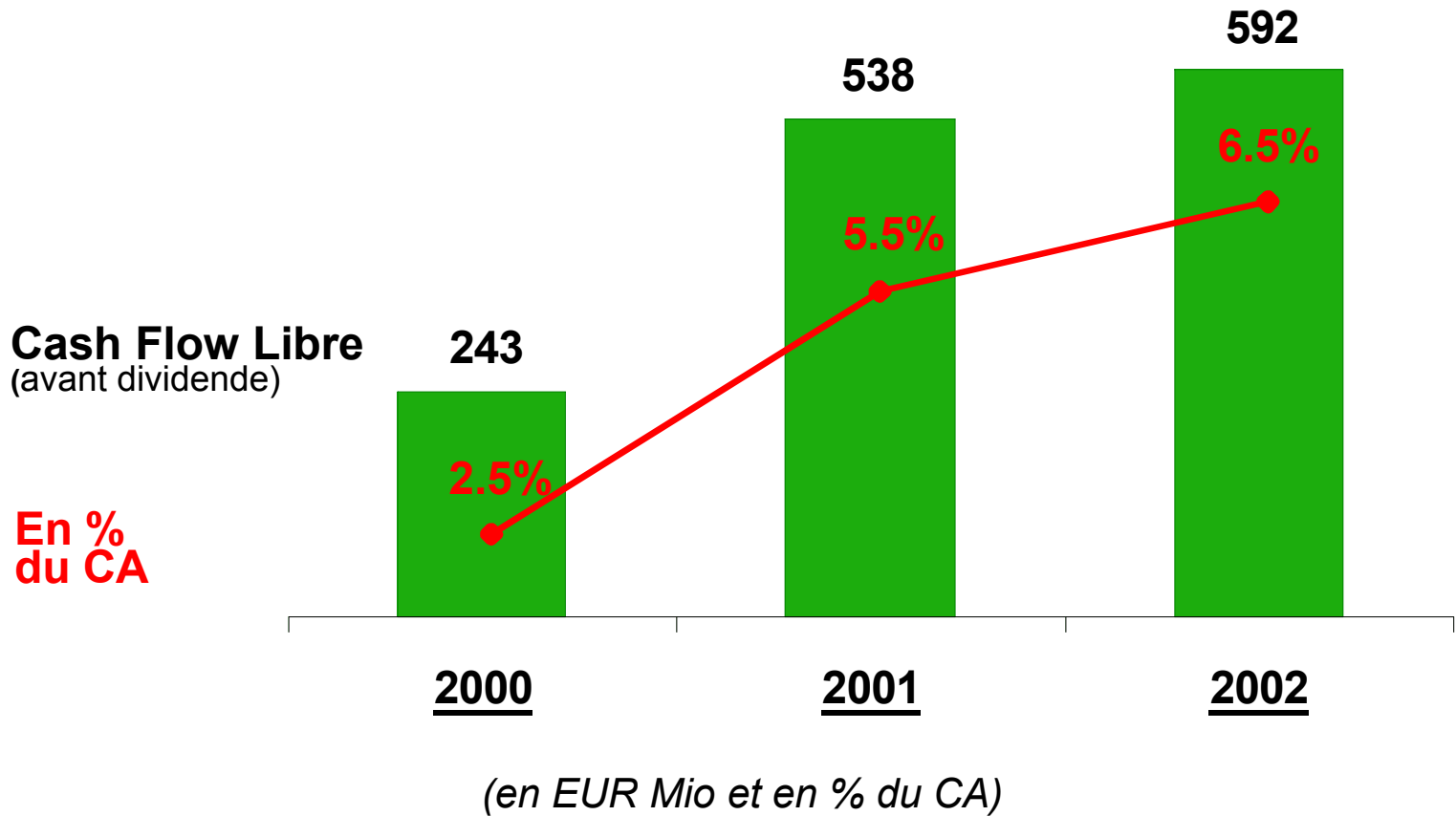
<i>(en EUR Mio)</i>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<b>Autofinancement d'exploitation</b>	<b>968</b>	<b>966 (i)</b>
<b>Investissements industriels - net</b>	<b>(341)</b>	<b>(405)</b>
<b>Variation du BFR d'exploitation</b>	<b>62</b>	<b>(86)</b>
<b>Cash flow libre d'exploitation</b>	<b>689</b>	<b>475</b>
<b>Variation du BFR hors exploitation</b>	<b>(97)</b>	<b>63 (i)</b>
<b>Cash flow libre</b> (avant dividendes)	<b>592</b>	<b>538</b>

(i) Reclassement de 5 millions d'euros en application de IAS7

# Forte conversion en cash



# Progression du cash flow libre



# Utilisation du produit de la cession de Legrand pour le rachat d'actions et la réduction de l'endettement

<u>Emplois</u>		<u>Ressources</u>	
Investissements financiers	461 (i)	Augmentation de capital	11
Paiement du dividende	316	Cash flow libre	592
Rachat d'actions	329	Cession de participations	3 642
Variation de l'endettement net	3 139		
<b>Total</b>	<b><u>4 245</u></b>	<b>Total</b>	<b><u>4 245</u></b>

(i) dont acquisition de Digital : 223, crédit vendeur lié à la cession de Legrand : 150, contribution aux pensions Square D : 55

## Un bilan et des ratios financiers solides

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<b>Capitaux propres consolidés (EUR Mio)</b>	<b>7 861</b>	<b>8 460</b>
<b>Trésorerie nette (EUR Mio)</b>	<b>844</b>	<b>(2 295)</b>
<b>Endettement net sur capitaux propres</b>	<b>NA</b>	<b>27,1%</b>
<b>Couverture des frais financiers</b> (EBE/Frais financiers nets)	<b>11,3x</b>	<b>12,0x</b>

## Dividende proposé au titre de l'exercice 2002

- Le dividende qui sera proposé à l'Assemblée Générale du 16 mai 2003 s'élève à 1,00 euro net par action
- Le paiement donne lieu à un avoir fiscal de 0,50 euro par action pour les actionnaires individuels et 0,40 euro par action pour les institutions
- Le dividende brut s'élève à 1,50 euro par action contre 1,30 l'année précédente
- Le dividende sera payé en numéraire le 20 mai 2003

**Faits marquants**

**Revue des opérations**

**Résultats 2002**

**Stratégie et perspectives**



## ■ Maintenir un investissement élevé en Recherche et Développement à 5% du chiffre d'affaires

- Intensification des lancements en Automatismes Industriels et renforcement de la marque Télémécanique

Low End Control

Twido

Départs moteurs

Tesys-U, Altistart 48, Altivar 11, 38

Détection globale

Gamme OSI auto-réglable

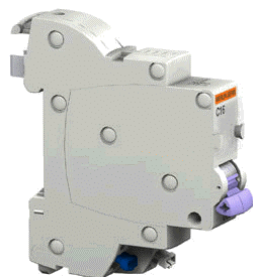
- Développement d'une offre ciblée pour le marché Résidentiel et les petits bâtiments tertiaires

Nouvelle gamme de mini-disjoncteurs innovants : Elogé

Départ moteur  
Tesys-U

## ■ Capitaliser sur la technologie des partenaires

- Développer les solutions en Voix Données Image grâce au partenariat avec Leviton
- Renforcer les solutions en Building Automation au travers du programme Open System Alliance mis en place avec Echelon Corp., développeur du standard mondial LonWorks
- Déployer des solutions de contrôle à distance des machines au travers de Senside en partenariat avec France Télécom



Disjoncteur  
Elogé

# Capitaliser sur notre expérience pour cibler les marchés porteurs et accroître la satisfaction client

- **Développer des solutions à valeur ajoutée pour répondre aux attentes croissantes des clients**
  - Aider nos clients à atteindre leurs objectifs de productivité et de réduction de coûts grâce au programme SPM - Schneider Performance Management
  - Aider nos clients à améliorer la qualité de l'électricité et en réduire le coût grâce à des offres d'alimentation sécurisée (audit d'installation, gestion du réseau, maintenance préventive,...)
  
- **Créer des Centres Applicatifs pour les constructeurs de machines**
  - Établir des centres de compétence dédiés à des applications industrielles spécifiques : Bois (Italie), Plastique (Chine), Convoyage (Etats-Unis), Camions bennes (Royaume-Uni)
  - Partager les expériences client - "Industrial Application knowledge" - afin de faciliter l'activité dans les pays et assister la force de vente
  
- **Mettre en place des structures dédiées pour cibler les marchés porteurs de l'Ultraterminal et du Low End Control**
  - Globaliser les fonctions clés et coordonner les structures pays
  - Renforcer les actions de terrain pour étendre notre base clients

# Croître par une stratégie ciblée d'acquisitions

- **Le Groupe a pour objectif d'élargir ses marchés accessibles en renforçant ses positions en :**
  - Ultraterminal (expansion géographique)
  - Automatismes industriels (expansion de la gamme de produits)
  - Contrôle du bâtiment
  - Services à valeur ajoutée
  - Alimentation sécurisée
  
- **Les critères de sélection des acquisitions sont les suivants :**
  - Société dont l'activité est stratégiquement complémentaire
  - Société avec une position de marché bien établie ou une technologie spécifique ainsi qu'un bon niveau de rentabilité
  - Valorisation basée principalement sur les flux de trésorerie actualisés
  - Pas de dilution du bénéfice net par action au-delà de 2 ans

- Intensifier le déploiement des principaux plans d'actions : Achats, Six Sigma, Production, Qualité & Analyse de la Valeur

<i>(nombre de projets)</i>	<u>2002</u>	<u>2003</u>
	<u>Réalisé</u>	<u>Objectif</u>
Six Sigma	120	1 000
Production	20	100
Qualité et Analyse de la Valeur	60	160

- **Accélérer le rythme de la productivité Achats grâce à :**
  - De nouvelles méthodes d'achat et la fixation d'objectifs d'efficacité
  - La globalisation et l'internationalisation des achats
- **Développer d'autres plans d'actions pour la logistique, les nouveaux produits, l'informatique**



**Objectif : 325 millions d'euros de gains de productivité annuels et 43,5% de marge brute en 2004**

# Poursuivre le programme de rachat d'actions afin d'accroître la création de valeur pour l'actionnaire

- **9 millions d'actions - 4% du capital - ont été rachetées depuis la dernière Assemblée Générale**
  - 3,3 millions d'actions détenues par Legrand
  - 5,7 millions d'actions rachetées sur le marché, dont 2,2 millions depuis le début de 2003
  
- **La totalité des actions détenues directement et indirectement s'élève à 20 millions d'actions - 8% du capital - à ce jour**
  
- **Le Conseil d'Administration a décidé de procéder à l'annulation immédiate de 12 millions d'actions représentant 5% du capital**

## Perspectives 2003

- **Le contexte économique actuel est caractérisé par un manque de visibilité sans précédent, rendant peu probable une véritable reprise avant la fin de 2003**
- **Le Groupe capitalisera sur son excellente couverture géographique, la qualité de ses produits et son business model pour faire face à des conditions de marché incertaines**
- **Le Groupe poursuivra ses plans d'actions avec pour objectif :**
  - L'amélioration de la marge brute
  - L'adaptation de l'outil industriel
  - La réduction des coûts de structure
- **Le Groupe poursuivra une politique d'acquisition sélective afin d'élargir ses marchés accessibles**

# Annexes

- **Bénéfice net par action**
- **Bilan simplifié**
- **Évolution des capitaux propres**
- **Point sur les retraites**
- **Répartition du chiffre d'affaires par marché, activité, division et canal de distribution**
- **Évolution du chiffre d'affaires**

# Bénéfice net par action

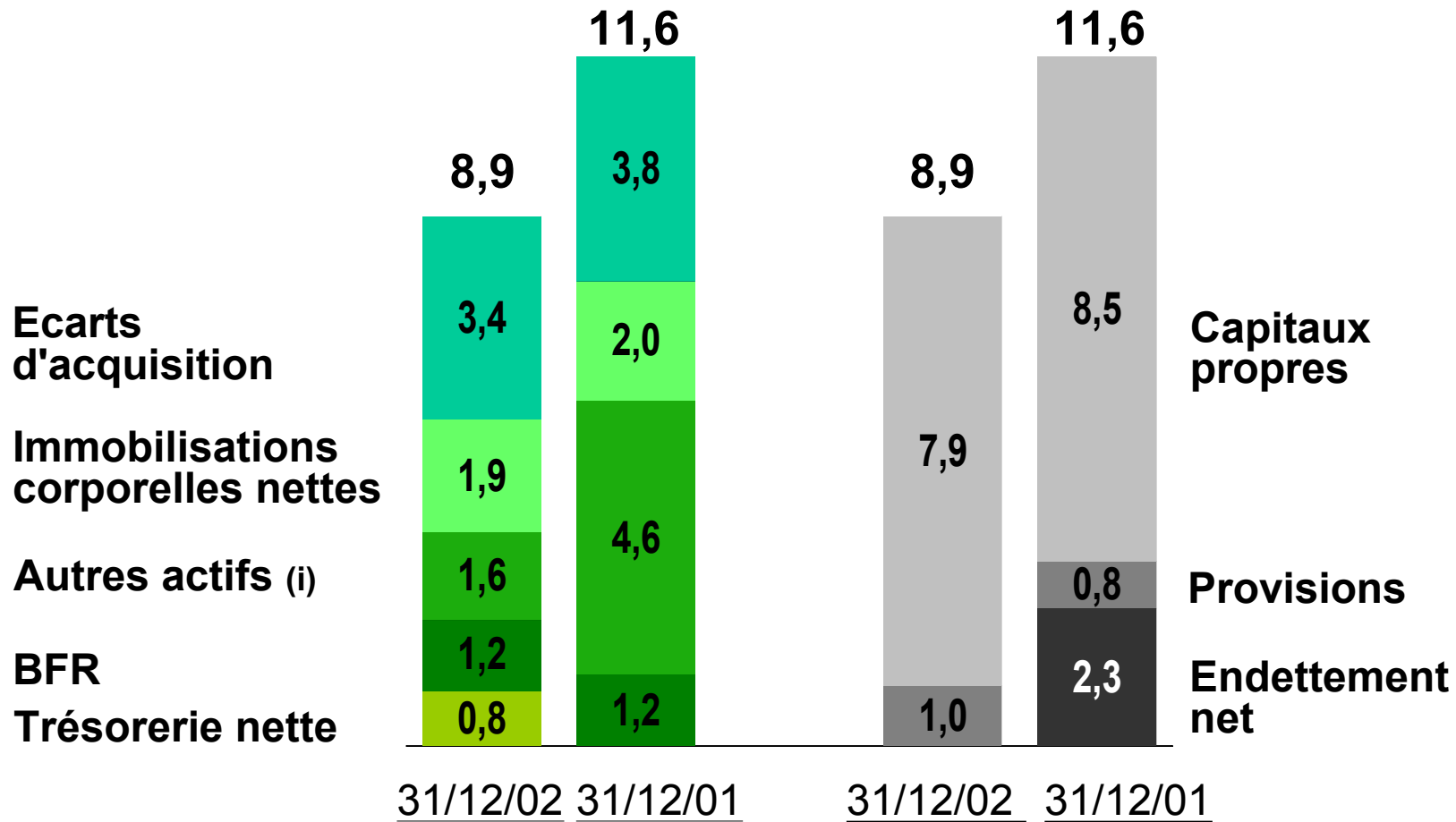
new 2004

*(en EUR)***2002****Nombre moyen d'actions (millions)****230,6****BNPA avant amortissement des survaleurs****2,67****BNPA après amortissement des survaleurs****1,83**

# Bilan simplifié

new 2004

(en EUR Md)



(i) y compris impôts différés

# Évolution des capitaux propres

(en EUR Mio et y compris intérêts minoritaires)

<b><u>Au 31 décembre 2001</u></b>	<b>8 460</b>
<b>Dividendes</b>	<b>(316)</b>
<b>Ecart de conversion</b>	<b>(465)</b>
<b>Variation de l'autodétention</b>	<b>(291)</b>
<b>Résultat net</b>	<b>447</b>
<b>Autres</b>	<b>26</b>
<b><u>Au 31 décembre 2002</u></b>	<b>7 861</b>

## Point sur les pensions

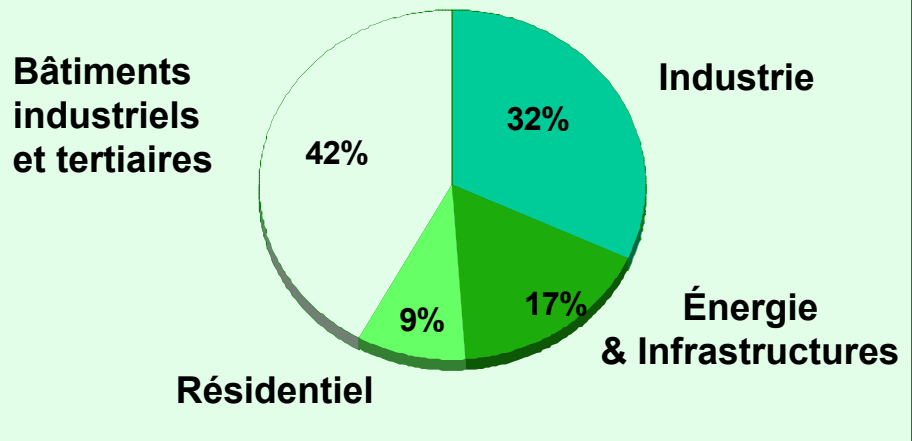
new 2004

- Les 2 plans à prestations définies les plus importants sont situés en Amérique du Nord, le plan Square D étant le seul qui soit significatif au niveau du Groupe
- Après 3 années de déclin des marchés financiers US, la juste valeur des actifs de couverture des plans Square D est inférieure à l' "Accumulated Benefit Obligation" ("ABO")
- En conséquence, fin 2002, Square D a comptabilisé une "Additional Minimum Liability" ("AML"), en conformité avec SFAS No. 87, avec pour effet :
  - D'augmenter la provision pour pensions de US\$168m, et
  - D'annuler l'actif de US\$215m constaté au titre des pensions
- L'ajustement non cash au titre de l'AML a été enregistré comme charge pour US\$208m net d'impôts en "Other Comprehensive Income" ("OCI") dans les comptes US
- Conformément aux normes françaises qui ne permettent pas de comptabiliser d'OCI, l'AML a été activée en autres actifs immobilisés et sera ajustée annuellement en fonction de l'évolution des hypothèses
- Une contribution de US\$50m aux actifs de couverture a été effectuée en 2002

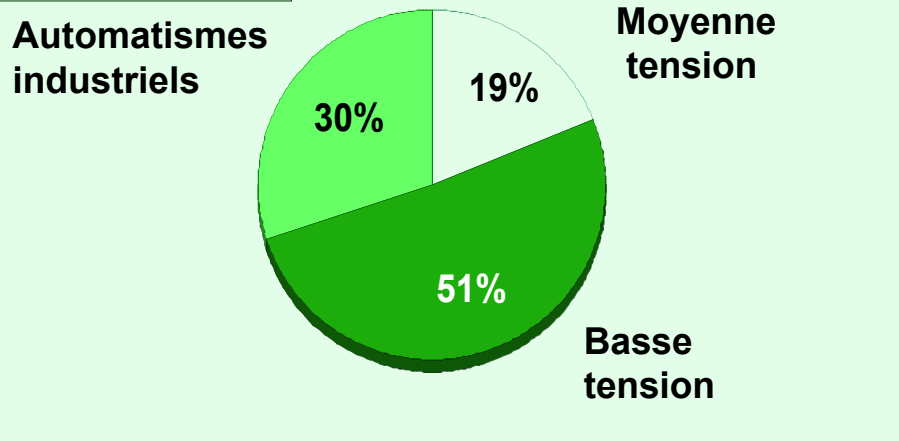
# Répartition du chiffre d'affaires

new 2004

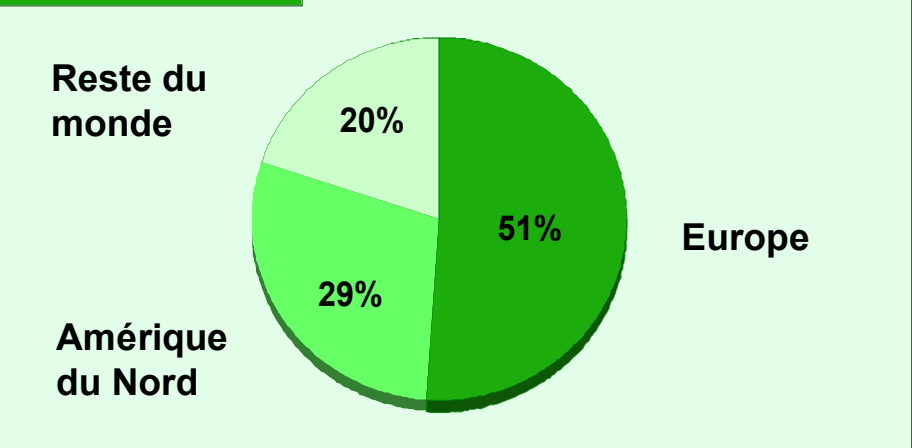
## Par Marchés



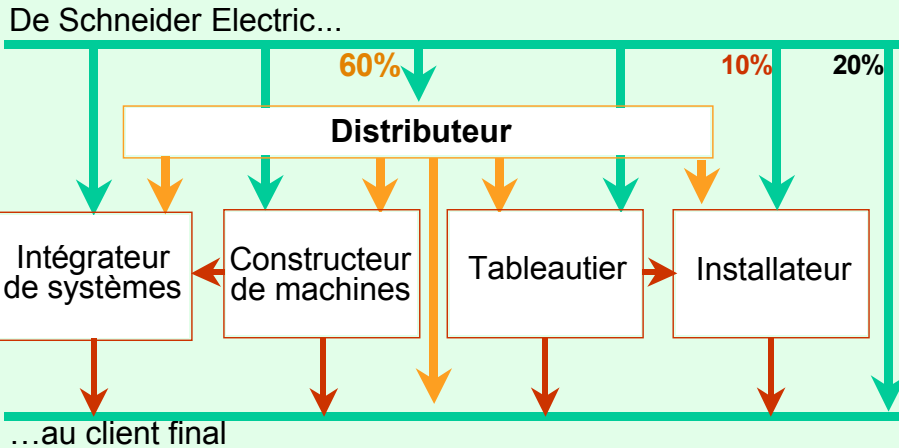
## Par Activités



## Par Divisions



## Par Canaux de distribution

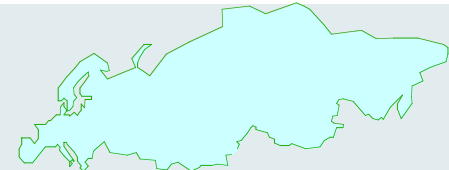


# Evolution du chiffre d'affaires

new 2004

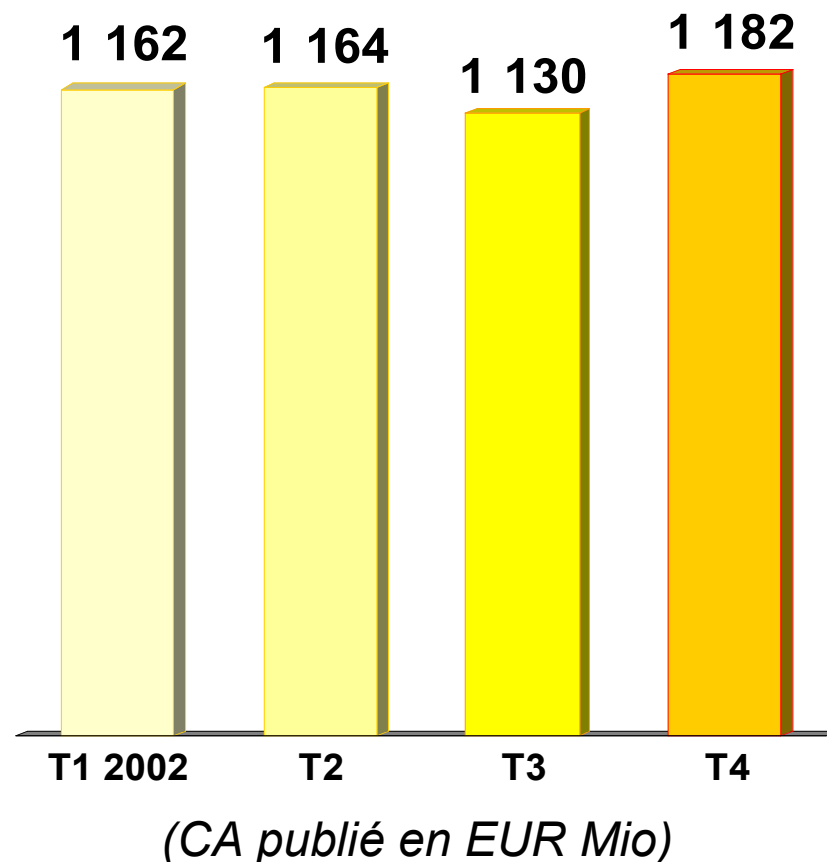
(en EUR Mio)	2002	<u>Périmètre constant</u>			
	CA	12M(i)	9M	6M	3M
Europe	4 637	-6,1%	-6,4%	-7,4%	-7,2%
Amérique du Nord	2 598	-9,8%	-10,9%	-12,8%	-14,0%
International	1 826	+4,5%	3,0%	-0,7%	- 4,6%
<b>TOTAL</b>	<b>9 061</b>	<b>-5,2%</b>	<b>-6,1%</b>	<b>-7,9%</b>	<b>-8,9%</b>

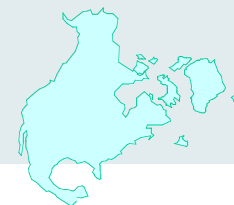
(i) Hors effet de change défavorable et effet de périmètre favorable, pour -309 Mio d'euros (- 3,1 points) et +51 Mio d'euros (+0,5 point) respectivement.



## Europe (y compris France)

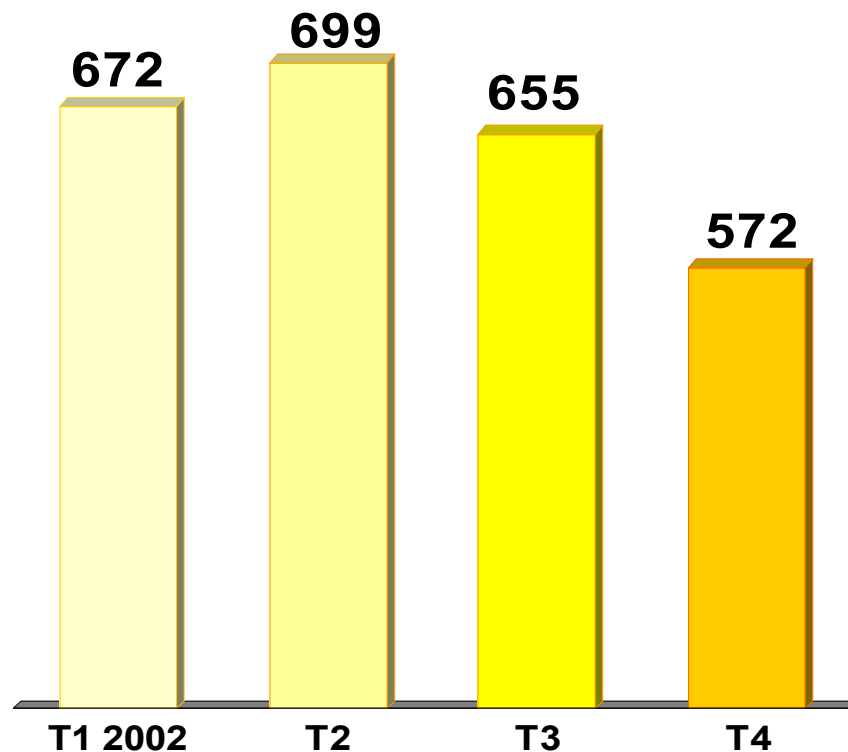
- **Recul du CA en T4 2002 de 5,0% (2,5% hors France) par rapport à T4 2001, à périmètre et taux de change constants**
- **Redressement de l'activité confirmé en Europe de l'Est. Poursuite de la croissance en Espagne**
- **Stabilité en Italie, en Allemagne et au Royaume-Uni par rapport aux trimestres précédents**
- **France : CA en T4 2002 en baisse de 10,5% par rapport à T4 2001, à périmètre et taux de change constants, mais stable par rapport aux trois trimestres précédents. Evolution due essentiellement à la baisse des facturations MT en fin d'exercice**





## Amérique du Nord

- CA en T4 2002 en recul de 6,0% par rapport à T4 2001, à périmètre et taux de change constants
- Effet de change négatif de 77 Mio d'euros au T4 2002, en raison de la chute du dollar contre l'euro (impact similaire au T3)
- Les quelques indications d'un redressement observées au T3 n'ont pas été confirmées à ce stade
- Le marché de la construction non résidentielle, notamment les bâtiments tertiaires, a connu une nouvelle baisse
- Le marché de l'Industrie reste faible
- Nouvelle structure de direction

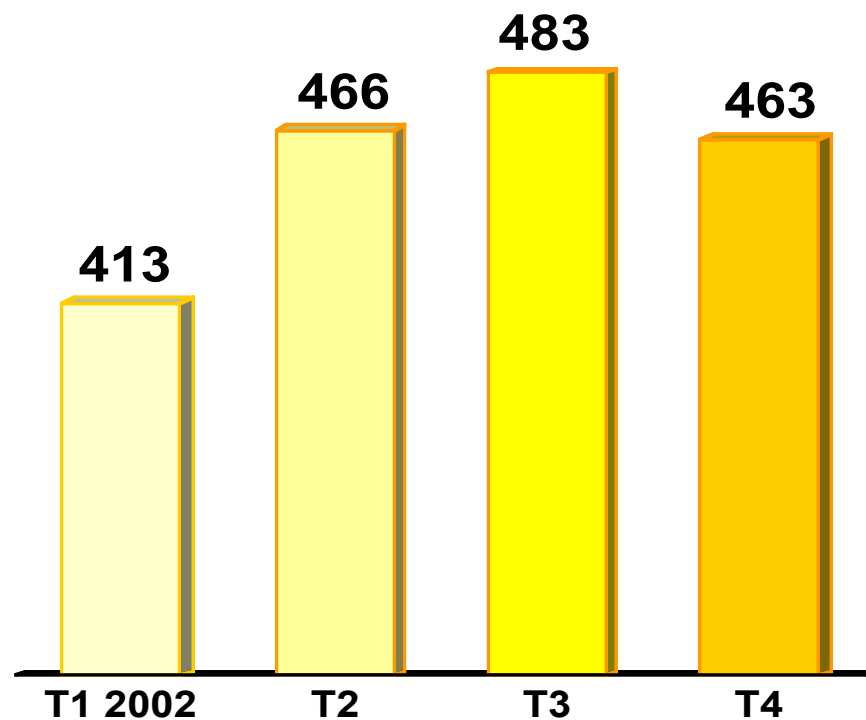


(CA publié, en EUR Mio)



## Division Internationale

- CA en T4 2002 en progression de 8,9% par rapport à T4 2001, à périmètre et taux de change constants
- Effet de change négatif de 66 Mio d'euros au T4 2002 en raison de la dépréciation des devises
- Croissance soutenue en Chine, Pacifique et Afrique-Moyen Orient tout au long de l'exercice
- Amélioration confirmée en Asie du Sud Est et, dans une moindre mesure, en Amérique du Sud



(CA publié, en EUR Mio)

