



W E N D E L
I N V E S T I S S E M E N T



W E N D E L
I N V E S T I S S E M E N T

Résultats 1^{er} semestre 2005

22 septembre 2005



- Principaux événements 2005
- Résultat consolidé du 1^{er} semestre 2005
- Performances des filiales
- Capacité d'investissement
- Actif net réévalué
- Perspectives

Acquisitions

- | | | | |
|----------------|---|---|---------------|
| Février | ■ Legrand acquiert Zucchini et OnQ | } | 330 M€ |
| Mars | ■ Bureau Veritas acquiert LP2A, Casella et Clayton | | |
| Juin | ■ Editis acquiert le Cherche Midi Editeur | | |
| Juillet | ■ Succès de l'OPA d' Oranje-Nassau sur Edinburgh Oil & Gas | | |

Renforcement de la capacité d'investissement

- | | | | |
|----------------|--|---|---------------|
| Avril | ■ Cession de 1,8% du capital de bioMérieux | } | 580 M€ |
| Juillet | ■ Annonce de la cession Wheelabrator Allevard VE de 415M€ | | |
| Août | ■ Cession de 7,1 % du capital de Valeo | | |
| | ■ WENDEL Investissement émet un emprunt obligataire de 300 M€ à 12 ans | | |

INDUSTRIE (*)

Legrand	E	37,4%
Oranje-Nassau	IG	100%
Stallergènes ⁽¹⁾	IG	48,5%

MEDIA & SERVICES

Bureau Veritas	IG	99,2%
Editis	IG	100%

PARTICIPATIONS NON STRATÉGIQUES

Valeo ⁽¹⁾	NC	2,8%
Capgemini ⁽¹⁾	NC	2,4%
Neuf Cegetel	NC	2,9%
bioMérieux ⁽¹⁾	NC	1,2%

⁽¹⁾ : coté - E : mise en équivalence ; IG : intégration globale ; NC : non consolidé

^(*) Cession de Wheelabrator Allevar d supposée réalisée le 30 septembre 2005

- Valeur des titres : **330 M€**
- Valeur d'entreprise : **415 M€** soit **8,7 x** EBITDA 2004
Moyenne de valorisation des sociétés comparables sur la période 2002-2005 :
6,6 x EBITDA
- Contrat de cession **sans garantie de passif** signé en **juillet 2005**
- Cession des titres et paiement : **fin septembre 2005**

2005	Juin	Juillet	Août	15 Sept.
Nombre d'actions cédées (en millions)	1,1	2,2	1,7	1,0

Nombre d'actions détenues (en millions d'actions)	
Début 2005	8,2
Cessions réalisées	(6,0)
Solde 15 septembre 2005	2,2

Évolution du cours 2002 / 2005



Encaissement (*)	224 M€
par action(*)	37,2 €
<i>(*) y compris dividende de 1,1 euro</i>	

Plus-value	env. + 38 M€
Comptes consolidés 2005	



WENDEL
INVESTISSEMENT

RÉSULTAT CONSOLIDÉ

1^{er} SEMESTRE 2005

(en millions d'euros)	1er Sem. 2005	1er Sem. 2004
Participations consolidées (*)	166,4	119,9
Dividendes sociétés non consolidées	9,2	8,6
Frais financiers	(32,7)	(24,1)
Frais généraux et impôts	(11,7)	(6,7)
Résultat net des activités (*)	131,2	97,7
Cession Trader et bioMérieux	5,3	177,5
Autres éléments non récurrents	19,9	26,1
Résultat net total	156,4	301,3
Résultat net part du Groupe	150,4	298,5

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

(en millions d'euros)	1 ^{er} Sem. 2005	1 ^{er} Sem. 2004	S1 05 / S1 04
Bureau Veritas	62,0	21,7	+ 186%
Legrand	46,1	38,9	+ 19%
Oranje-Nassau	45,5	30,4	+ 50%
Stallergènes	7,1	4,5	+ 58%
Wheelabrator Allevard	12,6	12,2	+ 3%
Dividendes sociétés non consolidées	9,2	8,6	+ 7%
Frais financiers, généraux et impôts	(44,4)	(30,8)	+ 44%
Sous-total	138,1	85,5	+ 62%
Editis	(6,9)	-	
bioMérieux	-	12,2	
Résultat net des activités (*)	131,2	97,7	+ 34%

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



WENDEL
INVESTISSEMENT

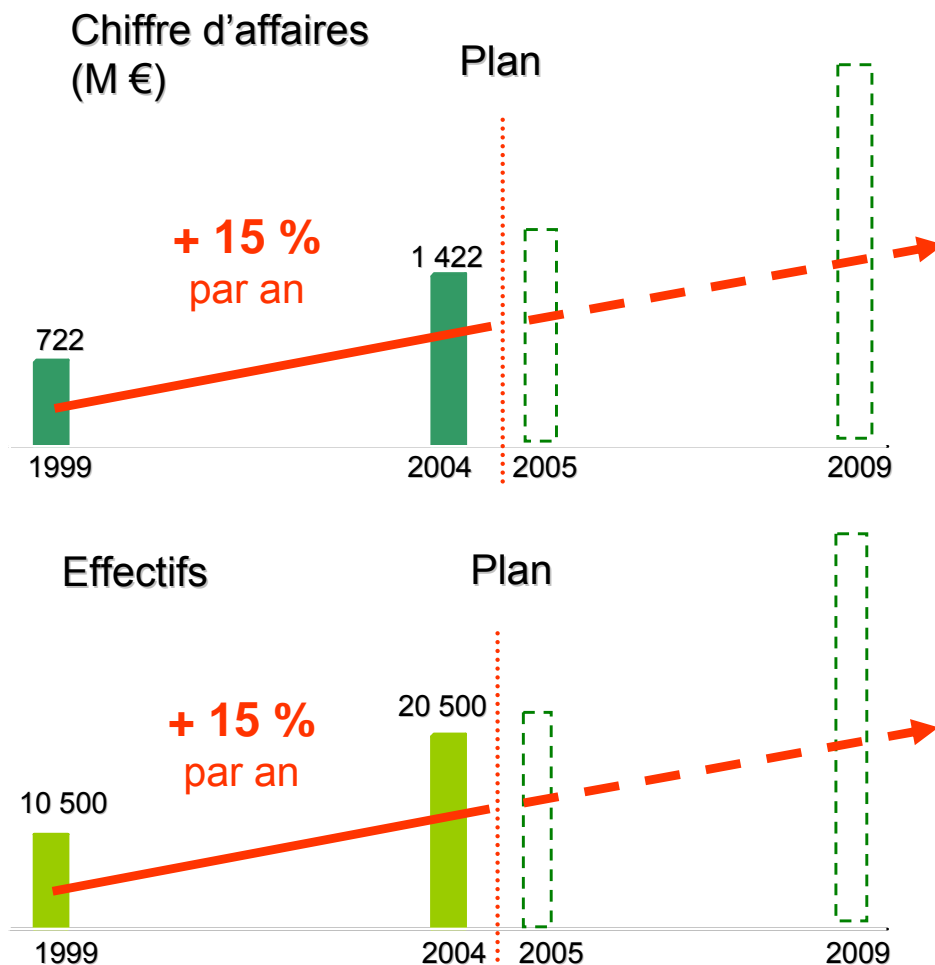
PERFORMANCES DES FILIALES



WENDEL
INVESTISSEMENT

BUREAU VERITAS

Objectif : doubler de taille en 5 ans



Croissance organique : 6% par an

- ▶ Investir sur les marchés en croissance
- ▶ Accroître notre part de marché
- ▶ Étendre notre portefeuille de services

Acquisitions : ~ 100 M€/an en moyenne

- ▶ Identifier les cibles pertinentes
- ▶ Réussir des intégrations rapides
- ▶ Amener leurs performances au niveau de BV

Performance

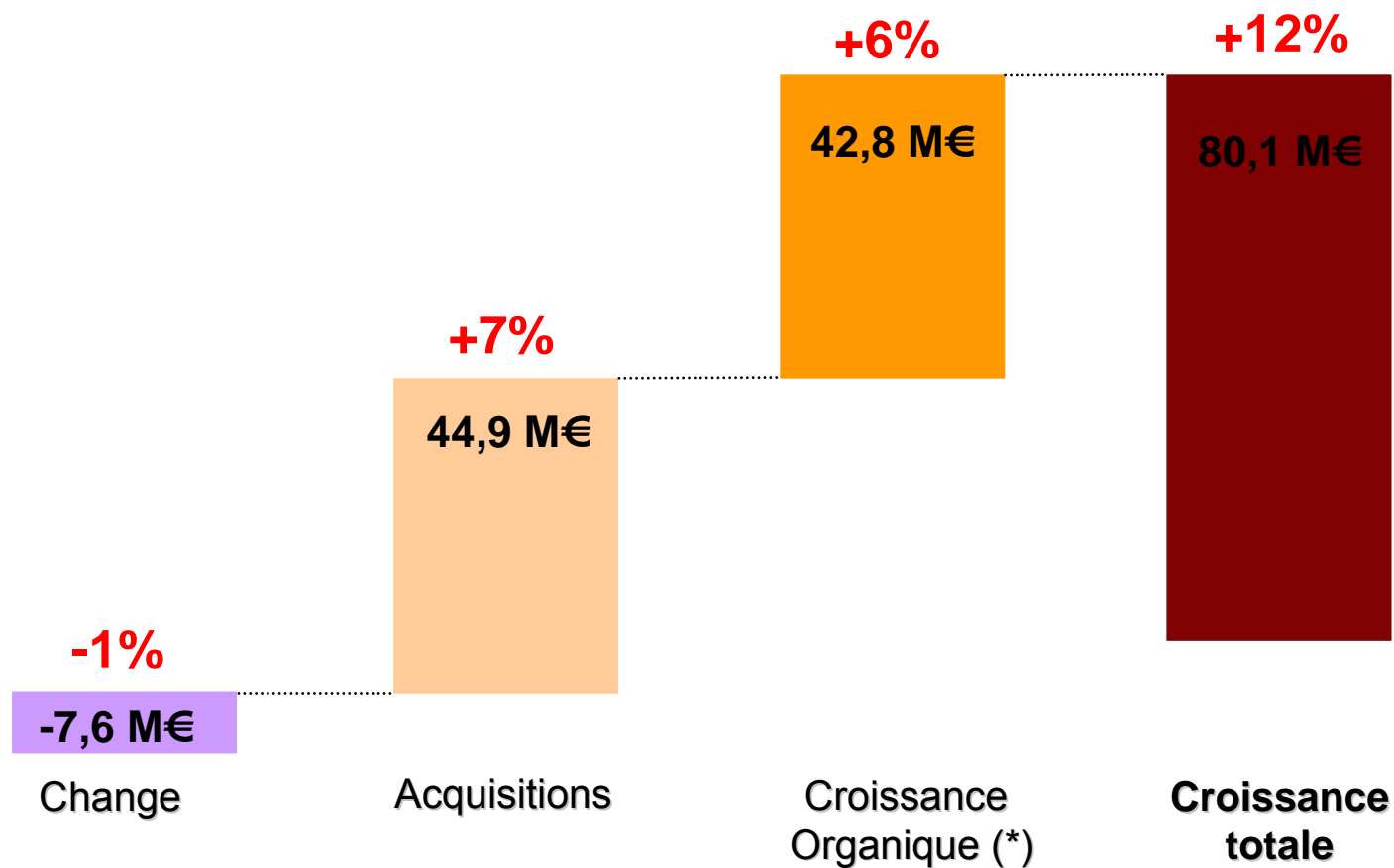
- ▶ Marge opérationnelle de 15%
- ▶ Atteindre la taille critique pour les activités clés
- ▶ Gérer et optimiser le risque

Ressources humaines

- ▶ Maintenir le niveau élevé de qualité des prestations de services
- ▶ Développer les capacités des managers : lancement de BV Academy

(en millions d'euros) <i>Normes IFRS</i>	1 ^{er} Sem. 2005	1 ^{er} Sem. 2004
Chiffre d'affaires	771 +12%	691
Résultat opérationnel	111,0	101,1
% du CA	14,4%	14,6%
Coût de l'endettement financier	(9,4)	(0,9)
Résultat net hors éléments non récurrents dans les comptes de WENDEL	62,5	64,0
% de détention	99,2%	33,9%
Contribution au résultat net des activités de WENDEL (*)	62,0	21,7
Dette nette dans BV	397	(58)
Dette nette résiduelle d'acquisition	375	-
Acquisitions réalisées au 1 ^{er} semestre 2005 : 115 M€ pour mémoire 52 M€ en 2004		

(*) y compris retraitement des frais financiers de WINVEST



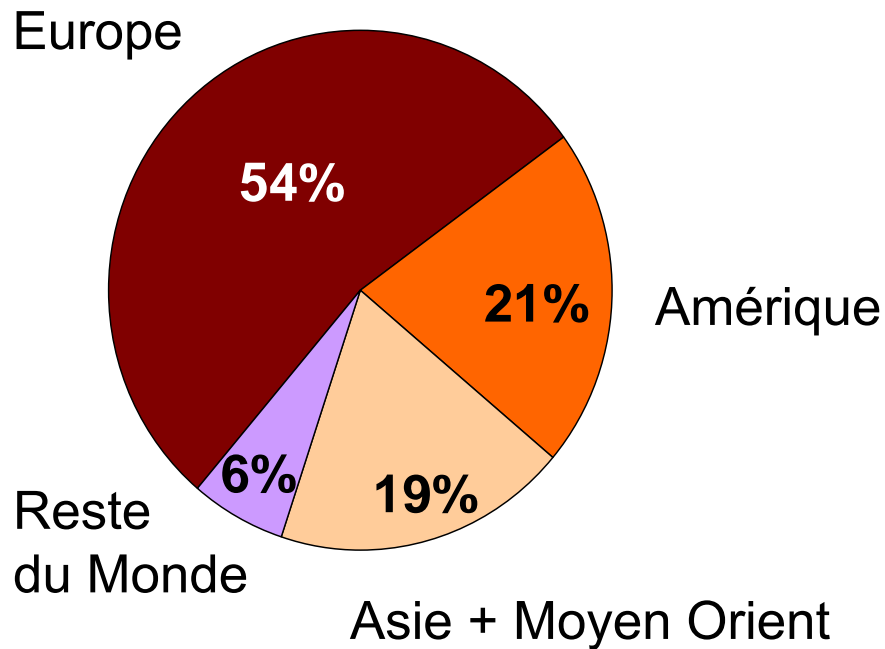
(*) à structure et taux de change constants

Investissements de 115 M€ avec renforcement aux USA et UK

Sociétés	Pays	C.A. en M€
CLAYTON GROUP SERVICES Inc (essais en laboratoire, conseil et évaluation de conformité)	USA	55
CASELLA CONSULTING LTD. (solutions dans les domaines de l'environnement, sécurité et santé)	UK	45
LINHART PETERSON POWERS ASSOCIATES (inspection et conseil aux collectivités)	USA	17
CURTIS –STRAUSS (certification et tests en électromagnétique, télécom et sécurité produit)	USA	6
CE BTP (contrôle dans le domaine BTP d'installations électriques)	France	6
4 autres sociétés (inspection et certification)	France et Europe	< 5

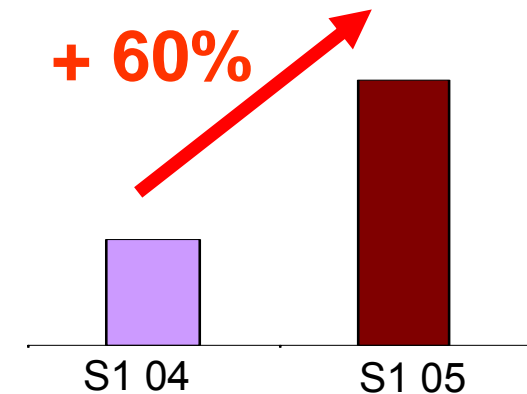
Répartition du chiffre d'affaires par zone géographique

S1 05

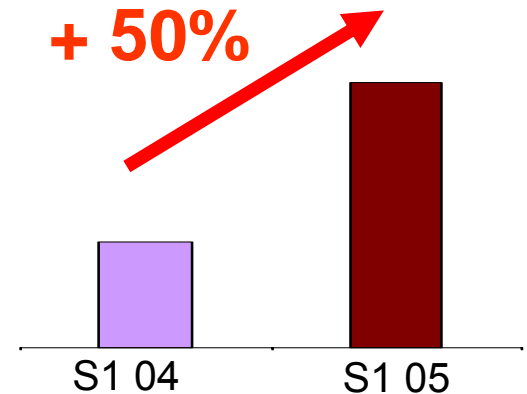


Renforcement aux USA et en GB

USA



GB



- **Conseil de surveillance de 8 membres**
 - 5 membres représentant le groupe WENDEL**
J-B. Lafonta Président, E-A. Seillière et 3 membres du Comité Exécutif
 - 3 membres indépendants**
A. Cardoso, J. Charruau et P. Louis-Dreyfus
- **3 Comités**
 - Rémunérations et Nominations
 - Audit
 - Risques
- **Directoire**
 - F. Piedelièvre Président
 - F. Tardan

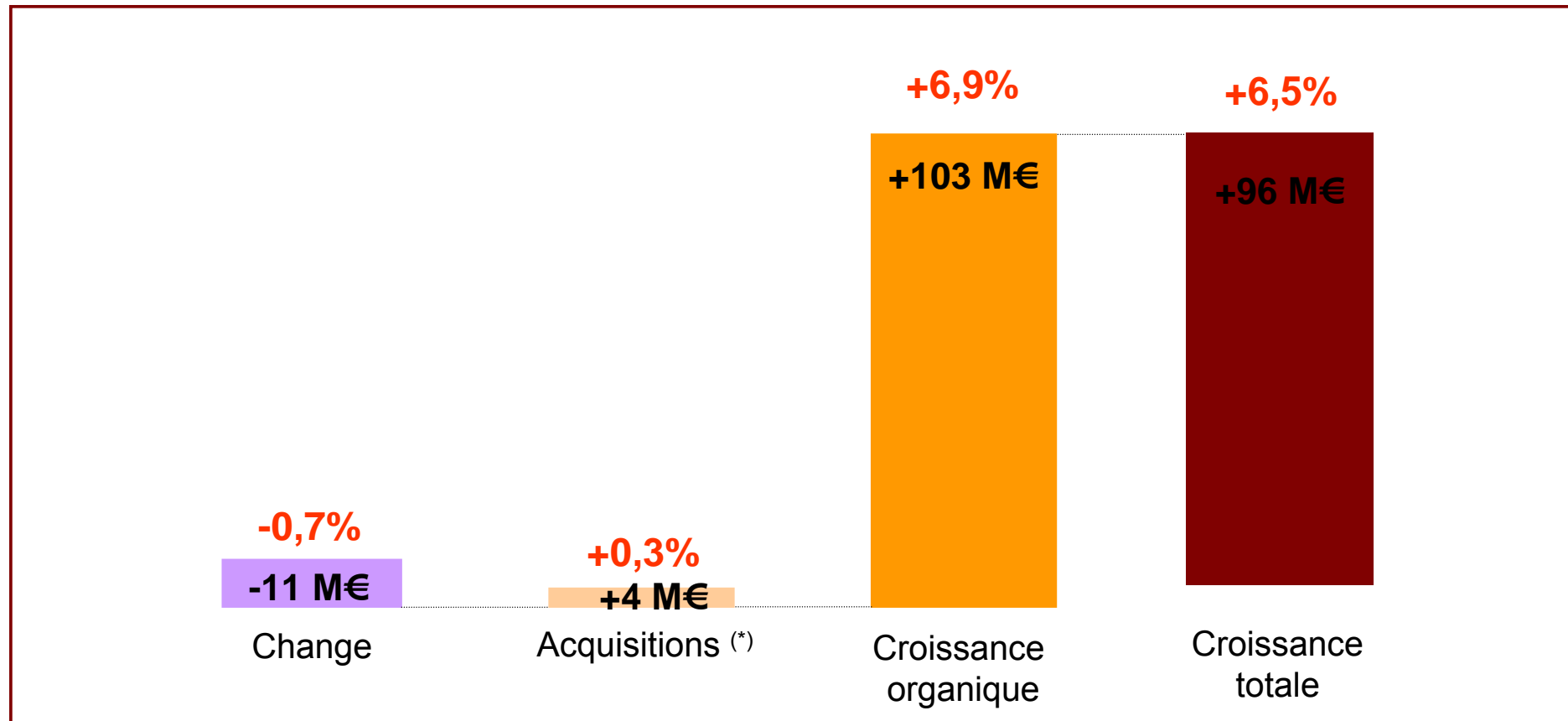


WENDEL
INVESTISSEMENT

LEGRAND

(en millions d'euros) <i>Normes IFRS</i>	1 ^{er} Sem. 2005	1 ^{er} Sem. 2004
Chiffre d'affaires	1 583	1 486
	+6,5%	
EBITDA avant except. (*)	349,8	341,0
% du CA	22,1%	22,9 %
EBITA avant except. (*)	274,2	260,5
% du CA	17,3%	17,5 %
Résultat net à 100% hors éléments non récurrents dans les comptes de WENDEL (*)	123,3	104,0
Dette nette	1 928	2 016
Dette nette / EBITDA avant except. (*)12 mois	3,0 X	3,2 X

- Croissance organique 1er semestre 2005 : +6,9%
- Progression de l'EBITA avant exceptionnels(*) malgré une hausse des investissements commerciaux et des frais de R&D destinés à nourrir la croissance et en dépit d'une forte augmentation des matières premières



► Croissance organique élevée

(*) Hors Van Geel et Zucchini consolidées à fin 2005 et y compris autres variations de périmètre

Répartition de la croissance organique

(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires	Croissance organique (*)
France	451	5,6%
Italie	327	3,4%
Reste de l'Europe	304	7,8%
USA - Canada	286	10,2%
Reste du Monde	215	9,9%
Total	1 583	6,9%

- ▶ Niveau d'activité élevé en France
- ▶ Progression du chiffre d'affaires en Italie dans une conjoncture défavorable
- ▶ Bonnes progressions en Europe de l'Est et dans les marchés matures d'Europe du Nord
- ▶ Poursuite de la forte croissance aux USA et Canada
- ▶ Croissance soutenue dans le Reste du Monde

(*) à structure et taux de change constants

Accroissement des équipes marketing et commerciales

- ▶ Hausse des effectifs de 4% pour dépasser 4 000 personnes (1^{er} Sem. 2005/1^{er} Sem. 2004)
- ▶ Renforcement du dispositif commercial en particulier aux **USA – Canada** et dans la zone **Reste du Monde**

Lancement de nouveaux produits avec notamment

- ▶ Nouvelle série d'appareillage haut de gamme Axolute en **Italie**
- ▶ Offre d'automatisme résidentiel Miro aux **USA**
- ▶ Point d'accès Wi-Fi intégré à la gamme d'appareillage Sagane en **France**

Reprise de la croissance externe

- ▶ **Van Geel** : leader aux **Pays-Bas** et spécialiste européen des systèmes de câblage métalliques
- ▶ **Zucchini** : leader italien des systèmes de canalisations électriques préfabriquées, activité complémentaire au cable management
- ▶ **OnQ** : leader américain des systèmes de câblage structurés pour le logement, complète le dispositif du groupe dans les automatismes résidentiels, marché à très forte croissance



WENDEL
INVESTISSEMENT

EDITIS

Objectifs de septembre 2004

Reconquérir une position de leader dans l'édition francophone

Soutenir les projets d'acquisition

Réalisations début 2005

Progression du chiffre d'affaires semestriel de 9%

Acquisition du Cherche Midi en juin 2005

Améliorer la rentabilité

Devenir l'acteur majeur de la distribution et de la diffusion de livres en France

Résultat opérationnel +25%

Signatures d'environ 20 nouveaux contrats depuis septembre 2004

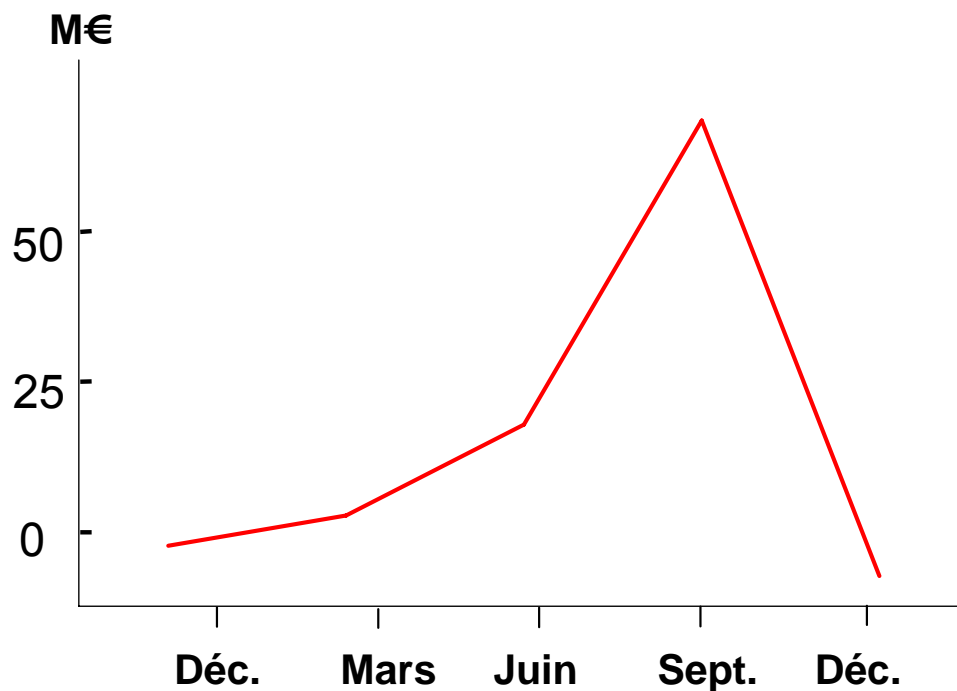
(en millions d'euros) <i>Normes comptables françaises</i>	1 ^{er} Sem. 2005	1 ^{er} Sem. 2004
Chiffre d'affaires	320 +9%	294
EBITDA	22,4	20,7
Résultat opérationnel	12,8	10,3
% du CA	4,0% +25%	3,5 %
Résultat net hors éléments non récurrents dans les comptes de WENDEL (*)	(6,9)	n.c.
Dette nette	452	402 (**)

- ▶ Bonne progression du CA dans un marché en recul
- ▶ Hausse de la marge opérationnelle de **50 points de base**
- ▶ Gains de productivité réinvestis dans le développement
- ▶ Augmentation de la dette : saisonnalité du cash flow et acquisition du Cherche Midi

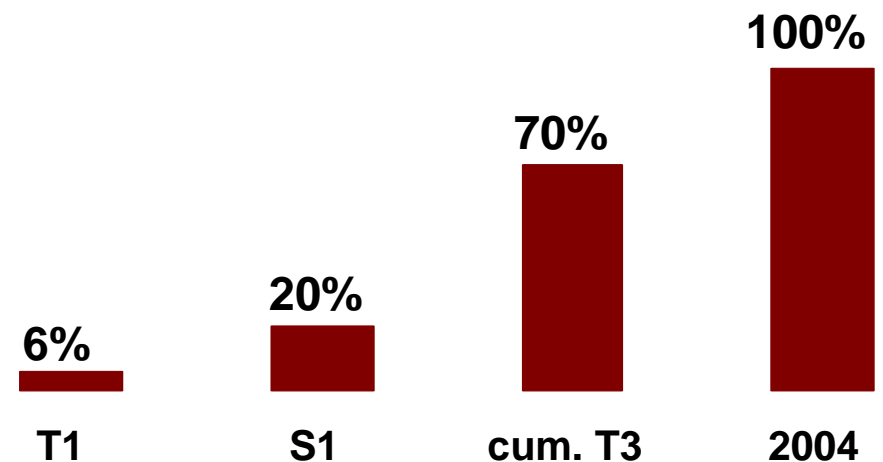
(*) Normes comptables IFRS

(**) 31 décembre 2004

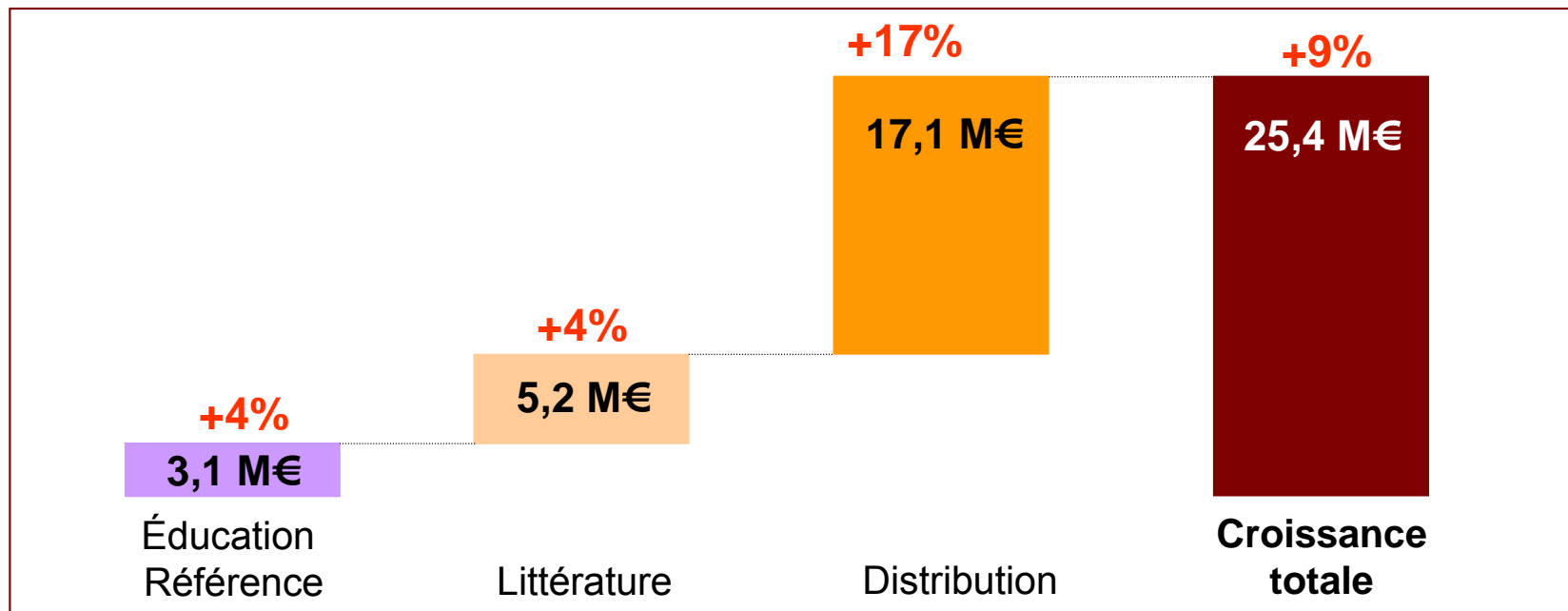
Évolution du besoin en fonds de roulement en 2004



Part du résultat opérationnel trimestriel dans le résultat total en 2004



Progression du chiffre d'affaires semestriel de +9%



Éducation et Littérature :

- ▶ Nombreux best-sellers
- ▶ Bonne performance de Nathan Jeunesse
- ▶ Croissance de l'activité scolaire liée aux changements de programme en collège et technique
- ▶ Élargissement du champ éditorial (guide de tourisme Lonely Planet)

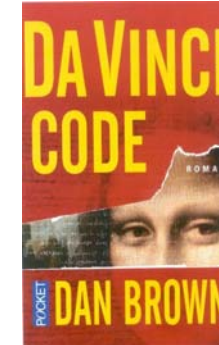
Distribution :

- ▶ Progression de 17% intégrant la performance liée aux best-sellers d'éditeurs tiers
- ▶ Environ 20 nouveaux contrats signés depuis septembre 2004

Ouvrages parmi les meilleures ventes du semestre en France

Littérature Poche

Da Vinci Code de Dan Brown - **Pocket**
La prochaine fois de Marc Levy - **Pocket**
Et si c'était vrai... de Marc Levy - **Pocket**
Si c'est un homme de Primo Levi - **Pocket**



Littérature Grand Format

Vous revoir de Marc Levy - **Robert Laffont**
Bouche cousue de Mazarine Pingeot - **Julliard**
Les demoiselles de Provence de Patrick de Carolis - **Plon**
La mauvaise vie de Frédéric Mitterand - **Robert Laffont**

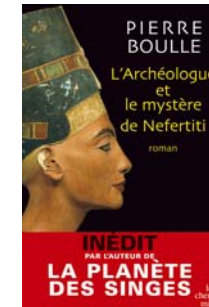


Education et Référence

Nathan vacances – du CP vers le CE1 de Véronique Calle – **Nathan**
Les désastreuses aventures des Orphelins Baudelaire T10 de Lemony Snicket – **Nathan**
Star Wars – Tout sur la revanche des Sith – **Nathan**
Le Petit Décodeur – **Le Robert**

Renforcement de l'offre globale d'Editis

- Offre complémentaire et auteurs reconnus
 - ▶ Humour : Raymond Devos, Pierre Dac
 - ▶ Littérature générale et poésie : Pierre Boulle, ...
 - ▶ Vie pratique et livres d'Art : Les routes de mes parfums de JP Guerlain, ...
- Forte notoriété de la marque
- Environ 120 nouveaux titres par an
- Chiffre d'affaires voisin de **9** millions d'euros en 2004 avec une progression annuelle moyenne de **8%** pendant les 4 dernières années





WENDEL
INVESTISSEMENT

ORANJE-NASSAU

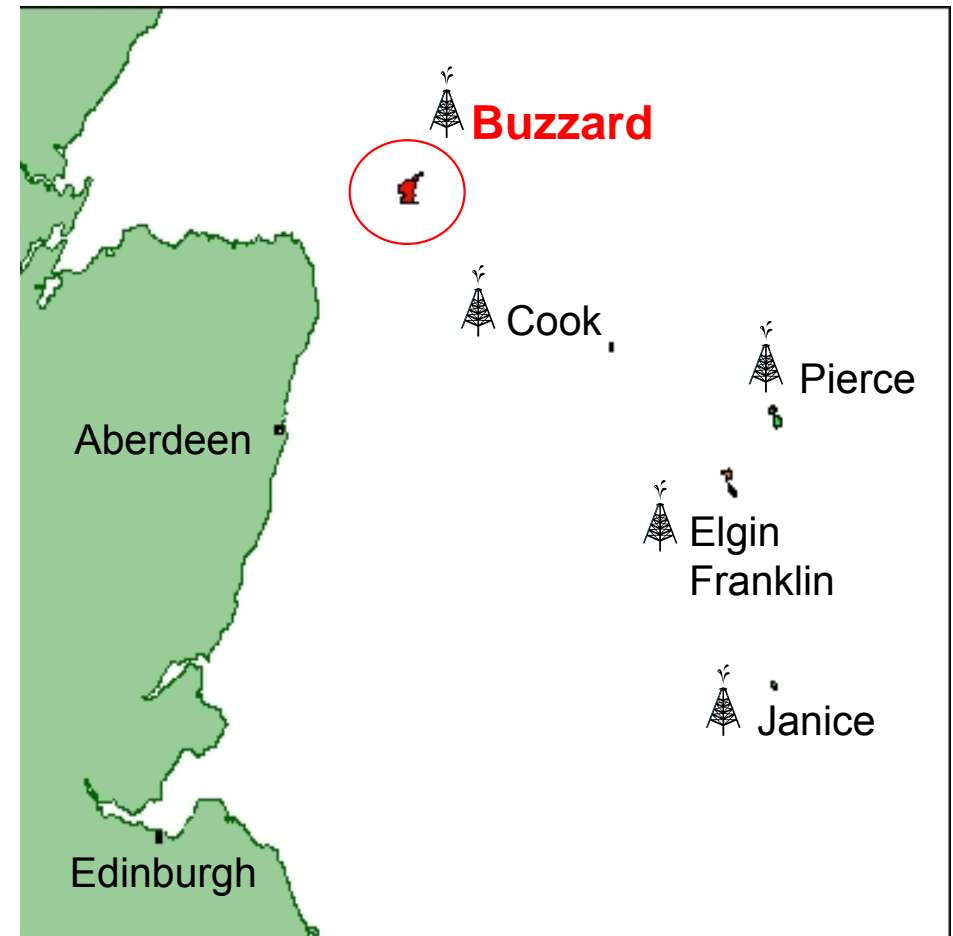
(en millions d'euros)	1 ^{er} Sem. 2005	1 ^{er} Sem. 2004
Chiffre d'affaires	119	110
Énergie	114	105
Production (en millions de BOE)	3,4	4,2
Prix du baril (en € par baril)	38,8	27,2
Immobilier	5	5
Résultat net hors éléments non récurrents dans les comptes de WENDEL (*)	45,5	30,4
dont Énergie	41,0	27,9

(*) hors sociétés du Groupe détenues via Oranje-Nassau

- Actifs : **2,6%** du gisement de Buzzard
 - Réserves : **13,8** millions de barils
(estimation indépendante)
 - Accroissement des réserves : **+50%**
 - Mise en production : **2006 / 2007**
 - Profondeur d'eau : 100 mètres
 - Moyens : 3 plateformes et 2 satellites immergés
-
- Autres actionnaires :

Nexen (opérateur)	43,2%
Petro Canada	
BG, Dyas	54,2%

Localisation des gisements exploités par Oranje-Nassau



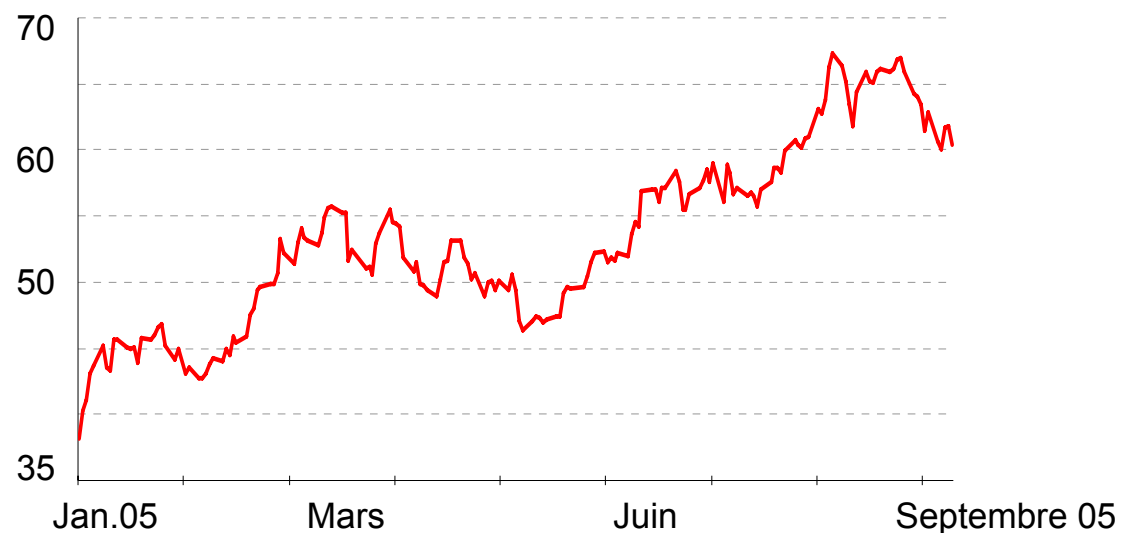
Financement (en M€)

Investissement	107
Développement ('05-'06)	28
	<hr/>
	135
Ressources propres	93
Dette financière	42
	<hr/>
	135

Rentabilité

TRI attendu : 15%

Évolution du cours du Brent (US \$ par baril)





WENDEL
INVESTISSEMENT

STALLERGÈNES

(en millions d'euros) <i>Normes comptables IFRS</i>	1 ^{er} Sem. 2005	1 ^{er} Sem. 2004
Chiffre d'affaires	56,1 +21%	46,2
Résultat opérationnel	10,6	7,6
% du CA	18,8%	16,4%
Résultat net hors éléments non récurrents dans les comptes de WENDEL	7,1 +58%	4,5
Dette nette	25	7

- Croissance organique (*) 1^{er} semestre 2005 : +20%
- Fondamentaux solides avec la progression des traitements d'attaque
- Poursuite et amplification de l'effort de R&D de 11% à 13% du CA liées au programme comprimés

(*) à structure et taux de change constants



WENDEL
INVESTISSEMENT

CAPACITÉ D'INVESTISSEMENT

Trésorerie disponible après cession de
Wheelabrator et de Valeo

800 M€

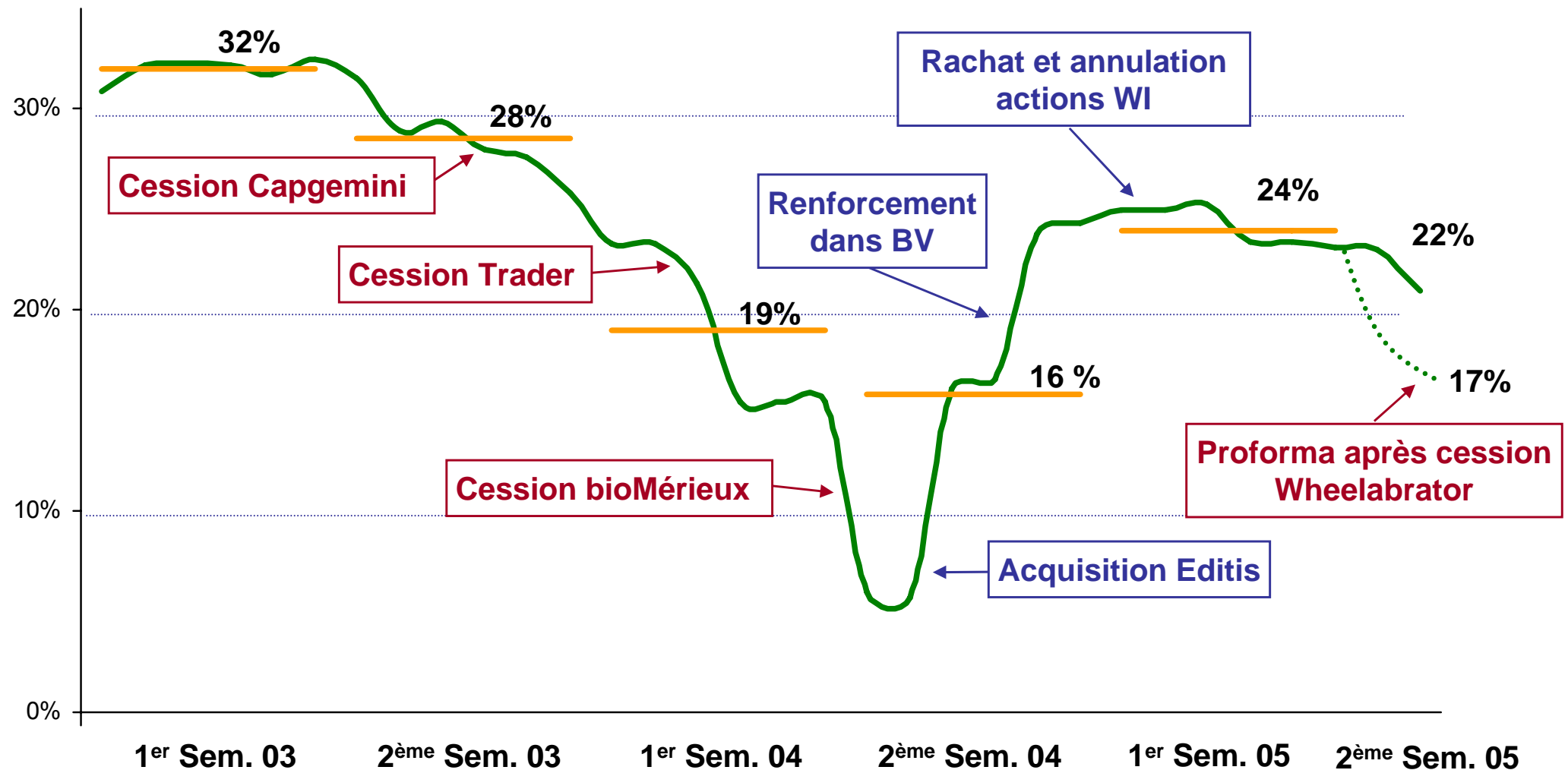
Crédit syndiqué non tiré

500 M€

**Capacité d'investissement
en fonds propres**

1 300 M€

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



WENDEL
INVESTISSEMENT

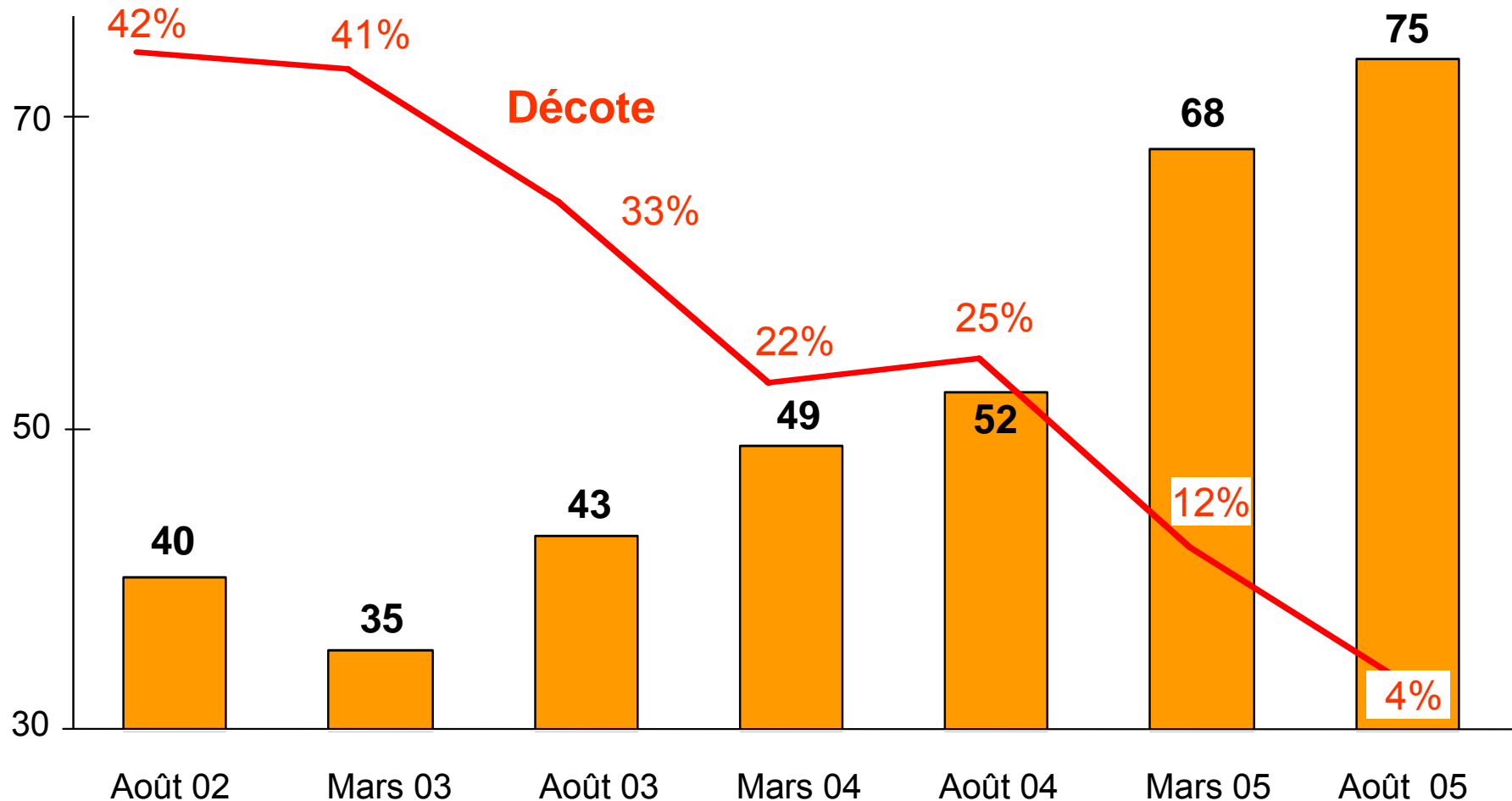
ACTIF NET RÉÉVALUÉ

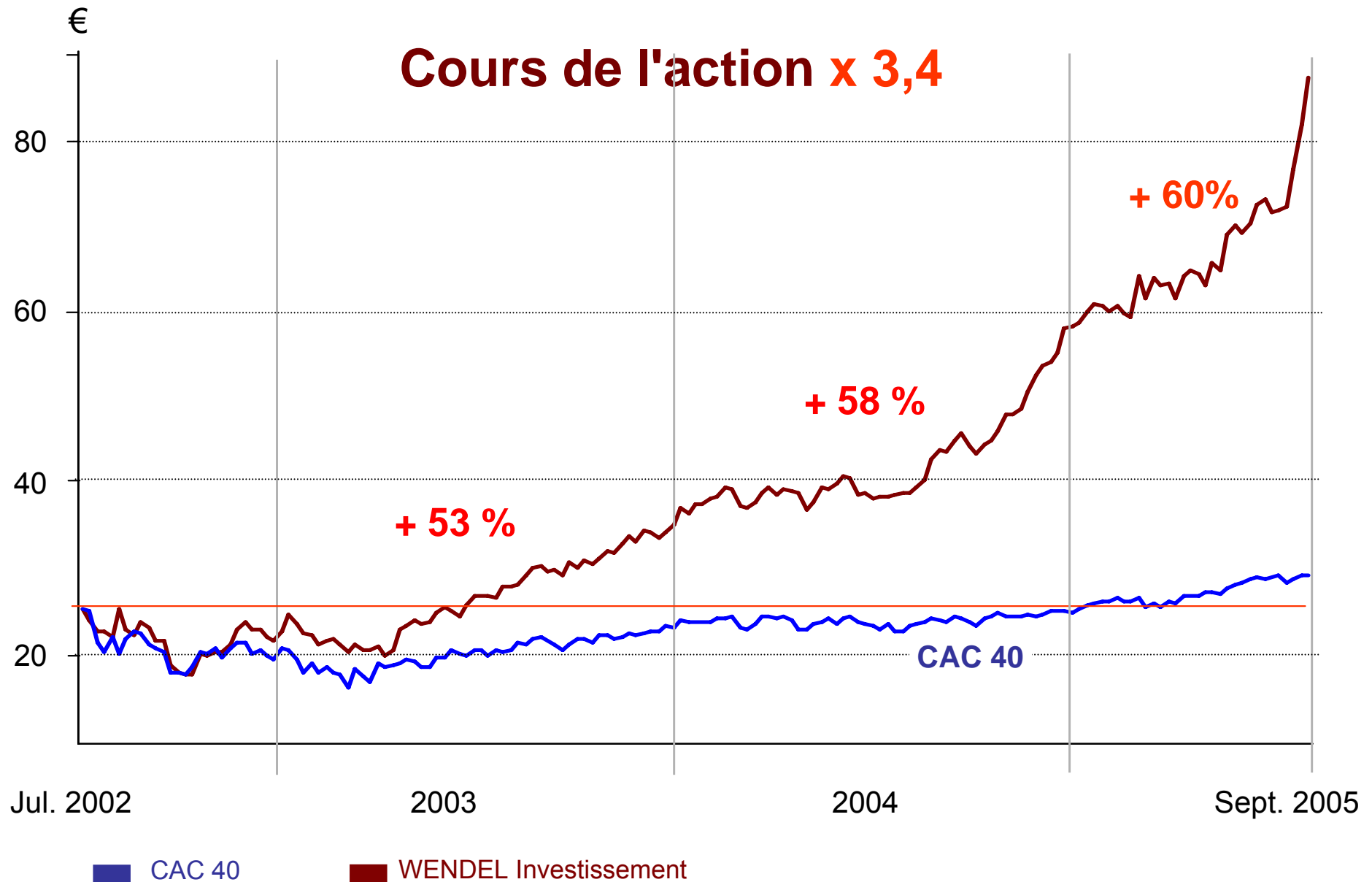
	en millions d'euros	en % de l'actif brut
Actifs non cotés	4 430	79%
Actifs cotés (*)	420	7%
Actions WENDEL	340	6%
Trésorerie (**)	460	8%
Actif brut	5 650	100%
Dette financière brute	(1 600)	
Actif Net Réévalué	4 050	
Actif Net Réévalué par action	75€	

(*) Non compris les actions Valeo cédées début septembre 2005

(**) Y compris les actions Valeo cédées début septembre 2005

**Actif Net
Réévalué
en €**







WENDEL
INVESTISSEMENT

PERSPECTIVES

■ Objectifs d'investissement présentés en 2002

- ▶ Construire des leaders
- ▶ Investir **> 100 M€** en fonds propres
- ▶ Mettre en oeuvre les décisions stratégiques en partenariat actif avec le management
- ▶ **25%** de l'actif brut en titres cotés

■ Depuis 3 ans, entre août 2002 et août 2005

- ▶ La performance annualisée^(*) de l'action **+49% / an**
s'explique par :
- ▶ La performance annualisée^(*) de l'ANR **+25% / an**
- ▶ La suppression de la décote **+19% / an**

(*) TRI entre août 2002 et août 2005 y compris les dividendes nets versés sur la période

- **Environnement 2005**

Hausse des prix des actifs non cotés

Projets attractifs

- **Objectifs de création de valeur pour l'actionnaire**

TRI moyen terme > **15%** par an

Rendement net ~ **3%** et distribution exceptionnelle