

## Bonne performance de WENDEL Investissement au 1<sup>er</sup> semestre 2005

### Progression de 34% du résultat des activités

### Résultat net part du Groupe : 150 M€

*« Les comptes semestriels de WENDEL Investissement marquent une progression significative de l'ensemble de l'activité de nos filiales et reflètent la bonne orientation stratégique prise par notre Groupe. Grâce au renouvellement de nos métiers, à l'accélération des opérations de croissance de nos filiales et aux mesures prises pour renforcer notre capacité financière, notre Groupe est aujourd'hui en bonne position pour poursuivre l'amélioration de ses performances et envisager de nouveaux développements ».*

Jean-Bernard Lafonta, Président du Directoire

### I – Résultat net des activités <sup>(1)</sup> : + 34%

Le résultat net des activités du premier semestre 2005 s'élève à 131 M€ contre 98 M€ au premier semestre 2004, en progression de 34%.

Toutes les filiales du Groupe ont enregistré de bonnes performances et accru leur contribution au résultat des activités de WENDEL Investissement. Cette croissance met en évidence le succès des initiatives des filiales.

La contribution de **Bureau Veritas** au résultat de WENDEL Investissement progresse significativement de 21,7 M€ à 62 M€ suite à notre renforcement à près de 100% dans son capital en décembre 2004. Par ailleurs, la croissance reste soutenue : le résultat opérationnel de Bureau Veritas s'est accru de près de 10% au premier semestre 2005 par rapport au premier semestre 2004.

La contribution de **Legrand** au résultat de WENDEL Investissement, de 46,1 M€, est en progression de 19%, faisant suite à un très satisfaisant premier semestre 2004.

**Oranje-Nassau** enregistre un résultat de 45,5 M€ en progression de 50%, porté par l'augmentation du prix de l'énergie.

La dynamique des ventes en France et la bonne orientation des filiales de **Stallergènes** expliquent les excellentes performances de ce groupe et la croissance de 58% de son résultat.

**Editis**, société acquise en septembre 2004, est consolidée pour la première fois dans les comptes de WENDEL Investissement. Etant donné le caractère traditionnellement saisonnier de l'édition, la contribution d'Editis au résultat de WENDEL Investissement ne reflète pas la progression du résultat opérationnel en hausse de 25% au premier semestre 2005.

Enfin, après une année 2004 marquée par d'importants progrès de rentabilité de **Wheelabrator Allevar**, ce groupe poursuit ses initiatives et consolide son résultat.

Le résultat net consolidé part du Groupe s'élève à 150 M€. Il comprend le résultat net des activités - qui constitue la partie récurrente des résultats du Groupe et traduit la performance des filiales - auquel s'ajoutent des éléments non récurrents pour 25 M€. Les éléments non récurrents du premier semestre 2005 ne sont pas comparables à ceux du premier semestre 2004 qui incluaient principalement la plus-value engendrée par la cession de la participation de WENDEL Investissement dans Trader Classified Media (178 M€).

Les comptes présentés ci-dessous ont été établis suivant les normes IFRS maintenant en vigueur (les principales options et retraitements relatifs à ce changement de normes comptables sont décrits dans le rapport annuel 2004 de WENDEL Investissement).

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> Sem. 2005	1 <sup>er</sup> 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%
<b>Sous-total</b>	<b>138,1</b>	<b>85,5</b>	<b>+ 62%</b>
Editis	(6,9)	-	
bioMérieux	-	12,2	
<b>Résultat net des activités (*)</b>	<b>131,2</b>	<b>97,7</b>	<b>+ 34%</b>
Résultat non récurrent			
Cession Trader et bioMérieux	5,3	177,5	
Autres éléments	19,9	26,1	
Résultat total	156,4	301,3	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>150,4</b>	<b>298,5</b>	

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

## II – Mise en œuvre de la stratégie du Groupe

### a) Accélération de la croissance

Au premier semestre 2005, l'activité de l'ensemble des filiales du Groupe a été marquée par une forte croissance organique et d'importantes acquisitions. Au cours de cette période, leurs investissements se montent à 330 M€.

**Bureau Veritas** enregistre une croissance de 12% qui se répartit de façon équilibrée entre croissance organique et croissance externe.

Ce Groupe a réalisé pour plus de 100 M€ d'acquisitions et a renforcé ses positions aux Etats-Unis et en Grande-Bretagne.

**Legrand** connaît une croissance organique soutenue (près de 7%) et a repris ses opérations de croissance externe avec des acquisitions aux Etats-Unis et en Italie.

**Editis** a conclu une vingtaine de nouveaux contrats de distribution avec des éditeurs tiers depuis septembre 2004 et acquis la maison d'Edition le Cherche-Midi. Sa croissance organique de 9% a été très dynamique dans un marché du livre morose.

**Oranje-Nassau** a réalisé une importante acquisition dans un champ pétrolier situé en mer du Nord pour un montant de 107 M€, accroissant ainsi ses réserves pétrolières de près de 50 %.

#### *b) Cessions*

WENDEL Investissement est sur le point de céder à LBO France sa filiale Wheelabrator Allevard sur la base d'une valeur d'entreprise de 415 M€ début octobre.

WENDEL Investissement a poursuivi le désengagement de Valeo en cédant sur les derniers mois 6 millions d'actions (prix moyen de 37,20 € par action, dividende inclus), réalisant une plus-value de 38 M€. Sa participation est aujourd'hui de 2,8%.

#### *c) Renforcement de la capacité d'investissement du Groupe*

Après la cession de Wheelabrator Allevard pour un prix net de 330 M€, le ratio d'endettement (endettement net/actif brut réévalué)<sup>(2)</sup> s'établira à 17%. La capacité d'investissement en fonds propres de WENDEL Investissement s'élèverait alors à 1,3 Md€.

### **IV - Forte progression de la valeur du Groupe et perspectives**

La valeur d'actif net du Groupe s'est élevée en août 2005 à plus de 4 Mds€ contre 2,9 Mds€ en août 2004. L'actif net réévalué (ANR) par action s'élève en août à 75€. La performance annualisée de l'ANR depuis la création de WENDEL Investissement est de 25%, dépassant largement son objectif de 15%.

Compte tenu de l'orientation favorable de ses filiales, WENDEL Investissement devrait être en mesure de réaliser dans les années qui viennent son objectif de croissance de l'actif net de +15% par an.

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

(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.

#### **CONTACTS :**

**Christine DUTREIL** tel : 01 42 85 63 24 e-mail : [c.dutreil@wendel-investissement.com](mailto:c.dutreil@wendel-investissement.com)

**Gérard LAMY** tel : 01 42 85 63 75 e-mail : [g.lamy@wendel-investissement.com](mailto:g.lamy@wendel-investissement.com)

## **Renforcement du Pôle d'investissement de WENDEL Investissement et évolution de la Gouvernance de Bureau Veritas**

### *Pôle d'Investissement*

Afin d'accroître encore sa capacité à conduire sa stratégie de développement et à suivre au plus près l'activité de l'ensemble des sociétés du Groupe, l'équipe de management de WENDEL Investissement s'est récemment renforcée.

Stéphane Bacquaert et David Darmon ont rejoint le pôle d'investissement désormais composé de six personnes.

### **Stéphane Bacquaert**



Stéphane Bacquaert, 34 ans, est diplômé de l'Ecole Centrale Paris, de l'IEP Paris et titulaire d'un MBA de la Harvard Business School. Il a débuté sa carrière chez Bain & Company, travaillant tout particulièrement sur des missions dans l'industrie des télécoms et du Private Equity en Europe et en Amérique Centrale. Il a ensuite rejoint NetsCapital, banque d'affaires spécialisée dans les TMT, en tant que Directeur Général. Puis il a été Partner en charge du bureau de Paris de Atlas Venture, où il s'est spécialisé sur les secteurs des nouvelles technologies, télécoms et media.

### **David Darmon**



David Darmon, 31 ans, est diplômé de l'Essec et titulaire d'un MBA de l'Insead. Il a débuté sa carrière chez Goldman Sachs à Londres et aux Etats-Unis au sein de l'équipe de conseil en opérations financières. Il a ensuite rejoint Apax Partners, en tant que Directeur de Participations, où il s'est spécialisé durant six ans dans les opérations de transmissions-acquisitions avec effet de levier, en particulier dans les secteurs des TMT et de la Distribution.

### *Gouvernance de Bureau Veritas*

Bureau Veritas est une société à Directoire et Conseil de Surveillance. Elle est devenue il y a quelques mois filiale à presque 100 % de WENDEL Investissement ; son Conseil de Surveillance a nommé à sa tête Jean-Bernard Lafonta ; Franck Piedelièvre est Président du Directoire.