

WENDEL Investissement

Société anonyme au capital de 224 140 112 euros
Siège social : 89, rue Taitbout - 75009 Paris
572 174 035 R.C.S. Paris

Note d'information relative à un programme de rachat d'actions propres qui sera soumis à l'approbation de l'assemblée générale mixte des actionnaires le 3 décembre 2004.



En application des articles L 621-8 du Code Monétaire et Financier, l'Autorité des Marchés Financiers a apposé le visa numéro 04-881 en date du 10 novembre 2004 sur la présente note d'information, conformément aux dispositions du règlement COB N° 98-02. Ce document a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa n'implique pas approbation du programme du rachat d'actions ni authentification des éléments comptables et financiers présentés.

SYNTHESE DES PRINCIPALES CARACTERISTIQUES DE L'OPERATION

- Visa AMF : N° 04-881 en date du 10 novembre 2004
 - Émetteur : WENDEL Investissement, Société cotée sur le Premier Marché d'Euronext Paris
 - PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS :
 - Titres concernés : actions WENDEL Investissement
 - Pourcentage de rachat maximum de capital autorisé par l'assemblée générale du 3 décembre 2004 : 10 % du capital (soit 5 603 502 actions sur la base du capital social actuel)
 - Prix d'achat unitaire maximum : 90 €
 - Prix de vente unitaire minimum : 20 €
 - Objectif par ordre de priorité :
 - annuler les titres rachetés afin notamment d'accroître la rentabilité des fonds propres et le résultat par action, et/ou de neutraliser l'impact dilutif pour les actionnaires d'opérations d'augmentation de capital ;
 - remettre des actions à titre d'échange en particulier dans le cadre d'opérations de croissance externe ;
 - livrer des actions à l'occasion de l'exercice de droits attachés à des valeurs mobilières donnant accès immédiatement ou à terme au capital social de la Société ;
 - attribuer des actions aux salariés et aux mandataires sociaux de la Société ou des sociétés qui lui sont liées au sens de l'article L 225-180 du Code de commerce, notamment pour le service des options d'achat d'actions ou au titre du plan épargne Groupe ;
- par ailleurs, les actions de la Société pourront être rachetées, au nom et pour le compte de la Société, par un prestataire de services d'investissement intervenant en toute indépendance dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AFEI.
- Durée du programme → jusqu'au 2 juin 2006.

En application du règlement COB N° 98-02, la présente note d'information a pour objet de décrire les objectifs et les modalités du programme de rachat d'actions soumis à l'autorisation de l'assemblée générale mixte des actionnaires du 3 décembre 2004, ainsi que les incidences estimées dudit programme sur la situation des actionnaires.

I. BILAN DU PRÉCÉDENT PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS

Il est précisé que le programme de rachat d'actions autorisé par l'Assemblée générale mixte du 1^{er} juin 2004 avait fait l'objet d'une note d'information ayant reçu le visa COB n° 04-365 en date du 5 mai 2004 et a donné lieu entre le 1^{er} juin et le 27 octobre 2004 à l'acquisition de 5791 actions pour une valeur globale de 244 959 euros et une valeur unitaire moyenne de 42,30 €.

Les objectifs du programme autorisé par l'Assemblée générale mixte du 1^{er} juin 2004 étaient, par ordre de priorité décroissant :

- d'annuler les titres afin notamment d'accroître la rentabilité des fonds propres et le résultat par action,
- de régulariser le cours de bourse, en intervenant systématiquement en contre tendance,
- d'acheter et de vendre des titres en fonction des situations de marché,
- d'attribuer des actions aux salariés et aux mandataires sociaux de la Société ou des sociétés qui lui sont liées au sens de l'article L225-180 du Code de commerce, notamment pour le service des options d'achat d'actions ou au titre du plan d'épargne Groupe,
- de remettre des actions à titre d'échange en particulier dans le cadre d'opérations de croissance externe,
- de livrer des actions à l'occasion de l'exercice de droits attachés à des valeurs mobilières donnant accès au capital social de la Société.

Dans le cadre de ce programme, WENDEL Investissement a conclu le 10 septembre 2004, de gré à gré, un contrat d'options d'achat avec un établissement financier (UBS) lui permettant d'acquérir à tout moment jusqu'au 30 décembre 2004, 5 200 000 actions WENDEL Investissement (« le Contrat d'Options »). Ce dernier prévoit le versement d'une prime de 10 € par option et un prix d'exercice de 38 € par action. Ce Contrat d'Options s'inscrit dans le cadre de l'offre privée d'achat et d'échange (« l'Offre ») sur les titres BUREAU VERITAS aux termes de laquelle les actionnaires minoritaires de BUREAU VERITAS (voir § IX « Événements récents ») peuvent s'ils choisissent la branche « échange » de l'Offre (« L'Offre en Actions »), apporter leur titres à WENDEL Investissement en contrepartie de la remise d'actions nouvelles WENDEL Investissement. Cette Offre se traduira par conséquent par une augmentation de capital réservée avec émissions d'actions nouvelles rémunérant l'apport des titres Bureau Veritas. L'exercice de ce Contrat d'Options permettra alors de neutraliser l'impact dilutif de l'augmentation de capital pour les actionnaires de WENDEL Investissement.

Au 27 octobre 2004, WENDEL Investissement détenait 355 516 actions propres (dont 228 302 étaient destinées à couvrir les plans d'options d'achat accordés aux salariés), soit 0,6 % du capital social. Aucune de ses filiales ne détient d'actions WENDEL Investissement. Depuis la fusion de Marine-Wendel et de la Compagnie Générale d'Industrie et de Participations (CGIP), en juin 2002, WENDEL Investissement n'a pas procédé à l'annulation de titres.

Opérations réalisées par WENDEL Investissement sur ses propres titres du 1er juin 2004 au 27 octobre 2004		
	A ce jour	Après exercice du Contrat d'Options
Pourcentage du capital autodétenu de manière directe et indirecte	0,6 %	9,9%
Nombre d'actions annulées au cours des 24 derniers mois	0	0
Nombre de titres détenus en portefeuille	355 516	5 555 516
Prix de revient du portefeuille (en milliers d'euros)	13 154	262 754
Valeur du marché du portefeuille au 27 octobre 2004 (en milliers d'euros)	15 643	244 443

	Flux bruts cumulés		Positions ouvertes au 27 octobre 2004					
	Achats	Ventes/ Transferts	Positions ouvertes à l'achat			Positions ouvertes à la vente		
Nombre de Titres	5 791	-	Call achetés : 5 200 000	Put vendus	Achats à terme	Call vendus	Put achetés	Ventes à terme
Echéance maximale moyenne			30 décembre 2004	NA	NA	NA	NA	NA
Cours moyen de la transaction	42,30 €							
Prix d'exercice moyen	NA	NA	38 €	NA	NA	NA	NA	NA
Montants	244 959 €							

Les actions achetées en 2003 et 2004 sont inscrites à la ligne « Immobilisations financières – actions propres » dans l'attente d'une décision de leur affectation.

II. OBJECTIFS DU PROGRAMME DE RACHAT ET UTILISATION DES TITRES RACHETÉS

Comme rappelé au paragraphe I, WENDEL Investissement a initié une Offre visant les actionnaires minoritaires de Bureau Veritas pouvant conduire la Société à émettre un nombre significatif d'actions nouvelles. Afin de neutraliser l'impact dilutif de cette opération, WENDEL Investissement a indiqué qu'elle procéderait au rachat d'un nombre d'actions WENDEL Investissement dans des proportions au moins équivalentes au nombre d'actions émises lors de cette augmentation de capital.

Dans cette perspective, la Société a conclu un Contrat d'Options lui permettant d'acquérir 5 200 000 de ses propres actions (voir §I). Si ce Contrat d'Options était exercé, l'autorisation donnée par l'Assemblée générale du 1^{er} juin 2004 serait quasi-intégralement utilisée. Les actions ainsi acquises pourraient alors être annulées.

En conséquence WENDEL Investissement souhaite disposer de la possibilité de mettre en œuvre un nouveau programme de rachat de ses propres actions. Les objectifs seraient, par ordre de priorité décroissant :

- annuler les titres rachetés afin notamment d'accroître la rentabilité des fonds propres et le résultat par action, et/ou de neutraliser l'impact dilutif pour les actionnaires d'opérations d'augmentation de capital ;
- remettre des actions à titre d'échange en particulier dans le cadre d'opérations de croissance externe ;
- livrer des actions à l'occasion de l'exercice de droits attachés à des valeurs mobilières donnant accès immédiatement ou à terme au capital social de la Société ;
- attribuer des actions aux salariés et aux mandataires sociaux de la Société ou des sociétés qui lui sont liées au sens de l'article L 225-180 du Code de commerce, notamment pour le service des options d'achat d'actions ou au titre du plan épargne Groupe ;

par ailleurs, les actions de la Société pourront être rachetées, au nom et pour le compte de la Société, par un prestataire de services d'investissement intervenant en toute indépendance dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AFEI. Ce contrat pourra avoir notamment pour finalité d'assurer la liquidité ou d'animer le marché du titre,

La réalisation de ces différents objectifs devra se faire dans le respect de la réglementation en vigueur, notamment des dispositions du Règlement européen n°2273/2003 du 22 décembre 2003, et tiendra compte des précisions apportées par l'AMF concernant les deux pratiques de marché complémentaires concernant le contrat de liquidité conclu avec un prestataire de service d'investissement et l'achat pour conservation et remise ultérieure à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe.

III. CADRE JURIDIQUE

La mise en œuvre de ce programme, qui s'inscrit dans le cadre des dispositions des articles L 225-209 et suivants du Code de commerce est soumise à l'approbation de l'assemblée générale mixte du 3 décembre 2004 statuant aux conditions de quorum et de majorité requise en matière ordinaire dans sa quatrième résolution.

Quatrième résolution

(Autorisation à donner au Conseil d'administration dans le cadre d'un nouveau programme d'achat par la Société de ses propres actions)

L'Assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires,

- connaissance prise du rapport du Conseil d'administration et de la note d'information visée par l'Autorité des marchés financiers,

- et conformément aux dispositions des articles L 225-209 et suivants du Code de commerce, et du Règlement n°2273/2003 de la Commission Européenne du 22 décembre 2003,
- 1. autorise le Conseil d'administration à faire racheter par la Société ses propres actions dans la limite maximale de 10 % du nombre d'actions composant le capital social au moment desdits rachats, correspondant au jour de la convocation de la présente Assemblée à 5 603 502 actions ;
- 2. décide que lesdits rachats pourront être effectués à tout moment, y compris en période d'offre publique, en une ou plusieurs fois, par tout moyen dans le respect de la réglementation en vigueur, notamment, par achat en bourse ou de gré à gré, par achat de blocs, par offre publique d'achat ou d'échange ou par l'utilisation de mécanismes optionnels ou instruments dérivés ;
- 3. décide que les actions de la Société, dans la limite ci-dessus fixée, pourront être rachetées sur décision du Conseil d'administration, en vue :
 - d'annuler les titres ainsi rachetés afin notamment d'accroître la rentabilité des fonds propres et le résultat par action, et/ou de neutraliser l'impact dilutif pour les actionnaires d'opérations d'augmentation de capital ;
 - de remettre des actions à titre d'échange en particulier dans le cadre d'opérations de croissance externe ;
 - de livrer des actions à l'occasion de l'exercice de droits attachés à des valeurs mobilières donnant accès immédiatement ou à terme au capital social de la Société ;
 - d'attribuer des actions aux salariés et aux mandataires sociaux de la Société ou des sociétés qui lui sont liées au sens de l'article L 225-180 du Code de commerce, notamment pour le service des options d'achat d'actions ou au titre du plan épargne Groupe ;

par ailleurs, les actions de la Société pourront être rachetées, au nom et pour le compte de la Société, par un prestataire de services d'investissement intervenant en toute indépendance dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AFEI ;

et à ces fins, soit de conserver les actions rachetées, soit de les céder ou les transférer par quelque moyen que ce soit dans le respect de la réglementation en vigueur, et notamment par cession en bourse ou de gré à gré, par offre publique de vente ou d'échange, par l'utilisation de mécanismes optionnels ou instruments dérivés, soit de les annuler ;

- 4. fixe à 90 € par action le prix maximal d'achat, soit un montant maximal d'achat de 504 315 180 €, et à 20 € par action le prix minimal de vente, sous réserve des ajustements liés aux éventuelles opérations sur le capital de la Société ;
- 5. donne tous pouvoirs au Conseil d'administration, avec faculté de subdélégation, pour passer tous ordres en bourse, conclure tous accords, effectuer toutes déclarations et formalités et, d'une manière générale, faire le nécessaire pour l'application de la présente autorisation ;
- 6. fixe à dix-huit mois à compter de la présente Assemblée générale la durée de la présente autorisation, qui annule et remplace, à hauteur des montants non utilisés à ce jour, celle donnée par la septième résolution de l'assemblée générale mixte du 1er juin 2004.

IV. MODALITÉS

4.1. Part maximale du capital à acquérir et montant maximum payable par WENDEL Investissement

- **Situation à la date d'établissement de cette note**

Nombre d'actions au capital social	56 035 028
Nombre d'actions auto-détenues	355 516
Nombre d'actions que l'entreprise se réserve le droit d'acheter dans le cadre du programme de rachat d'action compte tenu des actions déjà auto-détenues (dans la limite de détention directe ou indirecte de 10% du capital)	5 247 986
<i>en % du capital</i>	<i>9,37%</i>
Montant total de ce rachat d'actions sur la base du prix unitaire maximal de 90 €	472 318 740 €

- **Situation à l'issue de l'offre faite aux actionnaires minoritaires de BUREAU VERITAS (voir détail au § IX « Evénements récents »)**

La situation décrite ci-dessus pourrait être significativement impactée en fonction des résultats de l'Offre en Actions en raison de l'émission de nouvelles actions WENDEL Investissement.

Afin de mesurer les impacts de cette opération pour WENDEL Investissement, il a été pris comme hypothèse que :

- la totalité des actions détenues par les actionnaires minoritaires serait apportée à l'Offre ;
- la répartition entre les 2 branches de l'Offre serait de l'ordre de 25% pour les réponses à l'Offre en Actions et de l'ordre de 75% pour les réponses à l'Offre en Numéraire ; l'Offre en Actions conduirait alors WENDEL Investissement à émettre 3 500 000 actions (sous réserve d'approbation de l'augmentation de capital par l'Assemblée générale mixte du 3 décembre) ;
- le Contrat d'Options serait intégralement exercé (5 200 000 actions propres seraient rachetées) ;
- le conseil d'administration annulerait l'ensemble des actions auto détenues avant l'Assemblée générale mixte du 3 décembre 2004, y compris celles achetées dans le cadre de l'exercice du Contrat d'Options, à l'exception des 228 302 actions propres détenues pour couvrir les plans d'options d'achats accordés aux salariés.

Nombre d'actions composant le capital social au 6 septembre 2004	56 035 028
Nombre d'actions auto-détenues au 27 octobre 2004	355 516
Nombre d'actions devant être émises pour les besoins de l'offre d'échange sur les titres BUREAU VERITAS	3 500 000
Exercice du Contrat d'Options	5 200 000
Annulation des actions propres par le Conseil d'administration avant l'Assemblée générale mixte du 3 décembre 2004 (*)	- 5 327 214
Solde des actions propres au moment de l'assemblée générale mixte du 3 décembre 2004 (actions destinées à couvrir les plans d'options d'achat accordés aux salariés)	228 302
Nombre d'actions composant le capital de WENDEL Investissement après l'assemblée générale mixte du 3 décembre 2004 (en cas d'approbation de l'augmentation de capital)	54 207 814
Nombre d'actions que l'entreprise se réserve le droit d'acheter dans le cadre du nouveau programme de rachat d'actions propres compte tenu des actions déjà auto-détenues (dans la limite de détention directe ou indirecte de 10% du capital)	5 192 479
<i>en % du capital</i>	<i>9,58%</i>
Montant total de ce rachat d'actions sur la base du prix unitaire maximal de 90 €	467 323 110 €

(*) hors actions propres destinées à couvrir les plans d'options d'achat accordés aux salariés.

Le montant des réserves libres figurant au passif des comptes sociaux au 31 décembre 2003, après affectation du bénéfice distribuable approuvée par l'Assemblée générale du 1^{er} juin 2004, s'élève à 713 407 000 €

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-210 du Code de commerce, le montant du programme ne peut pas être supérieur à ce montant jusqu'à l'arrêté des comptes annuels sociaux de l'exercice en cours.

4.2. Modalités de rachat

Les actions pourraient être rachetées, en tout ou partie, par intervention sur le marché ou par tout autre moyen dans le respect de la réglementation en vigueur : achat de gré à gré, achat de bloc, par offre publique d'achat ou d'échange, par l'intermédiaire d'un contrat de liquidité conclu avec un prestataire de service d'investissement ou par l'utilisation de mécanismes optionnels et instruments dérivés dans le respect de la réglementation boursière en vigueur et sous réserve que ces instruments n'accroissent pas de manière significative la volatilité du titre. La totalité des rachats pourra, le cas échéant, être réalisée par acquisition d'un ou plusieurs blocs de titres.

4.3. Durée et calendrier du programme

La présente autorisation est donnée pour une période de 18 mois à compter de la date de l'assemblée générale du 3 décembre 2004, soit jusqu'au 2 juin 2006. Elle remplacera et annulera l'autorisation donnée par l'assemblée générale mixte du 1^{er} juin 2004.

L'autorisation au Conseil d'administration de réduire le capital social par voie d'annulation d'actions a été donnée pour une période de 26 mois à compter de la date de l'assemblée générale du 1^{er} juin 2004 soit jusqu'au 31 juillet 2006.

4.4. Financement du programme de rachat

Les rachats d'actions seront financés, soit en totalité soit par une combinaison des différentes ressources suivantes, par :

- le prélèvement sur la trésorerie disponible,
- le produit de la cession, préalable ou simultanée et par tous moyens, de titres de participation et/ou de placement,
- le recours à l'endettement financier à court terme ou moyen terme.

WENDEL Investissement entend tirer partie des conditions de financement les plus favorables ; celles-ci seront arrêtées par le Conseil d'administration.

V. ÉLÉMENTS PERMETTANT D'APPRÉCIER L'INCIDENCE DU PROGRAMME DE RACHAT SUR LA SITUATION FINANCIÈRE DU GROUPE WENDEL INVESTISSEMENT

5.1. Situation à la date de l'établissement de cette note

Le calcul des incidences du programme sur les comptes de WENDEL Investissement a été effectué sur la base des comptes consolidés au 31 décembre 2003 et au 30 juin 2004 et à partir des hypothèses suivantes :

- Rachat au début de l'exercice 2003 du nombre maximum d'actions pouvant être actuellement rachetées soit 5 247 986 actions représentant 9,37 % du capital ;
- Prix de rachat de 48 €, prix indiqué par WENDEL Investissement dans le communiqué de presse du 16 septembre 2004 pour le rachat éventuel d'actions propres ;
- Taux d'intérêts : 3,5 %.

• Calcul au 31 décembre 2003

	Données consolidées au 31/12/2003	Rachat de 9,37 % des actions au 1/1/2003	Proforma après rachat de 9,37 % des actions	Effet du rachat exprimé
	<i>En millions d'euros</i>			
– Capitaux propres (<i>part du Groupe</i>)	1 228,9	-260,7	968,2	- 21,2 %
– Capitaux propres de l'ensemble consolidé	1 309,2	- 260,7	1 048,5	- 19,9 %
– Endettement financier net	1 023,1	260,7	1 283,8	25,5 %
– Endettement financier net / Capitaux propres de l'ensemble consolidé (en %)	78 %		122 %	
– Résultat net (<i>part du Groupe</i>) pour 2003	252,6	- 8,8	243,8	- 3,5 %
– Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	55 929 054	5 247 986	50 681 068	- 9,4 %
– Résultat net par action (en euros)	4,52	0,29	4,81	6,5 %
– Nombre moyen pondéré d'actions en circulation après exercice des stock-options	57 364 470	5 247 986	52 116 484	-9,1%
– Résultat net dilué par action (en euros)	4,42	0,28	4,70	6,2%

La sensibilité du résultat net par action est de 1,1 % pour une évolution de 1 % du coût de financement et de 0,8 % pour une variation de 10 € du prix d'achat unitaire des actions.

- **Calcul au 30 juin 2004**

	Données consolidées au 30/6/2004	Impact du rachat de 9,37 % des actions au 1/1/2003	Proforma après rachat de 9,37 % des actions	Effet du rachat exprimé
	<i>En millions d'euros</i>			
– Capitaux propres (<i>part du Groupe</i>)	1 414,6	-265,1	1 149,5	- 18,7 %
– Capitaux propres de l'ensemble consolidé	1 496,7	-265,1	1 231,6	- 17,7 %
– Endettement financier net	543,1	265,1	808,2	48,8 %
– Endettement financier net / Capitaux propres de l'ensemble consolidé (en %)	36 %		66 %	
– Résultat net (<i>part du Groupe</i>) pour le 1 ^{er} semestre 2004	231,1	- 4,4	226,7	- 1,9 %
– Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	55 863 198	5 247 986	50 615 212	- 9,4 %
– Résultat net par action (en euros)	4,14	0,34	4,48	8,3 %
– Nombre moyen pondéré d'actions en circulation après exercice des stock-options	57 294 685	5 247 986	52 046 699	-9,2%
– Résultat net dilué par action (en euros)	4,04	0,32	4,36	8,0%

La sensibilité du résultat net par action est de 0,6 % pour une évolution de 1 % du coût de financement et de 0,4 % pour une variation de 10 € du prix d'achat unitaire des actions.

5.2. Situation à l'issue de l'offre faite aux actionnaires minoritaires de BUREAU VERITAS (voir détail au § IX « Evénements récents ») :

Le calcul des incidences du programme sur les comptes de WENDEL Investissement a été effectué sur la base :

(i) des données consolidées proforma au 31 décembre 2003 et au 30 juin 2004 visant à présenter les incidences, sur les comptes de WENDEL Investissement, des opérations entraînant la prise de contrôle par WENDEL Investissement de Bureau Veritas. Cette prise de contrôle se traduit par le passage de la consolidation par mise en équivalence de Bureau Veritas à une consolidation en intégration globale. Ces opérations ont été intégrées dans les comptes consolidés de WENDEL Investissement comme si elles avaient eu lieu le 1er janvier 2003.

Ces données pro forma ont été établies à partir des comptes consolidés de WENDEL Investissement et de ceux de Bureau Veritas au 31 décembre 2003 et au 30 juin 2004.

Les opérations prises en compte pour l'établissement de ces données consolidées sont les suivantes :

- l'acquisition par WENDEL Investissement du bloc de 32,1% du capital de Bureau Veritas détenu indirectement par Poincaré Investissements pour un montant de 660 M€ ;
- l'offre faite aux actionnaires minoritaires de Bureau Veritas en numéraire à 140 € par action Bureau Veritas, ou en titres à raison de 27 actions WENDEL Investissement pour 10 actions Bureau Veritas apportées à l'offre ;
- l'émission d'actions WENDEL Investissement en rémunération des actions Bureau Veritas apportées à l'offre d'échange ;

- l'exercice du Contrat d'Options dans sa totalité.

Les impacts de l'offre aux actionnaires minoritaires de BUREAU VERITAS dépendent du taux de réponse à l'offre d'échange, ainsi pour mesurer les impacts de cette opération pour WENDEL Investissement, les hypothèses détaillées au § 4.1 ont été retenues.

(ii) des hypothèses suivantes :

- Rachat au début de l'exercice 2003 du nombre maximum d'actions pouvant être rachetées après l'offre aux actionnaires minoritaires de BUREAU VERITAS ;
- Prix de rachat de 48 €, prix indiqué par WENDEL Investissement dans le communiqué de presse du 16 septembre 2004 pour le rachat éventuel d'actions propres ;
- Taux d'intérêts : 3,5 %.

• **Calcul au 31 décembre 2003**

	Comptes proforma 31/12/2003	Rachat de 9,58 % des actions au 1/1/2003	Proforma après rachat de 9,58 % des actions	Effet du rachat exprimé
	<i>En millions d'euros</i>			
- Capitaux propres (<i>part du Groupe</i>)	1 141,2	-258,0	883,3	-22,6%
- Capitaux propres de l'ensemble consolidé	1 225,4	-258,0	967,4	-21,1%
- Endettement financier net	2 457,1	258,0	2 715,1	10,5%
- Endettement financier net / Capitaux propres de l'ensemble consolidé (en %)	201%		281%	
- Résultat net (<i>part du Groupe</i>) pour 2003	260,5	-8,7	251,8	-3,3%
- Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	54 229 054	5 192 479	49 036 575	-9,6%
- Résultat net par action (en euros)	4,80	0,33	5,13	6,9%
- Nombre moyen pondéré d'actions en circulation après exercice des stock-options	55 664 470	5 192 479	50 471 991	-9,3%
- Résultat net dilué par action (en euros)	4,70	0,31	5,01	6,6%

La sensibilité du résultat net par action est de 1,1 % pour une évolution de 1 % du coût de financement et de 0,8 % pour une variation de 10 € du prix d'achat unitaire des actions acquises dans le cadre du nouveau programme de rachat d'actions.

- **Calcul au 30 juin 2004**

	Comptes proforma 30/06/2004	Rachat de 9,58 % des actions au 1/1/2003	Proforma après rachat de 9,58 % des actions	Effet du rachat exprimé
	<i>En millions d'euros</i>			
– Capitaux propres (<i>part du Groupe</i>)	1 345,3	-262,3	1 083,0	-19,5%
– Capitaux propres de l'ensemble consolidé	1 431,5	-262,3	1 169,2	-18,3%
– Endettement financier net	1 982,0	262,3	2 244,3	13,2%
– Endettement financier net / Capitaux propres de l'ensemble consolidé (en %)	138 %		192%	
– Résultat net (<i>part du Groupe</i>) pour le 1 ^{er} semestre 2004	249,6	-4,4	245,2	-1,7%
– Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	54 163 198	5 192 479	48 970 719	-9,6%
– Résultat net par action (en euros)	4,61	0,40	5,01	8,7%
– Nombre moyen pondéré d'actions en circulation après exercice des stock-options	55 594 685	5 192 479	50 402 206	-9,3%
– Résultat net dilué par action (en euros)	4,50	0,38	4,87	8,4%

La sensibilité du résultat net par action est de 0,6 % pour une évolution de 1 % du coût de financement et de 0,4 % pour une variation de 10 € du prix d'achat unitaire des actions acquises dans le cadre du nouveau programme de rachat d'actions.

VI. RÉGIME FISCAL DES RACHATS

L'attention des actionnaires est appelée sur le fait que ces informations ne constituent qu'un résumé du régime fiscal applicable. Les actionnaires sont invités à examiner leur situation particulière avec leur conseiller fiscal habituel.

6.1. Pour le cessionnaire

Le rachat par WENDEL Investissement de ses propres actions, suivie de leur annulation n'aura pas d'incidence sur son résultat imposable. En particulier, la revalorisation des titres constatée, le cas échéant, entre la date du rachat et celle de leur annulation ne générera pas d'impôt. Le rachat par WENDEL Investissement de ses propres actions sans annulation ultérieure d'actions aurait une incidence sur son résultat imposable dès lors que les actions seraient cédées ou transférées à un prix différent de leur prix de rachat.

6.2. Pour le cédant

Si l'actionnaire cédant est résident fiscal français :

Les rachats étant effectués sur le fondement de l'article L 225-209 du Code de commerce, les gains réalisés à cette occasion seront soumis au régime fiscal des plus-values selon les dispositions de l'article 112-6° du Code général des Impôts.

Les cessions réalisées par une personne morale, redevable des bénéfices industriels et commerciaux ou de l'impôt sur les sociétés ayant son domicile fiscal en France, seraient soumises au régime des plus-values professionnelles (article 39 duodecies et 219-1 du Code général des Impôts).

Lorsque les gains sont réalisés par une personne physique, ils sont, en principe, soumis au régime prévu aux articles 150-OA à 150-OE du Code général des Impôts. Selon ce régime, les plus-values ne sont imposables au taux de 16 % (27 % avec les prélèvements sociaux) que si le montant global annuel des cessions réalisées par l'actionnaire dont les titres sont rachetés excède 15 000 €

Si l'actionnaire cédant n'est pas résident fiscal français :

En règle générale, les plus-values réalisées à l'occasion de la cession de leurs actions par les personnes qui ne sont pas fiscalement domiciliées en France au sens de l'article 4B du Code général des Impôts ou dont le siège est situé hors de France et qui n'ont à aucun moment détenu, directement ou indirectement, seules ou avec des membres de leur famille, plus de 25 % des droits dans les bénéfices sociaux de la société à un moment quelconque au cours des cinq années qui précèdent la cession, ne sont pas soumises à l'impôt en France (article 244 bis C du Code général des Impôts).

VII. RÉPARTITION DU CAPITAL DE WENDEL INVESTISSEMENT AU 31 AOUT 2004

Le capital de WENDEL Investissement est divisé en 56 035 028 actions de 4 € nominal dont la répartition au 31 août 2004 est la suivante :

Actionnaire	Nombre d'actions détenues ⁽¹⁾	% du capital détenu	Nombre de droits de vote détenus ⁽²⁾	% des droits de vote détenus
Wendel-Participations ⁽³⁾	19.625.490	35,0	38.942.850	50,5
UBS ⁽⁴⁾	8.762.817	15,7	8.762.817	11,4
Arnhold & Bleichroeder ⁽⁵⁾	5.595.260	10,0	5.595.260	7,3
Public	21.701.736	38,7	23.722.731	30,8
Actions auto-détenues	349.725	0,6	0,0	0,0
Total	56.035.028	100,0	77.023.658	100,0

(1) Au 31 août 2004.

(2) Au 2 août 2004.

(3) Conformément à l'article L. 233-10 du Code de commerce, les chiffres incluent Wendel-Participations, SLPS et les dirigeants de WENDEL Investissement (pour plus de précisions se référer au document de référence pour l'exercice 2003 déposé à l'AMF sous le n°04-0743 page 148).

(4) Par courriers des 21 mai 2004 et 27 mai 2004, UBS AG London Branch a indiqué qu'elle détenait au 17 mai 2004 8.762.817 actions WENDEL Investissement.

(5) Par courrier du 18 juin 2004, Arnhold and S. Bleichroeder Advisers a indiqué qu'elle détenait au 18 juin 2004 5.595.260 actions WENDEL Investissement.

A la connaissance de la Société, il n'existe pas d'autres actionnaires détenant, directement, indirectement ou de concert, 5% ou plus du capital ou des droits de vote.

Au 31 août 2004, l'exercice de la totalité des options de souscription donnerait lieu à la création de 1 252 106 actions.

Il n'existe pas d'autres titres donnant accès au capital.

A l'exception de l'engagement de conservation mentionné à la page 151 du document de référence pour l'exercice 2003 déposé à l'AMF sous le n°04-0743, il n'existe, à la connaissance de la Société, aucun accord, pacte ou autre contrat entre ses actionnaires relatif à leur participation dans WENDEL Investissement.

VIII. INTENTION DE LA PERSONNE CONTRÔLANT WENDEL INVESTISSEMENT

Wendel-Participations a indiqué son intention de ne pas céder d'actions WENDEL Investissement dans le cadre de ce programme de rachat d'actions. Toutefois, en cas de changement d'intention, elle s'engage à en informer le Marché.

IX. ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les objectifs définis il y a deux ans lors de la constitution de WENDEL Investissement ont été activement poursuivis au 1^{er} semestre 2004 et lors des premiers mois du 2nd semestre :

- **Cession des participations minoritaires**

Désengagement de sociétés cotées

- Au cours du premier trimestre 2004, WENDEL Investissement a cédé 2,4 millions d'actions Capgemini pour un montant de 75 M€. WENDEL Investissement reste actionnaire de Capgemini à hauteur de 2,4% du capital.

- WENDEL Investissement a cédé sa participation dans Trader Classified Media pour 321 M€ en avril 2004.

Cession de la participation minoritaire dans la société bioMérieux

- WENDEL Investissement a cédé l'essentiel de sa participation dans bioMérieux pour 378 M€ (y compris un dividende exceptionnel) en mai et juillet 2004, notamment à l'occasion de l'introduction en Bourse de cette société sur le Premier Marché d'Euronext Paris le 7 juillet 2004. WENDEL Investissement reste actionnaire de bioMérieux à hauteur de 3% du capital.

• Acquisitions

Editis

- WENDEL Investissement a procédé le 30 septembre 2004 à l'acquisition auprès du groupe Lagardère du groupe Editis, second acteur de l'édition de livres en France, pour une valeur d'entreprise de 660 M€
- L'acquisition d'Editis pour un montant d'environ 660 M€ a pu être effectuée grâce à une contribution de WENDEL Investissement en capital de 180 M€ et grâce à la mise en place de financements bancaires pour 480 M€. Ces financements bancaires sans recours sur WENDEL Investissement se composent d'une dette senior de 260 M€, d'une dette de 150 M€ qui sera convertie en une obligation de coupon 8,375 % échéance 2014 et d'un crédit revolving pour le solde. La maturité de ces dettes se situent entre 7 et 10 ans. Outre les cas de défaut classiques pour ce genre de financement, incluant le respect de ratios financiers, un remboursement obligatoire partiel ou total est prévu notamment en cas de changement d'actionnaires d'Editis ou en cas d'introduction en bourse d'Editis.

Bureau Veritas

- WENDEL Investissement a conclu le 10 septembre 2004 un accord lui permettant d'acquérir les 32,1 % du capital de Bureau Veritas détenus par Poincaré Investissements, sous réserve de l'autorisation de sa mise en œuvre par les autorités compétentes de contrôle de la concurrence.
- Le groupe WENDEL Investissement a proposé aux actionnaires minoritaires de Bureau Veritas une offre privée d'achat et d'échange ouverte du 27 septembre au 5 novembre 2004 comportant 2 branches :
 - une offre en numéraire, à 140 € par action Bureau Veritas (« l'Offre en Numéraire »);
 - une offre d'échange en actions, à raison de 10 actions Bureau Veritas pour 27 actions WENDEL Investissement (« l'Offre en Actions »).
- Afin d'éviter l'effet dilutif attaché à l'émission d'actions nouvelles (remises en échange des actions Bureau Veritas apportées), WENDEL Investissement pourra acquérir un nombre d'actions WENDEL Investissement équivalent au nombre d'actions WENDEL Investissement émises en rémunération des apports d'actions Bureau Veritas à l'Offre en Actions. Dans cette optique, le 10 septembre 2004, WENDEL Investissement a conclu un contrat d'options lui permettant d'acquérir auprès d'un établissement financier (UBS) jusqu'à 5.200.000 actions WENDEL Investissement.
- WENDEL Investissement a également annoncé qu'en fonction du résultat de l'Offre en Actions aux actionnaires minoritaires de Bureau Veritas, elle se réservait la possibilité de procéder à des achats complémentaires d'actions WENDEL Investissement auprès du public. Cet achat complémentaire pourrait être réalisé par voie d'offre publique d'achat simplifiée, au prix unitaire de 48 euros par action (sous réserve de l'approbation de l'AMF, des conditions de marché et de l'approbation par l'assemblée générale du nouveau programme de rachat).
- Dans le cas où la totalité des actions Bureau Veritas visées par l'Offre serait apportée, et où la répartition entre les 2 branches de l'Offre serait de 25% pour les réponses à l'Offre en Actions et de 75% pour les réponses à l'Offre en Numéraire ; le coût (hors commissions et frais annexes) de l'Offre en Numéraire et du rachat d'actions propres destiné à éviter l'effet dilutif attaché à l'émission d'actions nouvelles (remises en échange des actions Bureau Veritas dans le cadre de l'Offre en Actions) serait d'environ 675 M€

- Le financement de l'Offre (Offre en Numéraire et éventuellement coût de rachat par WENDEL Investissement de ses propres actions) sera assuré par un emprunt auprès d'un consortium bancaire dirigé par The Royal Bank of Scotland. La finalisation de la documentation bancaire correspondante constitue une condition à l'Offre et par conséquent à l'Opération d'émission d'actions nouvelles par WENDEL Investissement devant être remises en échange des actions Bureau Veritas apportées. En l'état, le consortium bancaire assurerait le financement de l'Offre à hauteur de 700 M€. Le financement consenti serait d'une maturité moyenne supérieure à 5 ans et bénéficierait de conditions financières standard pour un prêt de cette nature ainsi que des cas de défaut classiques pour ce genre de financement (incluant le respect de ratios financiers, le cas de défauts de paiement, les cas d'insolvabilité, la survenance de certains litiges importants, un remboursement obligatoire partiel ou total notamment en cas de changement d'actionnaire ou d'introduction en bourse de Bureau Veritas, etc.).

• **Poursuite des résultats**

- Les actionnaires de WENDEL Investissement, réunis le 1er juin 2004, en assemblée générale sous la présidence d'Ernest-Antoine Seillière, ont approuvé les comptes de l'exercice 2003, le dividende de 1,05 € par action au titre de cet exercice, ainsi que l'ensemble des résolutions qui leur étaient proposées.
- Le 11 août 2004, WENDEL Investissement a annoncé avoir dégagé pour son second trimestre 2004 un chiffre d'affaires de 166,3 M€, en hausse de 23 % par rapport au deuxième trimestre 2003. Sur les six premiers mois de l'année, les ventes ressortent à 326,0 M€ soit une hausse de 9,4 % par rapport à la même période de 2003 (298,0 M€).
- Le 6 septembre 2004, WENDEL Investissement a annoncé :
 - avoir dégagé au cours du 1er semestre 2004 un résultat net des activités de 107 M€, en progression de 34 % par rapport au 1er semestre 2003, et un résultat net consolidé part du groupe de 231 M€ ;
 - un Actif Net Réévalué, à fin août 2004, de 2.910 M€, soit 52,2 € par action.
- Les comptes consolidés semestriels de WENDEL Investissement ont été publiés au BALO le 22 octobre 2004.
- WENDEL Investissement a lancé le 13 octobre 2004 une émission obligataire à 10 ans d'un montant de 400 M€. Le produit de cette obligation viendra renforcer la structure financière de WENDEL Investissement et pré financer ses échéances futures d'emprunt. L'émission d'échéance novembre 2014 portera un coupon de 4,875 % et a été lancée avec un « spread » de crédit de 86 points de base au-dessus de la courbe de swap 10 ans, significativement en dessous de l'indication initiale annoncée au marché.

X. PERSONNE ASSURANT LA RESPONSABILITÉ DE LA NOTE D'OPÉRATION

À notre connaissance, les données de la présente note d'information sont conformes à la réalité : elles contiennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leur jugement sur le programme de rachat d'actions de WENDEL Investissement. Elles ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

Le Président Directeur Général

Ernest-Antoine SEILLIÈRE