

## **WENDEL Investissement**

Société anonyme au capital de 223 943 380 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 1<sup>er</sup> juin 2004.



En application des articles L 621-8 du Code Monétaire et Financier, l'Autorité des Marchés Financiers a apposé le visa numéro 04-365 en date du 5 Mai 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° 04-365 en date du 5 Mai 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 1<sup>er</sup> juin 2004 : 10 % du capital (soit 5 598 584 actions sur la base du capital social actuel)
  - Prix d'achat unitaire maximum : 60 €
  - Prix de vente unitaire minimum : 20 €
  - Objectif par ordre de priorité :
    - d'annuler les titres afin notamment d'accroître la rentabilité des fonds propres et le résultat par action,
    - de régulariser le cours de bourse, par intervention systématique 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 L 225-180 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.
  - Durée du programme → jusqu'au 30 novembre 2005.

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 1<sup>er</sup> juin 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 ordinaire du 27 mai 2003 avait fait l'objet d'une note d'information ayant reçu le visa COB n° 03-343 en date du 29 avril 2003 et a donné lieu entre le 27 mai et le 31 décembre 2003 à l'acquisition de 121 423 actions pour une valeur globale de 3 601 000 euros et une valeur unitaire de 29,70 €.

Les objectifs du programme autorisé par l'Assemblée générale du 27 mai 2003 et ceux du présent programme sont identiques.

Au 31 décembre 2003, WENDEL Investissement détenait 349 725 actions propres, 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.

<b>Opérations réalisées par WENDEL Investissement sur ses propres titres du 30 avril 2003 au 3 mai 2004</b>	
Pourcentage du capital autodétenu de manière directe et indirecte	0,6 %
Nombre d'actions annulées au cours des 24 derniers mois	3 254 506
Nombre de titres détenus en portefeuille	349 725
Valeur comptable du portefeuille*	11 359
Valeur du marché du portefeuille*	13 639

\* en milliers d'euros

	Flux bruts cumulés		Positions ouvertes au 3 mai 2004					
	Achats	Ventes/ Transferts	Positions ouvertes à l'achat			Positions ouvertes à la vente		
Nombre de titres	121 423	-	Call achetés	Put vendus	Achats à terme	Call vendus	Put achetés	Ventes à terme
Echéance maximale moyenne			NA	NA	NA	NA	NA	NA
Cours moyen de la transaction	29,70 €							
Prix d'exercice moyen	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
Montants	3 601 355 €							

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

La société n'a pas eu recours aux produits dérivés.

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

WENDEL Investissement souhaite continuer à disposer de la possibilité de mettre en œuvre un programme de rachat de ses propres actions qui lui avait été donnée par l'assemblée générale du 27 mai 2003. Les objectifs seraient, 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 L 225-180 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.

La réalisation de l'objectif d'annulation est conditionnée à l'adoption d'une résolution spécifique par l'assemblée générale mixte, dans sa partie extraordinaire, du 1<sup>er</sup> juin 2004.

## **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 1<sup>er</sup> juin 2004 statuant aux conditions de quorum et de majorité requise en matière ordinaire (7<sup>ème</sup> résolution) et en matière extraordinaire (16<sup>ème</sup> résolution).

### **Septième résolution**

#### ***Rachat d'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 de l'article L 225-209 du Code de commerce,
1. autorise le Conseil d'administration à faire acheter par la Société ses propres actions dans la limite d'un nombre d'actions représentant jusqu'à 10 % du nombre d'actions composant le capital social, soit à ce jour 5 598 584 actions ;
  2. décide que lesdits achats 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 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'intervenir sur le titre 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 L 225-180 du Code de commerce, notamment pour le service des options d'achat d'actions ou au titre du plan 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 ;
- d'optimiser la gestion patrimoniale et financière de la Société.

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 sous réserve de l'adoption de la seizième résolution soumise à la présente assemblée ;

4. fixe à 60 € par action le prix maximal d'achat, soit un montant maximal d'achat de 335 915 040 €, 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 désormais celle donnée par la septième résolution de l'assemblée générale mixte du 27 mai 2003.

#### **Seizième résolution**

##### ***Autorisation au Conseil d'administration de réduire le capital social par voie d'annulation d'actions***

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

- connaissance prise du rapport du Conseil d'administration,
  - après avoir entendu la lecture du rapport spécial des Commissaires aux comptes,
1. autorise le Conseil d'administration, conformément à l'article L 225-209 du Code de commerce, à annuler, en une ou plusieurs fois, sur ses seules décisions, tout ou partie des actions acquises par la Société en vertu de l'autorisation faisant l'objet de la septième résolution de la présente Assemblée ou d'autorisations antérieures et/ou ultérieures, dans la limite de 10 % du capital par période de vingt-quatre mois, à compter de la présente Assemblée ;
  2. autorise le Conseil d'administration à réduire corrélativement le capital social en imputant la différence entre la valeur de rachat des actions annulées et leur valeur nominale sur les primes et réserves disponibles de son choix ;
  3. délègue au Conseil d'administration, avec faculté de subdélégation, tous pouvoirs à l'effet de procéder à la modification corrélatrice des statuts, accomplir tous actes, formalités ou déclarations et d'une manière générale de faire le nécessaire pour l'application de la présente autorisation ;
  4. fixe à vingt-six mois, à compter de la présente assemblée générale, la durée de la présente autorisation, qui remplace désormais celle donnée par la huitième résolution de l'assemblée générale 27 mai 2003.

#### **IV. MODALITÉS**

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

À la date de l'établissement de cette note, le nombre d'actions propres détenues par WENDEL Investissement est de 349 725 actions. La Société s'engage à rester dans la limite de détention directe ou indirecte de 10 % du capital et se réserve la possibilité d'utiliser l'intégralité du programme autorisé. Sur cette base, la Société serait en mesure de racheter 5 248 859 actions,

compte tenu des actions déjà autodétenues, soit 9,38 % du capital représentant un montant total maximum de 314 931 540 € sur la base du prix unitaire d'achat maximal de 60 €.

Le montant des réserves libres figurant au passif des comptes sociaux au 31 décembre 2003, après affectation du bénéfice distribuable soumis à l'approbation de l'Assemblée générale du 1<sup>er</sup> juin 2004, s'élève à 713 407 milliers d'euros.

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, ou par l'utilisation de mécanismes optionnels et instruments dérivés 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 1<sup>er</sup> juin 2004, soit jusqu'au 30 novembre 2005. Elle remplacera et annulera l'autorisation donnée par l'assemblée générale mixte du 27 mai 2003.

L'autorisation au Conseil d'administration de réduire le capital social par voie d'annulation d'actions est donnée pour une période de 26 mois à compter de la date de l'assemblée générale du 1<sup>er</sup> 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**

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 à partir des hypothèses suivantes :

- Rachat du nombre maximum d'actions pouvant être actuellement rachetées soit 5 248 466 actions représentant 9,38 % du capital ;
- Prix de rachat de 39 €, moyenne des 20 derniers cours arrêtés au 30 avril 2004 ;
- Taux d'intérêts net d'impôt : 2,0 %.

#### **Situation du Groupe à fin décembre 2003**

- Capitaux propres	:	1 309 millions d'euros
- Trésorerie	:	144,7 millions d'euros
- Endettement financier	:	1 167,8 millions d'euros.

## **Calcul en année pleine**

	Comptes consolidés au 31/12/2003	Rachat de 9,38 % des actions	Proforma après rachat de 9,38 % des actions	Effet du rachat exprimé
	En millions d'euros			En %
– Capitaux propres ( <i>part du Groupe</i> )	1 229,0	- 204,7	1 024,3	- 16,7
– Capitaux propres de l'ensemble consolidé	1 309,2	- 204,7	1 104,5	- 15,6
– Endettement financier net	1 023,1	204,7	1 227,8	20,0
– Endettement financier / Capitaux propres de l'ensemble consolidé (en %)	78 %		111 %	
– Résultat net ( <i>part du Groupe</i> )	252,6	- 4,1	248,5	- 1,6
– Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	55 929 054	5 248 859	50 680 195	- 9,4
– Résultat net par action (en euros)	4,52	0,39	4,91	8,6

La sensibilité du résultat net par action est de 0,85 % pour une évolution de 1 % du coût de financement et de 0,44 % pour une variation de 10 € du prix d'achat unitaire des 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 % (26 % 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 MARS 2003**

Le capital de WENDEL Investissement est divisé en 55 985 845 actions de 4 € nominal dont la répartition au 31 mars est la suivante :

Actionnaires	Nombre d'actions	Capital en %	Nombre de droits de vote	Droits de vote en %
– Wendel-Participations	19 610 616 <sup>(1)</sup>	35,0	38 865 240	50,5
– UBS Limited	8 422 810	15,0	8 422 810	11,0
– Arnhold & Bleichroder	5 602 260	10,0	5 602 260	7,3
– Public <sup>(2)</sup>	22 000 134	39,4	24 018 099	31,2
– Actions autodétenues	349 725	0,6	0	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>55 985 845</b>	<b>100,0</b>	<b>76 908 409</b>	<b>100,0</b>

(1) Incluant les titres détenus par Wendel-Participations, SLPS et les dirigeants du groupe Wendel conformément à l'article L 233-10 du Code du commerce.

(2) Y compris les salariés du Groupe.

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 décembre 2003, l'exercice de la totalité des options de souscription donnerait lieu à la création de 1 435 416 actions.

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

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 de stratégie, la Société s'engage à en informer le Marché.

## **IX. ÉVÉNEMENTS RÉCENTS**

Les comptes sociaux et consolidés de WENDEL Investissement ont été déposés au BALO le 20 avril 2004 pour publication le 30 avril 2004.

**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