

RELEVEMENT DU PRIX D'OFFRE OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT SIMPLIFIEE

faite aux actionnaires de la société

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

portant sur 2.500.000 actions WENDEL Investissement
réalisée dans le cadre du programme de rachat d'actions autorisé par
l'Assemblée Générale Mixte du 3 décembre 2004
et dont la mise en œuvre a été décidée par
les Conseils d'administration du 3 décembre 2004 et du 21 décembre 2004.

Présentée par

ODDOCORPORATE FINANCE

Prix de l'Offre : 55 € par action WENDEL Investissement
Durée : jusqu'au 7 janvier 2005



En application des articles L. 412-1 et L. 621-8 du code monétaire et financier, l'Autorité des marchés financiers a apposé le visa n° 04-1004 en date du 23 décembre 2004 sur la présente note, conformément aux dispositions des articles 232-6 et suivants et 231-1 et suivants du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers. Cette note a été établie par WENDEL Investissement et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa n'implique ni approbation du prix ou de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'offre faite aux actionnaires de la société.

La présente note d'information complémentaire incorpore par référence (i) le document de référence 2003 de WENDEL Investissement déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (« AMF ») le 17 mai 2004 sous le numéro D.04-0743, (ii) le document E émis par WENDEL Investissement enregistré par l'AMF le 28 octobre 2004 sous le numéro E.04-0195, (iii) la note d'information relative au programme de rachat d'actions propres émise par WENDEL Investissement et visée par l'AMF le 10 novembre 2004 sous le numéro 04-881 et (iv) la note d'information établie par WENDEL Investissement à l'occasion de l'offre publique d'achat simplifiée visant les actions WENDEL Investissement ayant reçu le visa de l'AMF numéro 04-968 en date du 14 décembre 2004.

Des exemplaires de la présente note d'information et des documents visés ci-dessus sont disponibles sans frais au siège social de WENDEL Investissement, 89, rue Taitbout, 75009 Paris, et auprès de la banque présentatrice : Oddo Corporate Finance, 12, boulevard de la Madeleine, 75009 Paris.

La présente note d'information et les documents visés ci-dessus sont également disponibles sur le site de l'AMF, www.amf-france.org.

I/ PRÉSENTATION DE L'OFFRE

I.1 Rappel de l'Offre initiale et motifs de l'Offre

WENDEL Investissement a initié une offre publique d'achat simplifiée visant à acquérir 2.500.000 de ses propres actions au prix de 52 € par action (l'« Offre initiale »).

L'Offre initiale a fait l'objet de la part de l'AMF d'un avis de dépôt n° 204C1466 en date du 3 décembre 2004, d'un avis de recevabilité n° 204C1520 en date du 14 décembre 2004 et d'un avis d'ouverture n° 204C1536 en date du 15 décembre 2004.

La présentation détaillée de l'Offre initiale est exposée dans la note d'information ayant reçu de l'AMF le visa n° 04-968 en date du 14 décembre 2004 (la « Note d'information initiale ») et publiée dans le journal *La Tribune* du 15 décembre 2004.

Un avis Euronext Paris S.A. du 15 décembre 2004 a fixé la période d'offre du 16 décembre 2004 au 7 janvier 2005 inclus.

Compte tenu de l'appréciation significative du cours de bourse de l'action WENDEL Investissement depuis le dépôt auprès de l'AMF du projet de l'Offre initiale (le dernier cours la veille du dépôt, le 2 décembre 2004, était de 48,16 € ; un maximum de 52,70 € a été atteint le 15 décembre 2004 et le cours moyen pondéré par les volumes entre le 3 décembre 2004 et le 21 décembre 2004 s'établit à 50,9 €), le Conseil d'administration de WENDEL Investissement, dans sa séance du 21 décembre 2004, a décidé de relever le prix de l'Offre initiale selon les termes décrits dans la présente note d'information complémentaire.

En application de l'article 231-14 du Règlement général de l'AMF, Oddo Corporate Finance, agissant pour le compte de WENDEL Investissement, offre de manière irrévocable aux actionnaires de WENDEL Investissement de racheter 2.500.000 actions WENDEL Investissement au prix de 55 € par action (l'« Offre »).

I.2 Caractéristiques de l'Offre

Le prix de l'Offre initiale est relevé à 55 € par action de 4 € de nominal (le « Prix de l'Offre »). Les autres caractéristiques de l'Offre demeurent inchangées et sont spécifiées au § I.3 de la Note d'information initiale.

I.3 Modalités de l'Offre

L'Offre est réalisée sous la forme simplifiée conformément aux articles 232-6 et suivants et 233-1 et suivants du Règlement général de l'AMF.

Le relèvement du prix de l'Offre a fait l'objet d'un avis de dépôt publié par l'AMF en date du 21 décembre 2004 sous le n° 204C1571. L'AMF a déclaré l'Offre libellée au prix relevé de 55 € recevable lors de la séance du 23 décembre 2004 (avis de recevabilité n° 204C15 en date du 23 décembre 2004).

Un avis d'ouverture d'Euronext Paris S.A. fixant le calendrier et rappelant les modalités de l'Offre sera publié.

La présente Offre est ouverte jusqu'au 7 janvier 2005 inclus. Les actionnaires de WENDEL Investissement désireux de présenter leurs actions à l'Offre devront remettre au plus tard le 7 janvier 2005 inclus à l'intermédiaire financier dépositaire de leurs actions un ordre, suivant le modèle tenu à leur disposition par cet intermédiaire. Cet intermédiaire financier fera déposer lesdites actions au compte Euronext Paris S.A. Pour pouvoir répondre à l'Offre, les actionnaires dont les actions sont inscrites au « nominatif pur » devront les faire préalablement convertir en « nominatif administré ».

Il est précisé que les ordres de présentation des titres à l'Offre initiale ne sont pas nuls et non avenue. Sauf révocation par leurs donneurs d'ordres, les ordres passés dans le cadre de l'Offre initiale seront en conséquence exécutés au prix d'Offre de 55 €.

Les actions apportées à l'Offre devront être libres de tout gage, nantissement ou restriction de quelque nature que ce soit.

Les titulaires d'options de souscription ou d'achat d'actions qui désirent apporter leurs actions à l'Offre devront avoir exercé leurs options préalablement à la date de clôture de l'Offre. Il est précisé qu'aux termes des plans d'options, 661.381 options sur les 1.975.300 options attribuées peuvent être exercées et donner accès à des titres librement cessibles.

Les ordres sont révocables à tout moment jusqu'à la clôture de l'Offre.

WENDEL Investissement accepte de prendre à sa charge l'impôt de bourse incombant aux vendeurs ainsi que les frais de courtage, majorés de la TVA, des actionnaires dont les actions sont rachetées dans le cadre de l'Offre dans la limite de 0,3 % pour la part des transactions égale ou inférieure à 10.000 € et de 0,1 % pour la part des transactions supérieure à ce dernier montant.

I.4 Calendrier prévisionnel de l'Offre

Les dates de publication du résultat et de règlement/livraison de l'Offre sont données à titre indicatif. Elles seront annoncées par des avis d'Euronext Paris.

21 décembre 2004	Dépôt du projet de relèvement du prix de l'Offre à l'AMF
23 décembre 2004	Recevabilité de l'Offre modifiée par l'AMF
7 janvier 2005	Clôture de l'Offre
19 janvier 2005	Date estimée de publication des résultats de l'Offre et de publication par Euronext Paris des conditions de règlement/livraison
21 janvier 2005	Date estimée du règlement/livraison

I.5 Mode de financement de l'Offre

Le montant maximum de l'Offre est de 137.500.000 €.WENDEL Investissement entend financer l'Offre sur ses ressources propres.

I.6 Rémunération des intermédiaires financiers

Il sera alloué par WENDEL Investissement aux intermédiaires financiers une rémunération hors taxes, à majorer le cas échéant de la TVA, fixée à 0,15 € par action WENDEL Investissement effectivement présentée et effectivement rachetée dans le cadre de l'Offre, avec un maximum de 50 € hors taxes par dossier.

I.7 Incidence de l'Offre sur WENDEL Investissement

Le calcul des incidences comptables de l'opération a été effectué sur la base des comptes consolidés au 31 décembre 2003 et au 30 juin 2004, à partir des hypothèses suivantes :

- prise en compte de l'opération au 1^{er} janvier 2003 ;
- rachat de 2.500.000 actions, soit 4,5 % du capital ;
- taux d'intérêt de 3,5 %.

Les covenants financiers liés au crédit syndiqué de 350 M€ mis en place par WENDEL Investissement en 2003 resteront respectés après prise en compte de l'impact de l'Offre.

Agrégats au 31/12/03 en M€	Données consolidées	Impact du rachat	Données consolidées post opération
Capitaux propres part du groupe <i>Effet du rachat</i>	1.229,0	(142,3)	1.086,7 (11,6) %
Capitaux propres consolidés <i>Effet du rachat</i>	1.309,2	(142,3)	1.166,9 (10,9) %
Endettement financier net <i>Effet du rachat</i>	1.023,1	142,3	1.165,4 13,9 %
Endettement financier net /Capitaux propres consolidés	78 %		100 %
Résultat net part du groupe <i>Effet du rachat</i>	252,6	(4,8)	247,8 (1,9) %
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation <i>Effet du rachat</i>	55.929.054	(2.500.000)	53.429.054 (4,5) %
Résultat net part du groupe par action (€) <i>Effet du rachat</i>	4,52	0,12	4,64 2,7 %
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation après exercice des stock-options <i>Effet du rachat</i>	57.364.470	(2.500.000)	54.864.470 (4,4) %
Résultat net dilué part du groupe par action (€) <i>Effet du rachat</i>	4,42	0,11	4,53 2,6 %

Agrégats au 30/06/04 en M€	Données consolidées	Impact du rachat	Données consolidées post opération
Capitaux propres part du groupe <i>Effet du rachat</i>	1.414,6	(144,7)	1.269,9 (10,2) %
Capitaux propres consolidés <i>Effet du rachat</i>	1.496,7	(144,7)	1.352,0 (9,7) %
Endettement financier net <i>Effet du rachat</i>	543,1	144,7	687,8 26,6 %
Endettement financier net / Capitaux propres consolidés	36 %		51 %
Résultat net part du groupe <i>Effet du rachat</i>	231,1	(2,4)	228,7 (1,0) %
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation <i>Effet du rachat</i>	55.863.198	(2.500.000)	53.363.198 (4,5) %
Résultat net part du groupe par action (€) <i>Effet du rachat</i>	4,14	0,15	4,29 3,6 %
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation après exercice des stock-options <i>Effet du rachat</i>	57.294.685	(2.500.000)	54.794.685 (4,4) %
Résultat net dilué part du groupe par action (€) <i>Effet du rachat</i>	4,05	0,13	4,18 3,3 %

I.8 Eléments d'appréciation du Prix d'Offre

Le prix de l'Offre initiale a été relevé de 52 € à 55 € par action WENDEL Investissement. Le tableau ci-après résume les éléments d'appréciation du Prix de l'Offre au regard (i) des mêmes critères d'analyse que ceux retenus dans la Note d'information initiale et (ii) des cours de bourse de l'action WENDEL Investissement entre le 3 décembre 2004 et le 21 décembre 2004.

Critère	Valeurs (€)	Prime / (Décote)	
			Offre
Dernier cours le 21 décembre 2004 ⁽¹⁾	52,50		4,76 %
Moyenne des cours entre le 3 décembre 2004 et le 21 décembre 2004 ⁽²⁾	50,93		7,99 %
Plus haut entre le 3 décembre 2004 et le 21 décembre 2004	52,70		4,36 %
Plus bas entre le 3 décembre 2004 et le 21 décembre 2004	48,00		14,58 %
		Offre initiale	Offre
Prix du Contrat d'Options	38,00	36,84 %	44,74 %
Coût du Contrat d'Options (y.c. prime de l'option)	48,00	8,33 %	14,58 %
Dernier cours le 2 décembre 2004 ⁽³⁾	48,16	7,97 %	14,20 %
Moyenne 1 mois ⁽⁴⁾	45,33	14,72 %	21,34 %
Moyenne 3 mois ⁽⁴⁾	44,17	17,73 %	24,52 %
Moyenne 6 mois ⁽⁴⁾	42,20	23,21 %	30,32 %
Moyenne 12 mois ⁽⁴⁾	39,78	30,71 %	38,26 %
Plus haut 12 mois ⁽⁴⁾	48,80	6,56 %	12,70 %
Plus bas 12 mois ⁽⁴⁾	32,75	58,78 %	67,94 %
ANR par action	55,72	(6,67) %	(1,28) %
		Rendement	
		Offre initiale	Offre
Dividende payé au titre de l'exercice 2003	1,58	3,03 %	2,86 %
		Multiple	
		Offre initiale	Offre
Bénéfice net consolidé part du groupe 2003	4,52	11,51	12,18

- (1) Le jour du dépôt du relèvement du prix d'Offre auprès de l'AMF.
- (2) Sur la base des cours moyens pondérés par les volumes.
- (3) La veille du dépôt de l'Offre initiale auprès de l'AMF.
- (4) Au 2 décembre 2004, calculé sur la base des cours moyens pondérés par les volumes.
- (5) Au 2 décembre 2004.

I.9 Avis du Conseil d'administration de WENDEL Investissement

Au cours de sa séance du 21 décembre 2004, le Conseil d'administration a constaté que depuis le dépôt de l'Offre, le cours de bourse de l'action WENDEL Investissement s'était apprécié et qu'il se maintenait depuis plusieurs séances à un prix supérieur au prix de l'Offre. En conséquence, en vue d'assurer le succès de l'Offre, le Conseil a délibéré sur l'opportunité de relever le prix de l'Offre à 55 € correspondant au niveau du dernier Actif Net Réévalué publié en novembre et permettant d'offrir une prime de 10 % sur la moyenne des cours des 20 derniers jours de bourse.

Sur ces bases, le Conseil d'administration, à l'unanimité de ses membres, dont dix étaient présents et un était absent et excusé, a décidé de relever le prix de l'Offre de 52 € à 55 € considérant que cela était conforme aux intérêts de WENDEL Investissement et de ses actionnaires.

Le Conseil a autorisé le Président à déposer auprès de l'AMF un relèvement du prix de l'Offre, à effectuer toutes démarches, finaliser et signer tous documents nécessaires à cette fin et plus généralement faire le nécessaire pour mener à bien cette opération. Le Président pourra déléguer à toute personne de son choix les pouvoirs qui lui ont été conférés par la présente décision.

II/ PERSONNES ASSUMANT LA RESPONSABILITÉ DE LA NOTE D'INFORMATION

II.1 Attestation de la banque présentatrice

Oddo Corporate Finance, banque présentatrice de l'Offre, atteste qu'à sa connaissance, la présentation de l'Offre, qu'il a examinée sur la base des informations communiquées par la société, et les éléments complémentaires d'appréciation du prix proposé sont conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

Oddo Corporate Finance

II.2 Attestation de WENDEL Investissement

A notre connaissance, les données de la présente note d'information complémentaire sont conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

Le Président Directeur Général
Ernest-Antoine Seillière

II.3 Attestation des commissaires aux comptes

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société WENDEL Investissement et en application de l'article 231-20 du règlement général de l'AMF, nous avons procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes historiques de WENDEL Investissement données dans la présente note d'information complémentaire établie à l'occasion du relèvement du prix d'offre de l'Offre Publique d'Achat Simplifiée visant les actions WENDEL Investissement. Cette note d'information complémentaire incorpore par référence la note d'information visée par l'AMF en date du 14 décembre 2004 sous le n° 04-968, le document de référence enregistré par l'AMF le 17 mai 2004 sous le n° D.04-0743 et le document E enregistré par l'AMF le 28 octobre 2004 sous le n° E.04-0195 qui ont fait l'objet respectivement en date du 14 mai, 28 octobre et 14 décembre 2004 d'avis de notre part dans lesquels nous concluons que nous n'avions pas d'observation à formuler sur la sincérité des informations financières et comptables présentées.

Cette note d'information complémentaire a été établie sous la responsabilité de Ernest-Antoine Seillière, Président Directeur Général de WENDEL Investissement. Il nous appartient d'émettre un avis sur la sincérité des informations qu'elle contient portant sur la situation financière et les comptes.

Nos diligences ont consisté, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à apprécier la sincérité des informations portant sur la situation financière et les comptes, à vérifier leur concordance avec les comptes ayant fait l'objet d'un rapport. Elles ont également consisté à lire les autres informations contenues dans la note d'information, afin d'identifier le cas échéant les incohérences significatives avec les informations portant sur la situation financière et les comptes, et de signaler les informations manifestement erronées que nous aurions relevées sur la base de notre connaissance générale de la société acquise dans le cadre de notre mission. Cette note d'information ne contient pas de données prévisionnelles isolées résultant d'un processus d'élaboration structuré.

Les comptes annuels pour les exercices clos les 30 juin 2001, le 31 décembre 2002 et le 31 décembre 2003 et les comptes consolidés pour les exercices clos les 31 décembre 2001, 2002 et 2003 arrêtés par le conseil d'administration, ont fait l'objet d'un audit par nos soins, selon les normes professionnelles applicables en France, et ont été certifiés sans réserve ni observation.

Les comptes consolidés semestriels couvrant les périodes du 1er janvier au 30 juin 2003 et du 1er janvier au 30 juin 2004 arrêtés par le conseil d'administration ont pour leur part fait l'objet d'un examen limité par nos soins selon les normes professionnelles applicables en France. Aucune réserve ni observation n'ont été formulées dans nos rapports.

Pour les informations portant sur la situation financière et les comptes ayant fait l'objet de retraitements pro forma, nos diligences ont consisté à apprécier si les conventions retenues sont cohérentes et constituent une base raisonnable pour leur établissement, à vérifier la traduction chiffrée de ces conventions, à nous assurer de la conformité des méthodes comptables utilisées pour l'établissement de ces informations avec celles suivies pour l'établissement des derniers comptes historiques ayant fait l'objet d'un audit ou d'un examen limité et, le cas échéant, à vérifier leur concordance avec les comptes historiques présentés dans la note d'information.

Sur la base de ces diligences, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité des informations portant sur la situation financière et les comptes, présentées dans cette note d'information complémentaire établie à l'occasion de l'Offre Publique d'Achat Simplifiée.

Concernant les informations pro forma contenues dans la présente note d'information complémentaire, nous rappelons que ces informations ont vocation à traduire l'effet sur des informations comptables et financières historiques de la réalisation, à une date antérieure à sa survenance réelle ou raisonnablement envisagée, d'une opération ou d'un événement donné. Elles ne sont toutefois pas nécessairement représentatives de la situation financière ou des performances qui auraient été constatées si l'opération ou l'événement était survenu à une date antérieure à celle de sa survenance réelle ou raisonnablement envisagée.

Paris, le 23 décembre 2004

Les Commissaires aux comptes

ERNST & YOUNG Audit

François Carrega

PricewaterhouseCoopers Audit

Olivier Thibault

Le document de référence, incorporé par référence à la présente note d'information complémentaire, inclut :

- le rapport général et le rapport sur les comptes consolidés au 31 décembre 2003 des commissaires aux comptes (respectivement page 118 et page 92 du document de référence) comportant la justification des appréciations des commissaires aux comptes établie en application des dispositions de l'article L. 225-235 du code de commerce ;
- le rapport des commissaires aux comptes (page 122 du document de référence), établi en application du dernier alinéa de l'article L. 225-235 du Code de commerce, sur le rapport du président du conseil d'administration de la société WENDEL Investissement décrivant les procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.