

## Résultat des activités du Groupe<sup>(1)</sup>: +29%

### Résultat 2004 : 281 millions d'euros

Réuni le 30 mars 2005, sous la présidence d'Ernest-Antoine Seillière, le Conseil d'administration a arrêté les comptes de l'exercice 2004, proposé l'évolution de la gouvernance et fixé le dividende qui sera soumis à l'approbation de l'Assemblée générale annuelle du 31 mai 2005.

#### ■ Forte progression du résultat des activités : +29%

Le résultat des activités du Groupe de l'exercice 2004 a atteint 203 millions €, en progression de 29% par rapport à 2003. Le résultat exceptionnel s'élève pour sa part à 138 millions € et comporte notamment les plus-values de cession de bioMérieux et de Trader Classified Media. Le résultat net consolidé s'élève à 281 millions € contre 253 millions € en 2003.

#### ■ Bonnes performances des sociétés consolidées

Les sociétés consolidées du Groupe ont enregistré de bonnes performances et ont accru leurs contributions au résultat des activités de WENDEL : c'est notamment le cas pour Legrand (+105%), Bureau Veritas (+15%) et Stallergènes (+32%) avec des croissances organiques de l'ordre de 10%. Wheelabrator Allevard (+59%) enregistre pour sa part à la fois une croissance forte et un redressement significatif de ses marges. Editis progresse et contribue à hauteur de 7 millions € au résultat pour trois mois d'activité dans le Groupe.

#### ■ Evolution stratégique

Un renouvellement très significatif du Groupe a été conduit en 2004 : cessions de Trader Classified Media et de bioMérieux, acquisition d'Editis, participation dans Bureau Veritas portée à 100% en décembre. Au total, le montant des investissements en fonds propres réalisés par WENDEL en 2004 s'est élevé à 820 millions € pour 2 milliards € de valeur d'entreprise. Le montant des cessions s'est élevé à 700 millions €. Les actifs non cotés représentent 84 % de l'actif brut du Groupe.

#### ■ Renforcement de la capacité d'investissement

La trésorerie immédiatement mobilisable par WENDEL Investissement pour réaliser des acquisitions complémentaires est de 500 millions €. Le ratio d'endettement net sur actif brut réévalué<sup>(2)</sup> se situe à 25% en mars 2005.

#### ■ Perspectives

Depuis la création de WENDEL Investissement en juin 2002, la valeur du Groupe s'est accrue de 25% par an. L'actif net réévalué par action s'élève en mars 2005 à 68 € contre 45 € en décembre 2003. Compte tenu de l'orientation favorable de ses filiales, le Groupe devrait être en mesure de réaliser son objectif de croissance de l'actif net de +15% par an.

#### ■ Politique de distribution

- Dividende : un dividende de 1,15 Euro (+10%) sera proposé à l'Assemblée générale du 31 mai prochain.
- Rachats d'actions : 6,7 millions d'actions ont été rachetées par WENDEL Investissement en fin d'année et début 2005, soit 12% du capital. 2,2 millions d'actions ont été annulées et 4,5 ont été conservées au bilan.

#### ■ Evolution de la gouvernance

Après le renouvellement progressif de l'équipe de management, le Conseil d'administration a estimé qu'il convenait de faire évoluer la gouvernance pour conduire le développement du Groupe dans les prochaines années. Il sera proposé à l'Assemblée générale du 31 mai prochain d'adopter les statuts de société à Directoire et Conseil de surveillance. Le Conseil d'administration a particulièrement veillé à ce que la répartition des pouvoirs permette d'établir une communauté de vues entre le management et l'actionnariat.

(1) Avant exceptionnel et amortissement survaleur.

(2) 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.

Résultat des activités (*)				
En millions d'euros	2004	2003	2004/2003	2002
Legrand	99,1	48,4	105%	3,4
Oranje-Nassau	59,9	53,9	11%	35,5
Bureau Veritas	41,5	36,1	15%	33,4
Wheelabrator Allevard	22,1	13,9	59%	17,5
Stallergènes	10,3	7,8	32%	5,3
Dividendes sociétés non consolidées	8,6	7,7	12%	11,0
Frais financiers, généraux et impôts	(58,6)	(48,1)	22%	(35,3)
Sous-total à périmètre constant	182,9	119,7	+53%	70,8
Editis	6,7	-		-
bioMérieux	13,3	25,5	n.c.	20,2
Trader classified media	-	11,7		9,5
<b>Résultat des activités (*)</b>	<b>202,9</b>	<b>156,9</b>	<b>+29%</b>	<b>100,5</b>

Résultats consolidés du Groupe			
En millions d'euros	2004	2003	2002
Résultat des activités (*)	203	157	101
Résultat exceptionnel	138	152	(929)
Intérêts minoritaires et survaleurs	(60)	(56)	178
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>281</b>	<b>253</b>	<b>(650)</b>

(\*) Résultat net avant éléments exceptionnels et amortissement survaleur.