

## **WENDEL Investissement**

Société anonyme au capital de 215 869 172 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 31 mai 2005.



En application des articles L 621-8 du Code Monétaire et Financier, l'Autorité des Marchés Financiers a apposé le visa numéro 05-367 en date du 10 mai 2005 sur la présente note d'information, conformément aux dispositions des articles 241-1 à 241-7 du Règlement Général de l'AMF. 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° 05-367 en date du 10 mai 2005
- Émetteur : WENDEL Investissement, société cotée sur Eurolist 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 31 mai 2005 : 10 % du capital (soit 5 399 303 actions sur la base du capital social émis)
  - Prix d'achat unitaire maximum : 120 €
  - Objectif par ordre de priorité décroissant :
    - la remise ultérieure à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe ; ou
    - la livraison à l'occasion de l'exercice de droits attachés à des valeurs mobilières donnant accès immédiatement ou à terme au capital de la Société ; ou
    - l'animation du marché secondaire ou la liquidité de l'action de la Société par un prestataire de service d'investissement dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AFEI reconnue par l'Autorité des marchés financiers ; ou
    - la mise en oeuvre de tout plan d'options d'achat d'actions de la société dans le cadre des dispositions des articles L. 225-177 et suivants du Code de commerce ; ou
    - l'attribution d'actions aux salariés au titre de la mise en oeuvre de tout plan d'épargne d'entreprise dans les conditions et selon les modalités prévues par la loi, notamment les articles L. 443-1 et suivants du Code du travail ; ou
    - l'annulation en tout ou partie des actions ainsi rachetées.
  - Durée du programme → jusqu'au 30 novembre 2006.

En application des articles 241-1 à 241-7 du Règlement Général de l'AMF, 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 31 mai 2005, ainsi que les incidences estimées dudit programme sur la situation des actionnaires.

## **I. BILAN DU PRÉCÉDENT PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS**

### **1.1. Rappel de l'autorisation de l'assemblée générale du 1<sup>er</sup> juin 2004**

L'Assemblée générale mixte du 1<sup>er</sup> juin 2004 a autorisé un programme de rachat ayant fait l'objet d'une note d'information visée par l'AMF le 5 mai 2004 sous le numéro 04-365.

Le bilan de ce programme qui avait été présenté dans la note d'information visée par l'AMF le 10 novembre 2004 sous le numéro 04-881, ne couvrait pas la période entre le 28 octobre 2004 et le 3 décembre 2004 (date de l'autorisation du nouveau programme). Au cours de cette période WENDEL Investissement a acquis, le 29 novembre 2004, 5.200.000 actions propres par suite de l'exercice d'un contrat d'options d'achat conclu le 10 septembre 2004 lui permettant d'acquérir à tout moment jusqu'au 30 décembre 2004 5.200.000 actions à un prix d'exercice de 38 € par action.

### **Rappel de la synthèse des opérations réalisées par la Société sur ses propres titres du 1<sup>er</sup> juin 2004 au 3 décembre 2004**

	Flux bruts cumulés		Positions ouvertes au 3 décembre 2004					
	Achats	Ventes/ Transferts	Positions ouvertes à l'achat			Positions ouvertes à la vente		
Nombre de Titres	5 205 791	-	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	38,00 €	-						
Prix d'exercice moyen	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
Montants	197 844 959 €							

### **1.2. Bilan de l'autorisation de l'assemblée générale du 3 décembre 2004**

L'Assemblée générale mixte du 3 décembre 2004 a autorisé un nouveau programme de rachat ayant fait l'objet d'une note d'information visée par l'AMF le 10 novembre 2004 sous le numéro 04-881.

Dans le cadre de cette autorisation, WENDEL Investissement a acquis entre le 3 décembre 2004 et le 21 avril 2005 4.932.179 actions propres pour une valeur globale de 279.392.810 euros et une valeur unitaire moyenne de 56,65 €. Parmi ces actions, 2.500.000 actions ont été rachetées à un prix de 55 € dans le cadre de l'Offre Publique d'Achat Simplifiée ouverte entre le 16 décembre 2004 et le 7 janvier 2005. WENDEL Investissement n'a pas eu recours à des produits dérivés dans le cadre de ce programme de rachat d'actions.

Les objectifs du programme autorisé par l'assemblée générale mixte du 3 décembre 2004 étaient, 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 pouvaient 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 pouvait avoir notamment pour finalité d'assurer la liquidité ou d'animer le marché du titre.

### **Synthèse des opérations réalisées par la Société sur ses propres titres du 3 décembre 2004 au 21 avril 2005**

	Flux bruts cumulés		Positions ouvertes au 21 avril 2005					
	Achats	Ventes/ Transferts	Positions ouvertes à l'achat			Positions ouvertes à la vente		
Nombre de Titres	4 932 179	-	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	56,65 €	-						
Prix d'exercice moyen	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
Montants	279 392 810 €							

### **1.3. Situation au 21 avril 2005**

Au 21 avril 2005, WENDEL Investissement détenait 4.868.490 actions propres, soit 9,02 % du capital social, dont :

- 4.638.022 étaient classées en « Immobilisations financières – actions propres », en attente de leur affectation ; et
- 230.468 étaient classées en « Valeurs mobilières de placement » car elles sont destinées à couvrir les plans d'options d'achat accordés aux salariés.

A cette date, aucune de ses filiales ne détenait d'actions WENDEL Investissement.

Pourcentage du capital auto-détenu de manière directe et indirecte	9,02 %
Nombre d'actions annulées au cours des 24 derniers mois	5 619 205 <sup>(1)</sup>
Nombre de titres détenus en portefeuille	4 868 490
Prix de revient du portefeuille avant provisions (en milliers d'euros)	271 860
Valeur de marché du portefeuille au 21 avril 2005 (en milliers d'euros)	297 163 <sup>(2)</sup>

(1) WENDEL Investissement a procédé à l'annulation de 3.394.440 actions lors du conseil d'administration du 3 décembre 2004 et à l'annulation de 2.224.765 actions lors du conseil d'administration du 18 janvier 2005.

(2) Les 230.468 actions classées en VMP et destinées à couvrir les plans d'options d'achat accordés aux salariés sont valorisées au moins élevé du cours de bourse ou du prix d'exercice des options d'achats couvertes par ces actions.

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

Le précédent programme ayant été utilisé, WENDEL Investissement souhaite renouveler son programme de rachat pour pouvoir réaliser les objectifs suivants :

- la remise ultérieure à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe ; ou
- la livraison à l'occasion de l'exercice de droits attachés à des valeurs mobilières donnant accès immédiatement ou à terme au capital de la Société ; ou
- l'animation du marché secondaire ou la liquidité de l'action de la Société par un prestataire de service d'investissement dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AFEI reconnue par l'Autorité des marchés financiers ; ou
- la mise en oeuvre de tout plan d'options d'achat d'actions de la société dans le cadre des dispositions des articles L. 225-177 et suivants du Code de commerce ; ou
- l'attribution d'actions aux salariés au titre de la mise en oeuvre de tout plan d'épargne d'entreprise dans les conditions et selon les modalités prévues par la loi, notamment les articles L. 443-1 et suivants du Code du travail ; ou
- l'annulation en tout ou partie des actions ainsi rachetées.

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 entré en vigueur le 13 octobre 2004.

Les objectifs visés ci-dessus sont présentés par ordre de priorité stratégique décroissant sans incidence sur leur ordre effectif d'utilisation qui sera fonction des besoins et opportunités.

## **III. CADRE JURIDIQUE**

Ce programme est établi en application des articles L 225-209 et L 225-210 du Code de commerce et conformément au Règlement européen n°2273/2003, pris en application de la Directive 2003/6/CE du 28 janvier 2003 dite « Directive Abus de marché » entrée en vigueur le 13 octobre 2004. Il sera soumis à l'approbation de l'assemblée générale mixte du 31 mai 2005 statuant aux conditions de quorum et de majorité requise en matière ordinaire une résolution visant à autoriser le Conseil d'administration ou, le cas échéant, le Directoire à opérer sur les actions de la Société.

### **Douzième résolution**

*(Autorisation à donner au Conseil d'administration ou, le cas échéant, au Directoire, à l'effet d'opérer sur les actions de la Société)*

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 conformément aux dispositions des articles L 225-209 et suivants du Code de commerce, du Titre IV du Livre II du règlement général de l'Autorité des marchés financiers et du règlement européen n°2273/2003 de la Commission Européenne du 22 décembre 2003,
1. autorise le Conseil d'administration ou, le cas échéant, le Directoire, sous réserve de l'autorisation préalable du Conseil de surveillance en application de l'article 15-V b) des statuts et de l'approbation de la cinquième résolution de la présente Assemblée, à faire racheter par la Société ses propres actions dans des limites telles que :
    - le nombre d'actions que la Société achète pendant la durée du programme de rachat n'excède pas 10 % des actions composant le capital de la Société, à quelque moment que ce soit, ce pourcentage s'appliquant à un capital ajusté en fonction des opérations l'affectant

postérieurement à la présente Assemblée générale, soit, à titre indicatif, au 31 mars 2005, 5.399.303 actions ;

- le nombre d'actions que la Société détiendra à quelque moment que ce soit ne dépasse pas 10 % des actions composant le capital de la Société.
2. décide que les actions de la Société, dans les limites ci-dessus fixées, pourront être rachetées en vue de les affecter à l'une des finalités suivantes :
- la remise ultérieure à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe ; ou
  - la livraison à l'occasion de l'exercice de droits attachés à des valeurs mobilières donnant accès immédiatement ou à terme au capital de la Société ; ou
  - l'animation du marché secondaire ou la liquidité de l'action de la Société par un prestataire de service d'investissement dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie reconnue par l'Autorité des marchés financiers ; ou
  - la réalisation d'opérations d'achats, ventes ou transferts par tous moyens par un prestataire de service d'investissement notamment dans le cadre de transactions hors marché ; ou
  - la mise en oeuvre de tout plan d'options d'achat d'actions de la société dans le cadre des dispositions des articles L. 225-177 et suivants du Code de commerce ; ou
  - l'attribution d'actions aux salariés au titre de la mise en oeuvre de tout plan d'épargne d'entreprise dans les conditions et selon les modalités prévues par la loi, notamment les articles L. 443-1 et suivants du Code du travail ; ou
  - l'annulation en tout ou partie des actions ainsi rachetées ;

Ce programme serait également destiné à permettre à la société d'opérer dans tout autre but autorisé ou qui viendrait à être autorisé par la loi ou la réglementation en vigueur. Dans une telle hypothèse, la société informera ses actionnaires par voie de communiqué ;

3. décide que l'acquisition, la cession ou le transfert des actions pourront, sous réserve des restrictions législatives et réglementaires applicables, être réalisés à tout moment, y compris en période d'offre publique, et par tous moyens, sur le marché ou de gré à gré, y compris par acquisition ou cession de blocs (sans limiter la part du programme de rachat pouvant être réalisée par ce moyen), ou par offre publique d'achat, de vente ou d'échange, ou par utilisation d'options ou autres instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou de gré à gré, ou par remise d'actions par suite de l'émission de valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société par conversion, échange, remboursement, exercice d'un bon ou de toute autre manière, en conformité avec les dispositions légales et réglementaires en vigueur ;
4. fixe à 120 € par action le prix maximal d'achat, soit un montant maximum global affecté au programme de rachat d'actions 647.916.360 €, sous réserve des ajustements liés aux éventuelles opérations sur le capital de la Société ;
5. donne tous pouvoirs au Conseil d'administration ou, le cas échéant, au Directoire, avec faculté de subdélégation, pour décider et mettre en oeuvre la présente autorisation, pour en préciser, si nécessaire, les termes et en arrêter les modalités, pour réaliser le programme de rachat, et notamment passer tout ordre de bourse, conclure tout accord, en vue de la tenue des registres d'achat et de ventes d'actions, effectuer toutes déclarations auprès de l'Autorité des marchés financiers et de toute autre autorité qui s'y substituerait, remplir toutes 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 quatrième résolution de l'Assemblée générale mixte du 3 décembre 2004.

#### **IV. MODALITÉS**

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

Les achats pourront porter sur un nombre d'actions qui ne pourra excéder 10% du nombre total d'actions composant le capital social, ce qui représente à la date d'établissement de la présente note 5 399 303 actions, soit sur la base du prix maximal de rachat de 120 € par action un investissement théorique maximal de 647 916 360 €.

Conformément à l'article L.225-210 du Code de commerce, la Société s'engage à rester dans la limite de détention directe ou indirecte de 10% du capital. Il convient de préciser qu'à la date de l'établissement de cette note, le nombre d'actions propres détenues par WENDEL Investissement est de 4 868 490. Sur cette base, la Société serait en mesure de racheter 530 813 actions compte tenu des actions déjà auto-détenues, soit 0,98% du capital représentant un montant total maximum de 63 697 560 € sur la base du prix unitaire d'achat maximal de 120 €. La Société se réserve la possibilité d'utiliser l'intégralité du programme autorisé.

Le montant des réserves libres figurant au passif des comptes sociaux au 31 décembre 2004 s'élève à 1 393 072 milliers d'euros. Après l'annulation de 2 224 765 actions propres décidée par le Conseil d'administration du 18 janvier 2005 et après l'affectation du bénéfice distribuable proposée à l'assemblée générale du 31 mai 2005 (et sous réserve de son approbation), le montant des réserves libres s'élève à 1 227 667 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, dans le respect de réglementation en vigueur, à tout moment, y compris en période d'offre publique, et par tous moyens, par intervention sur le marché ou de gré à gré, y compris par achat de blocs, 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 31 mai 2005, soit jusqu'au 30 novembre 2006. Elle remplacera et annulera l'autorisation donnée par l'assemblée générale mixte du 3 décembre 2004.

L'autorisation 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<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 :

- la trésorerie disponible,
- le recours à l'endettement financier à court terme ou moyen terme.

WENDEL Investissement entend tirer partie des conditions de financement les plus favorables.

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

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

- Rachat au début de l'exercice 2004 du nombre maximum d'actions pouvant être actuellement rachetées soit 530 813 actions représentant 0,98 % du capital ;
- Prix unitaire moyen d'achat : 61 € (moyenne des 20 derniers cours au 21 avril 2005) ;
- Coût de financement : 3,5 %.

	Données consolidées au 31/12/2004	Rachat de 0,98 % des actions au 1/1/2004	Proforma après rachat de 0,98 % des actions	Effet du rachat exprimé
	<i>En millions d'euros</i>			
- Capitaux propres ( <i>part du Groupe</i> )	1 364,4	- 33,5	1 330,9	- 2,5 %
- Capitaux propres de l'ensemble consolidé	1 454,3	- 33,5	1 420,8	- 2,3 %
- Endettement financier net	2 058,0	33,5	2 091,6	1,6 %
- Endettement financier net / Capitaux propres de l'ensemble consolidé (en %)	142 %		147 %	
- Résultat net ( <i>part du Groupe</i> ) pour 2004	281,0	- 1,1	279,9	- 0,4 %
- Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	55 700 688	530 813	55 169 875	- 1,0 %
- Résultat net par action (en euros)	5,05	0,03	5,07	0,6 %
- Nombre moyen pondéré d'actions en circulation après exercice des stock-options	57 399 326	530 813	56 868 513	- 0,9 %
- Résultat net dilué par action (en euros)	4,92	0,03	4,94	0,5

La sensibilité du résultat net par action est de 0,12 % pour une évolution de 1 % du coût de financement et de 0,07 % 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 % (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 MARS 2005

Le capital de WENDEL Investissement est divisé en 53 993 036 actions de 4 € de nominal dont la répartition au 31 mars 2005 est la suivante :

Actionnaire	Nombre d'actions détenues	% du capital détenu	Nombre de droits de vote détenus	% des droits de vote détenus
Wendel-Participations <sup>(1)</sup>	19.629.591	36,4	39.230.495	55,5
Arnhold & Bleichroeder <sup>(2)</sup>	5.464.560	10,1	5.464.560	7,7
Public	24.030.365	44,5	25.977.179	36,8
Actions auto-détenues	4.868.490	9,0	0	0,0
<b>Total<sup>(3)</sup></b>	<b>53.993.036</b>	<b>100,0</b>	<b>70.672.234</b>	<b>100,0</b>

(1) Conformément à l'article L. 233-10 du Code de commerce, les chiffres incluent Wendel-Participations, SLPS et les dirigeants de WENDEL Investissement.

(2) Sur la base du nombre d'actions figurant dans la déclaration de franchissement de seuil en date du 31 janvier 2005 (avis AMF n°205C0167) faite par Arnhold & Bleichroeder Advisers, LLC agissant pour le compte de fonds dont elle assure la gestion.

(3) Capital émis au 31 mars 2005.

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 mars 2005, l'exercice de la totalité des options de souscription aurait donné lieu à la création de 1 679 994 actions (pour plus de précisions sur ces plans d'options se référer à la page 155 du Document de référence déposé à l'AMF le 17 mai 2004 sous le n°04-0743).

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

Dans le cadre de la loi Dutreil du 1<sup>er</sup> août 2003, la Société a été informée de la conclusion entre les sociétés Wendel-Participations, SLPS et Simfor & Cie et certains actionnaires individuels des engagements de conservation suivants :

- un engagement de conservation d'une durée de 6 ans conclu en application de l'article 885 I bis du CGI en date du 23 décembre 2003 portant sur 24,95 % du capital à cette date;
- un engagement de conservation d'une durée de 6 ans conclu en application de l'article 885 I bis du CGI en date du 17 décembre 2004 portant sur 26,21 % du capital à cette date ;
- un engagement de conservation d'une durée de 2 ans conclu en application de l'article 787 B du CGI en date du 17 décembre 2004 portant sur 23,27 % du capital à cette date.

Outre, l'engagement de conserver les titres pour une certaine durée, ces engagements prévoient également un droit de préemption au profit des sociétés Wendel-Participations, SLPS, et Simfor & Cie. Ces engagements ne constituent pas une action de concert.

A l'exception desdits engagements de conservation, 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

### 9.1 Publication des comptes sociaux et consolidés annuels

Les comptes sociaux et les comptes consolidés de WENDEL Investissement ont été publiés au BALO du 29 avril 2005 (page 10863 à 10889).

### 9.2 Chiffres d'affaires trimestriels

#### Chiffres d'affaires consolidés des sociétés contrôlées

en millions d'euros	Réel 1er trimestre 2005	Pro forma <sup>(1)</sup> 1er trimestre 2004	Variation	Réel 1er trimestre 2004
Bureau Veritas	346,0	314,6	+ 10,0 %	-
Editis	143,4	142,7	+ 0,5%	-
Wheelabrator Allevard	87,3	81,3	+ 7,4%	81,3
Oranje-Nassau	56,9	53,2	+ 7,0%	53,2
Stallergènes	30,3	25,1	+ 20,7%	25,1
	<b>663,9</b>	<b>616,9</b>	<b>+ 7,6%</b>	<b>159,6</b>

(1) Proforma de l'acquisition de Bureau Veritas et Editis

#### Chiffre d'affaires consolidé de Legrand société mise en équivalence

en millions d'euros	Réel 1er trimestre 2005	Réel 1er trimestre 2004	Variation
Legrand (détenue à hauteur de 37%)	765,6	730,4	+ 4,8%

#### Bureau Veritas

L'accroissement important du carnet de commande de la branche "Marine" conjugué à la croissance organique et externe de la branche "Industry & Facilities", à la croissance des exportations vers les Etats-Unis de la branche "Consumer Products", et ce malgré un impact négatif de la parité EUR/USD sur les ventes de la division "Government Services" permettent une progression du chiffre d'affaires de 10%.

#### Editis

Le 1<sup>er</sup> trimestre est marqué, par la poursuite de la croissance de l'activité distribution portée par de nouveaux contrats et par le dynamisme des éditeurs de livres pour la jeunesse. La performance de la littérature demeure satisfaisante compte tenu du très bon niveau atteint en 2004. Tous secteurs confondus, le chiffre d'affaires progresse de 0,5%.

#### Wheelabrator Allevard

Les ventes de la branche "Grenaille" enregistrent toujours une progression significative. La société a poursuivi ses objectifs de développement commercial et d'amélioration de ses performances notamment dans la branche "Outils diamantés".

### **Oranje-Nassau**

La hausse du prix du pétrole conjuguée à la baisse du dollar US expliquent la progression nette du chiffre d'affaires de 7%.

### **Stallergènes**

L'activité du 1er trimestre 2005 enregistre une progression soutenue de 20,7%, principalement liée à une forte croissance en France (+27%).

### **Legrand**

Le chiffre d'affaires enregistre une hausse de +6,1% à structure et taux de change constant, grâce notamment aux investissements commerciaux réalisés et aux nouveaux produits mis sur le marché ces derniers mois. A données publiées, le chiffre d'affaires ressort en hausse de +4,8% après un impact défavorable des variations de change sur la période de -0,9%.

## **9.3 Endettement**

Afin de bénéficier de conditions de marché favorables, un nouveau contrat de crédit syndiqué a été négocié par WENDEL Investissement. Ce nouveau crédit de 500 millions d'euros de maturité 5 ans pouvant être étendu à 7 ans se substituera au crédit existant d'un montant de 350 millions d'euros d'échéance août 2008.

## **9.4 Participations de WENDEL Investissement**

### **bioMérieux**

Depuis la date d'arrêté des comptes, WENDEL Investissement a procédé à la cession de 661 250 actions bioMérieux. A l'issue de ces opérations, WENDEL Investissement ne détient plus que 1,3% du capital de la société.

### **Legrand**

Au mois de février 2005, le groupe Legrand a signé un accord au terme duquel il rachète l'ensemble des activités de OnQ, leader américain des systèmes de câblage structuré pour le logement. Basé à Harrisburg en Pennsylvanie, OnQ a réalisé en 2004 un chiffre d'affaires d'environ 22 millions de dollars et emploie 100 personnes.

### **Valeo**

Fin avril 2005, l'Autorité des marchés financiers a déclaré recevable le projet d'offre publique d'achat simplifiée (OPAS) et d'offre publique de rachat d'actions (OPRA) en vue du rachat par Valeo d'une quantité maximum de 6 250 000 de ses propres actions (soit environ 7,5% de son capital) au prix unitaire de 40 euros.

### **Editis**

Fin avril 2005, Editis Holding a annoncé avoir conclu un accord en vue de l'acquisition du Cherche Midi Editeur. Le champ éditorial de cet éditeur, qui publie environ 120 nouveautés par an, couvre notamment les documents, la littérature, l'humour, la poésie, les livres pratiques et les beaux livres.

### **Oranje-Nassau Groep**

Fin avril 2005, Oranje-Nassau Groep a annoncé avoir conclu un accord en vue d'acquérir, conjointement avec la société Dyas UK, la société Edinburgh Oil & Gas (EOG) pour un montant total de 132 millions de livres sterling (196 millions d'euros). Au 31 décembre 2004, EOG avait des réserves estimées à 27,5 millions de barils au regard de sa participation de 5,16% dans le champ de pétrole de Buzzard en Mer du Nord.

### **Stallergènes**

Début mai 2005, l'Autorité des marchés financiers a déclaré recevable le projet d'offre publique d'achat simplifiée (OPAS) en vue du rachat par Stallergènes d'une quantité maximum de 300 000 de ses propres actions (soit environ 9,3% de son capital) au prix unitaire de 90 euros coupon attaché. WENDEL Investissement a fait part de son intention de ne pas participer à cette offre.

**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