



WENDEL
INVESTISSEMENT



WENDEL
INVESTISSEMENT

RÉSULTATS ANNUELS 2005

30 mars 2006



WENDEL
INVESTISSEMENT

STRATÉGIE ET RÉALISATIONS

Actionnaire professionnel

- ▶ Définit et appuie la stratégie
- ▶ Assure la gouvernance (nominations, intéressement, audit)
- ▶ Veille à la convergence des intérêts (Actionnaires / Management)

Vision industrielle

- ▶ Privilégie le long terme
- ▶ Amplifie le développement
- ▶ Contrôle la gestion avec un reporting rigoureux

Discipline financière

- ▶ Recherche la création de valeur
- ▶ Optimise les ressources : responsabilisation du management des filiales
- ▶ WENDEL : **BBB⁺**

■ Accélération de la croissance externe des filiales

Legrand acquiert Van Geel, Zucchini, OnQ, ICM Group, TCL International Electrical et TCL Building Technology

Bureau Veritas acquiert 16 sociétés dont LP2A et Clayton aux USA, Casella en UK et ADT à Taïwan

Editis acquiert Le Cherche Midi Editeur et First

Oranje-Nassau acquiert 50% de Edinburgh Oil & Gas

760 M€

■ Renforcement de la capacité d'investissement de WENDEL

Cession de Wheelabrator Allevar

Cessions de 2,1% du capital de bioMérieux, de 8,3% de Valeo et du solde des actions Capgemini

650 M€

■ Optimisation de la structure financière

Rachat d'actions WENDEL

320 M€

■ WENDEL Investissement

Materis : valeur d'entreprise

2 100 M€

■ Filiales

Legrand acquiert 51% de Shidean en Chine

Bureau Veritas acquiert Nagtglas aux Pays-Bas

Editis acquiert XO Editions

Oranje-Nassau prend une participation minoritaire dans AVR aux Pays-Bas

110 M€

Leader dans les matériaux de construction de spécialités
CA ~ **1,5 Md€** en 2005 Effectif de **7 500** personnes

Peintures

44% du CA

- ▶ **2^e** en France (production et distribution)
- ▶ **Leader** en Europe du Sud
- ▶ Marques : Tollens, Zolpan
- ▶ 13 usines dans 4 pays
- ▶ 230 points de ventes

Mortiers

28%

- ▶ **Co-leader** en France et en Espagne pour les mortiers de façade
- ▶ **Leader** en Argentine pour les colles carrelages
- ▶ 31 usines dans 14 pays

Aluminates

18%

- ▶ **Leader** mondial
- ▶ 10 usines dans 6 pays

Adjuvants

10%

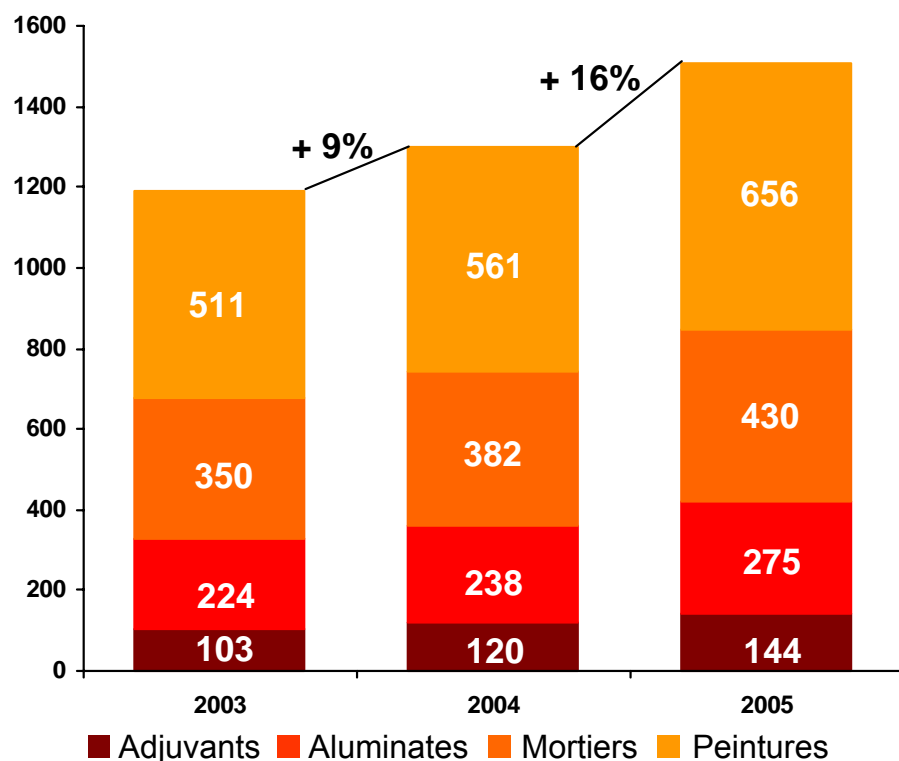
- ▶ **Leader** en France
- ▶ **3^e** rang européen et **4^e** rang mondial
- ▶ 11 usines dans 10 pays

CA par métier et zone géographique

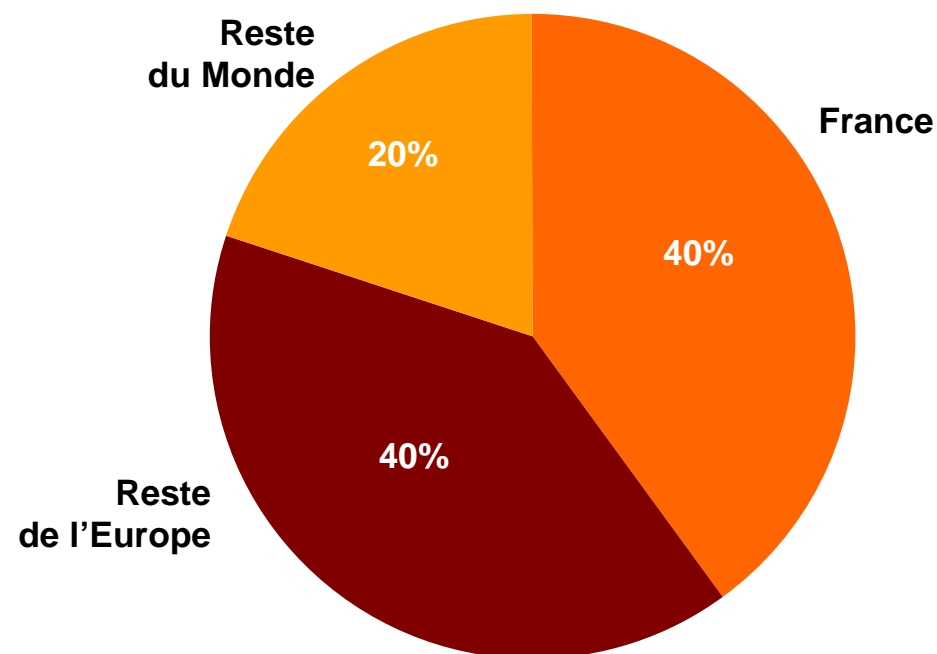
CA 2005 : 1,5 Md€

EBITDA : 247 M€*

Évolution du CA par métier



Répartition du CA 2005 par zone géographique



(*) EBITDA sur 12 mois de 2005 proforma des acquisitions

(en millions d'euros)

Investissement		Financement	
Achat du capital	1 011	Fonds propres	420
		WENDEL	310 (74% du capital)
		Management et tiers	110 (26% du capital)
Dette bancaire refinancée et frais liés à la transaction	1 089	Dette bancaire	1 680
Total	2 100	Total	2 100

Prix payé : 8,5 x EBITDA

Closing : 2ème trimestre 2006

	Mode de consolidation	% d'intérêt
Industrie		
Legrand	E	37,4%
Oranje-Nassau	IG	100%
Stallergènes	IG	48,2%
Materis	IG	<i>En cours d'acquisition ~ 74%</i>

Media & Services

Bureau Veritas	IG	99,4%
Editis	IG	100%

Autres participations ⁽¹⁾

neuf cegetel	nc	2,9%
---------------------	-----------	-------------

E : mise en équivalence
IG : intégration globale
nc : non consolidé

(1) Les participations cotées non stratégiques : Valeo et bioMérieux ont une valeur de l'ordre de 60 M€

Croissance de 14% du chiffre d'affaires consolidé à 2 782 M€

Croissance de 58% du résultat net des activités à 295 M€

Croissance de l'ANR en 2005 de 37%* à 4 480 M€

() progression de l'ANR par action entre décembre 2004 et décembre 2005 y compris le dividende de 1,15 € versé en juin 2005*

(en millions d'euros)	2005	2004
Filiales consolidées	362	241
Financement, frais généraux et impôts	(67)	(54)
Résultat net des activités *	295	187
	+58%	
Résultat non récurrent	230	282
Minoritaires et allocation des écarts d'acquisition	(109)	(50)
Résultat net part du Groupe	416	419

(*) Résultat net avant résultat non récurrent et effets liés à l'allocation des écarts d'acquisition

(en millions d'euros)	2005	2004
Bureau Veritas	139,6	40,9
Legrand	92,5	85,4
Oranje-Nassau	74,0	61,1
Editis	30,1	7,3
Stallergènes	13,4	10,3
Wheelabrator	12,6	22,5
bioMérieux	-	13,2
Sous-total	362,2	240,7
Frais généraux	(24,9)	(19,3)
Impôts	13,7	3,0
Financements	(65,2)	(46,4)
Dividendes	9,2	8,5
Sous-total	(67,2)	(54,2)
Résultat net des activités *	295,0	186,5
	+58%	

(*) Résultat net avant résultat non récurrent et effets liés à l'allocation des écarts d'acquisition

(en millions d'euros)	2005	2004
Cession des filiales et participations (Wheelabrator en 2005, bioMérieux et Trader en 2004)	168	289
Cession de participations non stratégiques et autres (Capgemini, Valeo et Participations d'Oranje-Nassau)	62	(7)
Résultat non récurrent	230	282



WENDEL
INVESTISSEMENT

BUREAU VERITAS

Plan stratégique 2009

Réalisations 2005

- Doublement du chiffre d'affaires
 - Croissance globale
 - Croissance externe ~ 100 M€ par an
- Marge opérationnelle voisine de 15 %
- Poursuite de l'expansion dans les pays développés
- Développements importants dans les pays émergents
- Mise en oeuvre de moyens pour améliorer la qualité des services

16% et organique 6,3%
200 M€

Marge de 14,6% (+30 bp)

Croissance organique en France > 8%
Acquisitions et progression du CA
aux USA et UK > 50%

Croissance organique de 20%-25% en
Chine, Inde, Moyen-Orient et
Amérique latine

Mise en place d'équipes commerciales
dédiées aux grands clients

Industrie et infrastructures

Leader dans plusieurs grands pays industriels notamment en France et aux USA

Signature de plusieurs grands contrats dans le domaine pétrolier en Mer du Nord, au Texas, Brésil, Kazakhstan, ...

Biens de consommation

3^e rang mondial

1^{er} rang pour les jouets et **2^e** rang pour le textile

Ouverture et extension de laboratoires de tests en Europe et en Asie

Développement dans les produits électriques

Marine

2^e rang mondial pour le nombre de navires
Présence forte dans les méthaniers

Gains de parts de marché sur les nouvelles constructions

Services aux gouvernements et commerce international

Services destinés à une vingtaine de gouvernements

Nouveaux marchés en Afrique et Asie malgré la perte d'un contrat au Venezuela

(en millions d'euros)	2005		2004
Chiffre d'affaires	1 647	+16%	1 422
Résultat opérationnel courant	240,4	+19%	202,8
% du CA	14,6%		14,3%
Charge financière *	(20,3)		(0,3)
Impôts	(66,0)		(76,1)
Résultat net part du groupe	150,6	+32%	114,3
Dette financière nette de BV	337		263
Dette nette liée au renforcement dans BV	300		366
Montant des acquisitions réalisées	201		63

(*) Charge nette liée à la dette financière de BV

(en millions d'euros)	Chiffres d'affaires	Croissance 2005 / 2004	
		organique*	globale
Industrie et infrastructures	1 107	+7,1%	+20,2%
Biens de consommation	197	+12,2%	+18,0%
Marine	180	+7,9%	+9,2%
Service aux gouvernements et commerce international	163	- 5,9%	-3,6%
	1 647	6,3%	+15,8%

(*) à périmètre et taux de change constants

- **Acquisitions ciblées en 2005**
 - ▶ Atteindre la taille critique pour les métiers et les marchés clés
 - ▶ ~ 200 M€ investis
- **Flux régulier d'opportunités**
 - ▶ Recherche de cibles par les responsables locaux
 - ▶ Plus de 20 dossiers de petites et moyennes entreprises à l'étude
- **Investissements ciblés dans des marchés en forte croissance**
 - ▶ Pétrole et gaz : Russie et Moyen-Orient
 - ▶ Électricité : Europe, USA et Pays émergents
 - ▶ Biens de consommation, construction navale : Chine
- **Ouverture de nouveaux marchés**
 - ▶ Inspection industrielle : Allemagne
 - ▶ Laboratoires de contrôle : Moyen-Orient



WENDEL
INVESTISSEMENT

LEGRAND

(en millions d'euros)	2005	2004
Chiffre d'affaires	3 248 +11%	2 926
Résultat opérationnel ajusté récurrent *	546,8 +10,3%	495,6
<i>en % du CA</i>	16,8%	16,9%
Résultat net part du groupe	101,4	26,8
Dette financière nette	2 017	1 839
Montant des acquisitions réalisées	400	-

- ▶ Croissance organique de **6,6%**
- ▶ Maintien de la marge : la hausse du chiffre d'affaires et les efforts de productivité compensent l'incidence des hausses de matières premières et des investissements commerciaux et de R&D
- ▶ Dette financière : **1 520 M€** avant acquisitions et effets de conversion

(*) Résultat opérationnel ajusté des écritures comptables d'acquisition, des survaleurs et des restructurations

(en millions d'euros)	Chiffres d'affaires	Croissance organique *
France	856,8	+5,0%
Italie	606,3	+3,7%
Reste de l'Europe	692,1	+5,4%
USA - Canada	617,7	+12,3%
Reste du Monde	475,0	+8,5%
	3 247,9	+6,6%

- ▶ Croissance en France : dynamique avec notamment les VDI et la distribution d'énergie
- ▶ Croissance > 10% en Grèce, Turquie, Belgique, et Russie
- ▶ Croissance > 10% en Inde, Chine, Thaïlande et à Singapour

(*) à périmètre et taux de change constants

- **Innovation dans les produits**

37% des ventes réalisées avec des produits de moins de 5 ans
objectif de 50% des ventes avec des produits de moins de 5 ans

- **Développement des segments à fort potentiel**

36% du chiffre d'affaires 2005 et croissance de 16% en 2005*

- ▶ Voix - Données - Images
- ▶ Automatismes résidentiels
- ▶ Distribution d'énergie

- **Développement des zones à fort potentiel**

38% du chiffre d'affaires en 2005 et croissance de 16% en 2005*

- ▶ USA / Canada
- ▶ Pays émergents

- **Développement des positions par l'acquisition d'entreprises leaders**

- ▶ Marchés à fort potentiel de croissance
- ▶ Accès à de nouveaux marchés
- ▶ Complément d'offre

(*) à structure courante

■ Innovation

- ▶ Les investissements de R&D s'élèvent à **162 M€** * et représentent **5%** des ventes en 2005
- ▶ Plus de **4 500** brevets actifs
- ▶ Environ **1 800** personnes dans les équipes de R&D **

■ Lancement de 45 nouvelles gammes de produits en 2004 et en 2005 dont

- ▶ Nouvelle série d'appareillages haut de gamme : Axolute en Italie
- ▶ Offre d'automatismes résidentiels : Miro aux USA
- ▶ Offre de protection XL³

■ Développement de services à valeur ajoutée

- ▶ Centres d'appels pour particuliers et professionnels
- ▶ Show rooms dans plus de **20** pays

(*) avant écriture comptable d'acquisition

(**) y compris TCL International Electrical, TCL Building Technology et ICM Group



	Société	Pays	CA *
2005	Van Geel Leader aux Pays-Bas et en Autriche des systèmes de câblage métalliques : gains de part de marché dans le cheminement de câbles où Legrand est déjà le leader mondial	PAYS-BAS	60 M€
	Zucchini Leader italien des systèmes de canalisations électriques préfabriquées complète l'offre existante avec une nouvelle gamme de produits	ITALIE	50 M€
	ONQ Leader US des systèmes de câblage structuré pour le logement complète le dispositif du groupe dans les automatismes résidentiels	USA	22 MUSD
	ICM Group Leader mondial des chemins de câbles en fil complète le dispositif du groupe dans le cheminement de câbles	FRANCE	100 M€
	TCL Achat de TCL International Electrical leader en Chine de l'appareillage et de TCL Building Technology spécialiste du VDI fait de Legrand un acteur de premier plan en Chine	CHINE	60 M€
2006	Shidean Achat de 51%, leader des portiers audio et vidéo en Chine renforce la position sur un autre vecteur de croissance	CHINE	~ 15 M€

(*) chiffre d'affaires 2004

■ Envisagée pour le 7 avril 2006

Fourchette de prix
fixée le 23 mars

17 à 19,75 euros
par action

■ Conséquences pour WENDEL

Part dans le capital post IPO⁽¹⁾

~ 30%

Part des actifs cotés dans l'ANR de WI⁽²⁾

~ 25%

(1) Participation directe et indirecte dans le capital de Legrand. Pourcentage estimé sur la base du point médian de la fourchette indicative de prix figurant dans la note d'opération relative à l'introduction en bourse de Legrand.

(2) Hors actions d'auto-contrôle



WENDEL
INVESTISSEMENT

EDITIS

Objectifs stratégiques

- **Reconquérir une position de leader sur le marché**
- **Renforcer l'offre éditoriale**
- **Améliorer la rentabilité**
- **Devenir l'acteur majeur de la distribution de livres en France**
- **Consolider la présence dans les pays francophones**

Réalisations 2005

Chiffre d'affaires 2005 : **+8%**
Croissance organique forte :
- Littérature générale : **+7%**
- Éducation et ouvrages de référence : **+5%**

Acquisitions :
- Cherche Midi en juin
- First en novembre
- XO Editions en janvier 2006

Résultat opérationnel 2005 : **+21%**

Signature de **20** nouveaux contrats depuis début 2004

Partenariat éditorial et commercial avec Quebecor Média

(en millions d'euros)	2005	2004
Chiffre d'affaires	776	717
Résultat opérationnel courant *	69,7	57,4
<i>% du CA</i>	9,0%	8,0%
Résultat net part du groupe	9,6	-
Dette financière nette	371	403
Montant des acquisitions réalisées	48	-

- Croissance soutenue avec une progression des dépenses marketing compensée par la maîtrise des autres coûts opérationnels
Progression de la marge opérationnelle de **100 bp**
- Réduction de la dette nette malgré l'acquisition de 2 maisons d'édition

(*) Résultat opérationnel courant ajusté des écritures comptables d'acquisition et des survaleurs

Bonne progression du chiffre d'affaires

	2005		2004	Variation
	<i>en %</i>	<i>en M€</i>	<i>en M€</i>	
Littérature générale	33%	253	230	+9,9%
Éducation et référence	29%	223	213	+4,8%
Distribution	38%	300	274	+9,4%
	<hr/> 100%	<hr/> 776	<hr/> 717	<hr/> +8,2%

- ▶ Progression de **+8,2%** et de **+7,2%** à périmètre constant dans un marché français stable
- ▶ **Littérature générale** : **+7%** hors Cherche Midi et First
Bonnes performances des best-sellers de Robert Laffont, Plon et Pocket
- ▶ **Éducation** : **+5%** bonnes performances du prescrit **+10%** avec Nathan et Bordas, et du pôle Nathan Jeunesse
- ▶ **Distribution** : bonne progression grâce aux performances des nouveaux éditeurs (Panini, Privé, ...)

■ Littérature grand format

- ▶ 5 titres parmi les 20 meilleures ventes

Vous revoir de Marc Levy - **Robert Laffont**

Les demoiselles de Provence de Patrick de Carolis - **Plon**

■ Littérature poche

- ▶ Leader du marché avec plus de 25 millions de livres vendus en 2005
- ▶ 11 titres édités par Univers Poche parmi les 20 meilleures ventes en 2005

Da Vinci Code de Dan Brown - **Pocket**

La prochaine fois de Marc Levy - **Pocket**

■ Éducation et référence

- ▶ Nathan augmente sa part de marché à la rentrée scolaire de 2005
- ▶ Excellentes performances dans l'enseignement des mathématiques en classe de 6^e

Transmath 6ème - **Nathan**



Cherche Midi	Acquisition :	juin 2005
	Offre :	Humour, Littérature générale et Poésie Vie pratique et livres d'Art 120 nouveaux titres par an
	CA 2005 :	9 millions d'euros

Editions First	Acquisition :	décembre 2005
	Offre :	Informatique (leader en France) Livres pratiques illustrés (# 3 sur le marché)
	CA 2005 :	18 millions d'euros

XO Editions	Acquisition :	janvier 2006
	Offre :	ouvrages de nouveaux romanciers français pour faire des best-sellers en France puis les promouvoir à l'étranger 90% des titres publiés ont été des best-sellers et 75% ont été vendus à l'étranger
	CA 2005 :	16 millions d'euros

- **Editis est désormais**

- N° 1 en livre de poche

- N° 1 en littérature générale

- N° 1 *ex-aequo* en livre scolaire

- **Objectifs 2006**

- Poursuivre la croissance organique et externe

- Regarder les opportunités à l'international

- Maîtrise du point mort

- Refinancer la dette pour plus de flexibilité dans les acquisitions

(en millions d'euros)	2005	2004
Chiffre d'affaires	247	216
dont Énergie	238	205
Production (en millions de BOE)	6,3	7,8
Prix moyen du baril (en € par baril)	43,9	30,6
Immobilier	9	11
Résultat net (hors sociétés du Groupe détenues via Oranje-Nassau)	132,4	96,7
Dette nette	25	68
Montant des acquisitions réalisées	103	-

- **Énergie** : Acquisition pour **103 M€** de 50% de Edinburgh Oil & Gas, correspondant à 2,6% du gisement de Buzzard et accroissement des réserves d'environ **14** millions de barils
- **Immeubles** : cessions de 3 immeubles en 2004 et 2005
- **Investissements** : cession d'actifs avec plus-values de **50 M€**

(en millions d'euros)	2005	2004
Chiffre d'affaires	112,0 +18%	94,7
Résultat opérationnel courant	21,5 +26%	17,1
% du CA	19,2%	18,1%
Résultat net part du groupe	13,4 +31%	10,2
Dette financière nette	17	1
Montant des acquisitions réalisées	8	-

- Croissance organique : **+15%** liée aux nouveaux traitements par voie sublinguale
- Renforcement des équipes commerciales et progression de la R&D **+ 48%** à 16 M€
Progression de la marge opérationnelle de **110 bp**
- Résultats positifs des études "Oralair" : désensibilisation par des comprimés d'allergènes et "Bet V1" sur les allergènes recombinants du bouleau



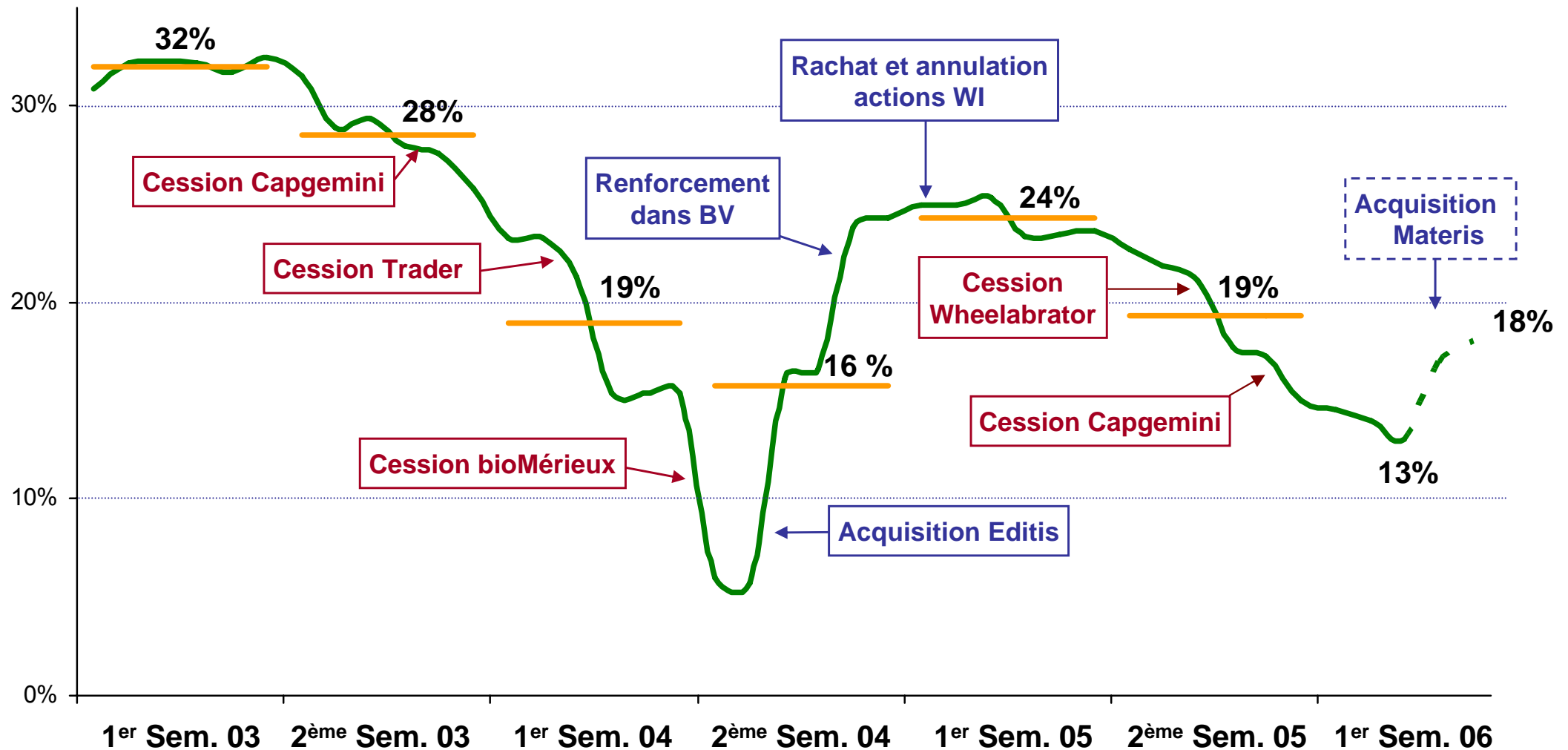
WENDEL
INVESTISSEMENT

Capacité de financement de WENDEL Investissement

(en millions d'euros)	2005	2004
Cash flow des sociétés consolidées en I.G.	363	168
Variations du BFR	(3)	75
Investissements	(74)	(21)
Cash flow libre	286	222
Quote-part cash flow libre Legrand	123	135
Dividendes reçus (sociétés non consolidées)	16	30
WENDEL Investissement (coût de fonctionnement, frais financiers et var. BFR)	(75)	(55)
Cash flow mobilisable* avant acquisitions / cessions / financements exceptionnels et dividendes	350	332

(*) Cash flow libre des sociétés contrôlées majoré du % de détention de WENDEL Investissement dans le cash flow libre de Legrand (co-contrôlé par WENDEL Investissement avec KKR)

Endettement net (*)
Actif brut réévalué

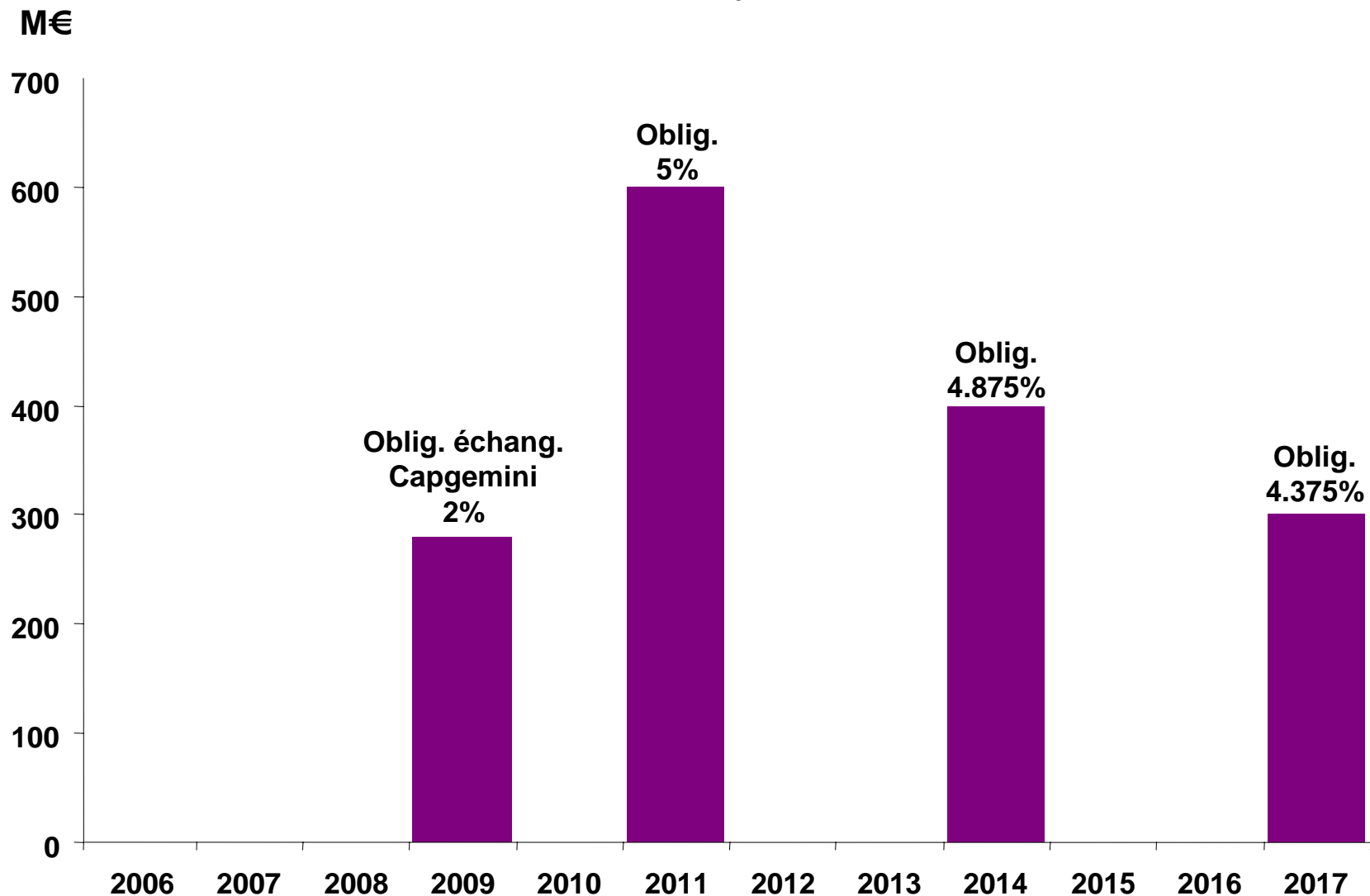


(*) Dette financière, diminuée de la trésorerie, de la société WENDEL Investissement et des sociétés holdings à l'exclusion de celles dont la dette est sans recours sur celle-ci. Les actions d'autocontrôle sont incluses dans l'actif brut réévalué.

Montant : 1 580 M€

Maturité moyenne : voisine de **6 ans ½**

Taux moyen : **4,3%** (95% fixe ou capé)

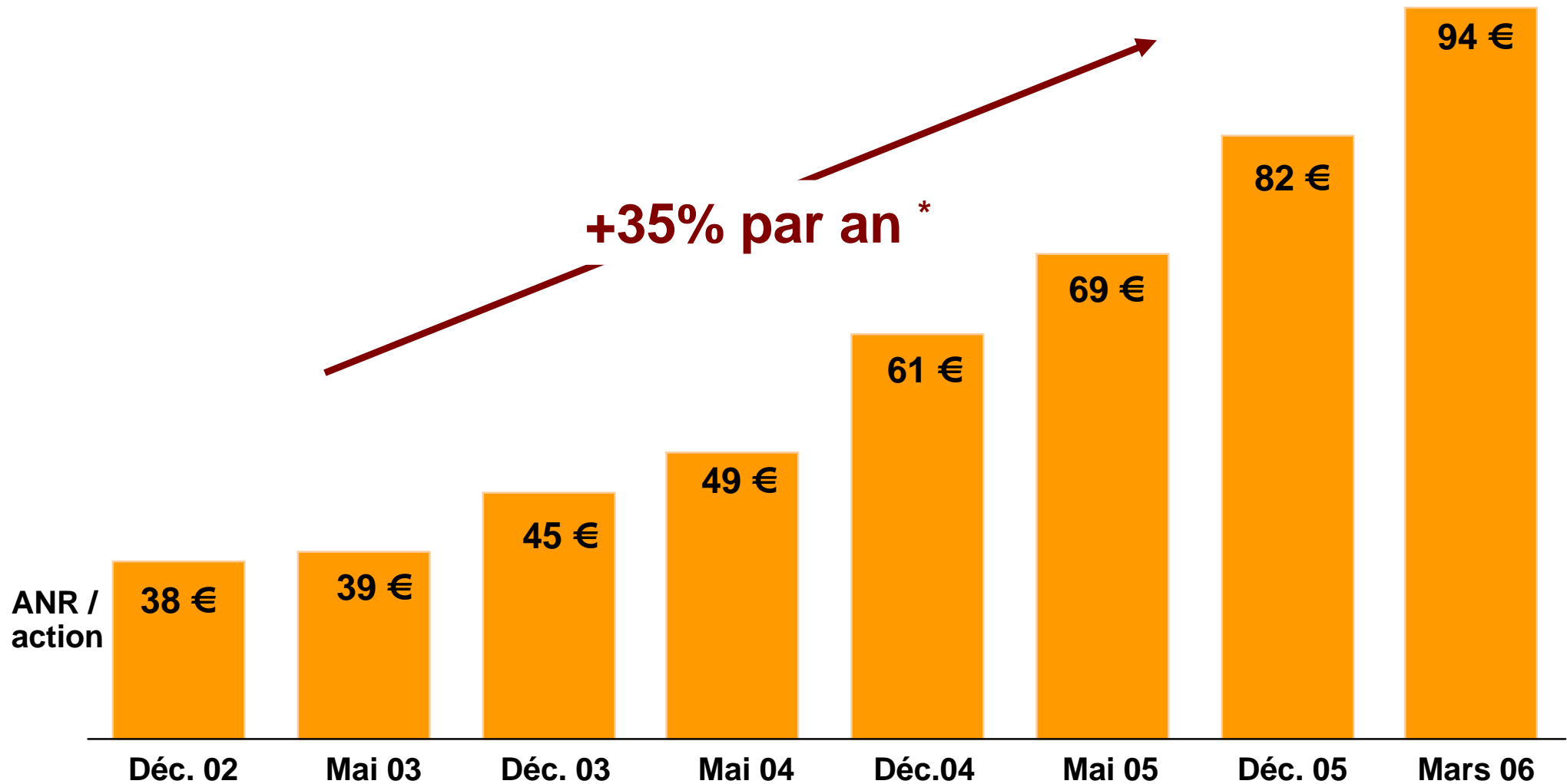




WENDEL
INVESTISSEMENT

PERFORMANCE ET DIVIDENDE

(en millions d'euros)	Déc. 2004	Déc. 2005	Mars 2006
Actifs non cotés	3 840	4 530	5 130
Actions WENDEL	240	430	490
Actifs cotés	450	300	310
Actif brut réévalué	4 530	5 260	5 930
Trésorerie	570	820	820
Dette financière brute	(1 670)	(1 600)	(1 600)
Actif Net Réévalué	3 430	4 480	5 150
Actif Net Réévalué par action	61 €	82 €	94 €



(*) avec les dividendes réinvestis

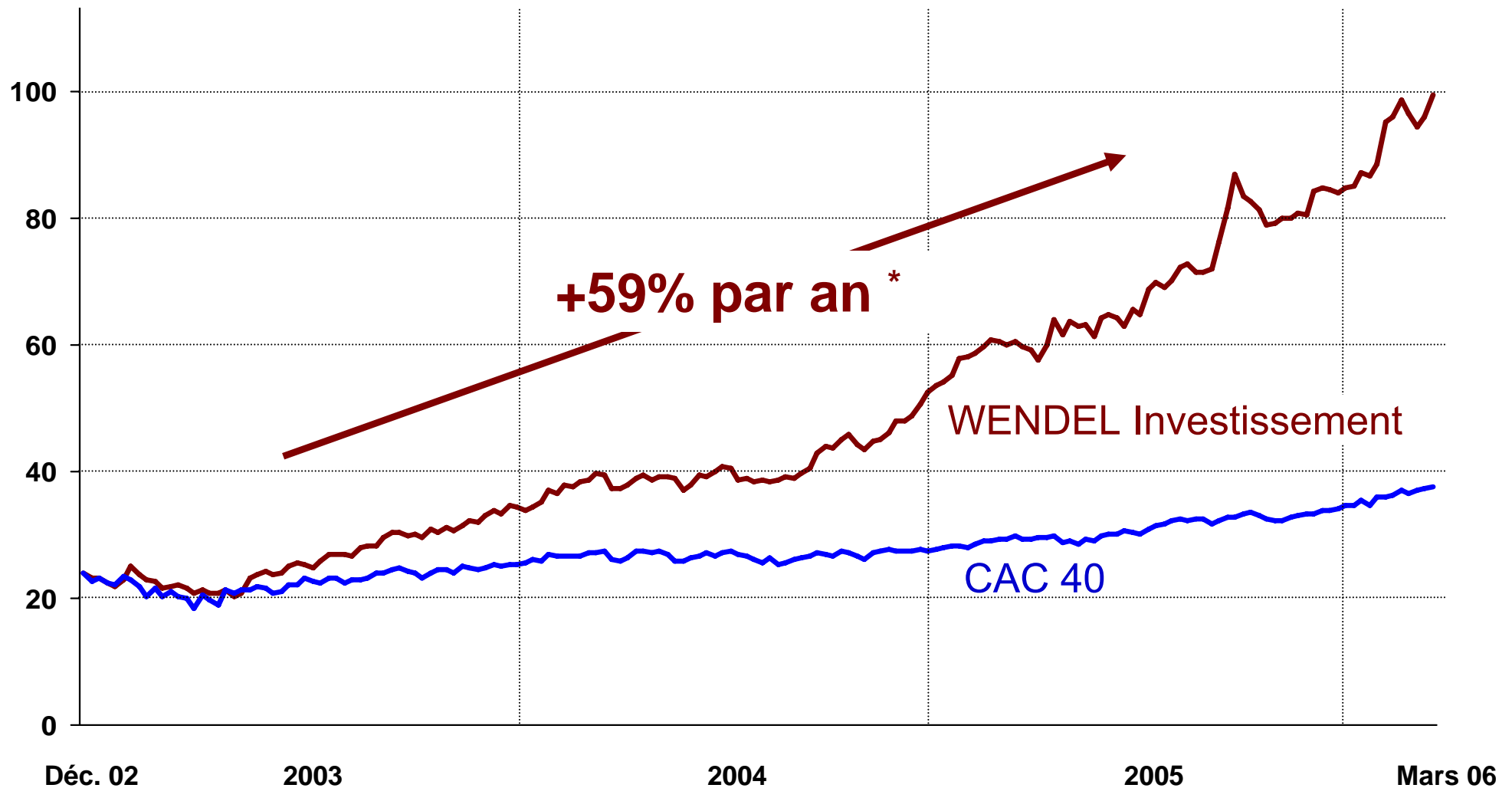
FORTE PROGRESSION EN 2005 DE L'ACTIF NET RÉÉVALUÉ^{*} : **+37%** ET DU DIVIDENDE :

ordinaire	1,40 €	+22%
exceptionnel	<u>+ 0,60 €</u>	
Total	2,00 €	
Rendement ^{**}	2%	

(*) progression de l'ANR par action entre décembre 2004 et décembre 2005 y compris le dividende de 1,15 € versé en juin 2005

(**) dividende ordinaire / cours moyen 2005

Progression du cours : x 4,1 depuis décembre 2002



(*) avec les dividendes réinvestis



WENDEL
INVESTISSEMENT

PERSPECTIVES

(en millions d'euros)

Trésorerie disponible	530
-----------------------	-----

(après acquisition Materis, paiement du dividende et introduction en bourse de Legrand)

Ligne de crédit non tirée	500
---------------------------	-----

Capacité d'investissement en fonds propres de WENDEL	1 030
---	--------------

	Cotation	Capitalisation boursière en M€ mars 2006	Performance de l'action janv. 05 – 27 mars 06
3i Group *	UK	7 770	43%
Investor AB	Suède	6 870	67%
WENDEL *	France	5 390	83%
EURAZEO *	France	4 940	61%
RATOS AB *	Suède	1 570	69%
GIMV	Belgique	1 070	17%
CANDOVER *	UK	670	39%

(*) Sociétés faisant partie de l'indice LPX (Listed Private Equity Index)

29 mai 2006

Assemblée générale des actionnaires

1er juin 2006

Mise en paiement du dividende

20 septembre 2006

Communiqué Résultats semestriels

21 septembre 2006

Réunion d'information

5 décembre 2006

Réunion d'information des filiales non cotées

Communiqués sur le chiffre d'affaires :

3 mai 2006

28 juillet 2006

2 novembre 2006



WENDEL
INVESTISSEMENT

ANNEXES

(en millions d'euros)

Déc. 2005

Dette nette WENDEL Investissement ⁽¹⁾	834
Bureau Veritas	337
Dette liée au renforcement dans BV	300
Editis ⁽²⁾	357
Oranje-Nassau	25
Stallergènes	17
Total	1 036

Dette nette consolidée

1 870

(1) Dette financière, diminuée de la trésorerie, de la société WENDEL Investissement et des sociétés holdings à l'exclusion de celles dont la dette est sans recours sur celle-ci.

(2) Après amortissement des frais d'émission d'emprunt pour 14 millions d'euros.

(en millions d'euros)	2005	2004
Legrand Résultat net consolidé part du groupe	101,4	26,8
Éléments non récurrents		
Charges de restructuration nettes d'IS	29,8	17,4
Amortissement des brevets et des marques (purchase accounting) net d'IS	67,2	82,7
Perte sur refinancement de dette		50,7
Autres	(2,0)	(0,1)
Résultat courant	196,4	177,5
% détention	37,4%	37,4%
Résultat courant quote-part WENDEL	73,4	66,3
Produits financiers (PECS)	19,1	19,1
Contribution de Legrand au résultat net des activités de WENDEL	92,5	85,4