

Premier semestre 2004

Progression des résultats - Contrôle à 66 % de Bureau Veritas

Réuni le 6 septembre 2004 sous la présidence d'Ernest-Antoine Seillière, le Conseil d'administration a arrêté les comptes semestriels et approuvé les termes d'un projet d'accord conduisant WENDEL Investissement à accroître de 34 % à 66 % sa participation dans sa filiale Bureau Veritas.

■ Résultat net des activités : 107 M€ (+34 %)

Le résultat net des activités qui constitue la partie récurrente des résultats du Groupe a progressé de 34 % pour atteindre 107 M€. Legrand, Bureau Veritas et Wheelabrator Allevard ont contribué significativement à cette performance. En deux ans, le résultat net des activités a presque doublé.

■ Résultat net consolidé : 231 M€

Le résultat net consolidé part du Groupe s'élève à 231 M€ contre 190 au premier semestre 2003. Le résultat exceptionnel comporte notamment la plus-value dégagée lors de la cession de Trader Classified Media.

■ Mise en œuvre de la stratégie du Groupe

Les objectifs définis il y a deux ans lors de la constitution de WENDEL Investissement ont été activement poursuivis au premier semestre 2004 :

- Désengagement des sociétés cotées :
 - Cession de 2,4 millions d'actions Capgemini en janvier 2004 pour un montant de 75 M€ ;
 - Cession de la participation dans Trader Classified Media pour 321 M€ en avril 2004.
- Cession de l'essentiel de la participation dans bioMérieux pour 378 M€ (y compris un dividende exceptionnel) en mai et juillet 2004 ; WENDEL Investissement conserve 1,2 million d'actions.
- Acquisition du groupe Editis financée à hauteur de 180 M€ par fonds propres de WENDEL Investissement. Sa réalisation interviendra fin septembre.
- Projet d'accord en vue de l'acquisition du contrôle de Bureau Veritas adopté par le Conseil d'administration de ce jour.

■ Contrôle à 66 % de Bureau Veritas

WENDEL Investissement a arrêté les termes d'un projet d'accord en vue d'acquérir 32 % du capital de Bureau Veritas détenu par Poincaré Investissements et de porter ainsi sa participation de 34 % à 66 %.

Ce projet, sur lequel le Comité d'Entreprise de Bureau Veritas a été consulté, devrait être réalisé avant la fin de l'année, après obtention des autorisations des autorités de la concurrence compétentes et en particulier de la Commission Européenne.

WENDEL Investissement affecterait 660 M€ à cet investissement (soit environ 140 euros par titre Bureau Veritas) correspondant à une valeur implicite de Bureau Veritas de 2 Md€ pour 100 % du capital.

Cette acquisition conduirait WENDEL Investissement à détenir seule le contrôle de Bureau Veritas et à le consolider en intégration globale, ce qui renforcerait la structure financière et le potentiel de croissance de WENDEL Investissement. WENDEL Investissement met par ailleurs à l'étude une offre aux actionnaires

minoritaires de Bureau Veritas qui pourrait être réalisée par échange de titres WENDEL Investissement et en numéraire dans des conditions comparables à celles faites pour l'acquisition du bloc de contrôle détenu par Poincaré Investissements. WENDEL Investissement a obtenu de The Royal Bank of Scotland, dans cette perspective, un engagement ferme de financement à 5 et 6 ans qui serait sans recours sur WENDEL Investissement.

Dans le cadre de l'offre aux minoritaires de Bureau Veritas mise à l'étude et conformément à l'autorisation accordée par l'Assemblée générale en juin 2004, WENDEL Investissement procèdera au rachat d'une partie de ses propres titres. WENDEL Investissement, co-actionnaire depuis 1995 de Bureau Veritas avec le groupe Poincaré Investissements, dirigé par Jean-Pierre Mathy, renouvelle à cette occasion sa confiance au management qui est parvenu à atteindre le deuxième rang mondial dans le secteur de la certification, de la classification et du contrôle de qualité. WENDEL Investissement se fixe pour objectif de poursuivre activement la croissance de Bureau Veritas en vue de le conduire au rang de leader mondial.

■ Actif net et situation financière de WENDEL Investissement

En août 2004, l'Actif Net Réévalué est de 2 910 M€ soit 52,2 euros par action. La progression de l'Actif Net Réévalué (y compris les dividendes versés) s'élève à 35 % depuis la création de WENDEL Investissement en juillet 2002. En début d'année, le Groupe a renforcé sa capacité financière avec l'émission d'un emprunt obligataire de 500 M€ qui a été porté à 600 M€ en juin. Le ratio d'endettement net(*) sur Actif Brut Réévalué devrait s'établir autour de 24 % en fin d'année, après l'acquisition d'Editis et le renforcement à 66 % au capital de Bureau Veritas, soit un niveau légèrement inférieur à celui du début de l'année (26 %).

■ Perspectives

Au cours des deux dernières années, et en dépit d'un contexte conjoncturel difficile, WENDEL Investissement, recentrée sur des sociétés à fort potentiel, a enregistré une augmentation annuelle de la valeur de ses actifs supérieure à 15 %. Elle estime être en mesure de poursuivre cette performance au cours des prochaines années.

■ Composition du Conseil d'administration

Comme il en était convenu, Messieurs Hubert Leclerc de Hauteclouque, Louis-Amédée de Moustier et Henri de Mitry, tous trois actionnaires de la société familiale SLPS, ont remis leur mandat d'administrateur à la disposition du Conseil d'administration qui a coopté, pour les remplacer, Messieurs Edouard de L'Espée, François de Mitry et François de Wendel, également actionnaires de la société familiale.

Le Conseil d'administration a rendu aux administrateurs sortants un chaleureux hommage pour leur contribution pendant de longues années au renouveau et au développement du Groupe Wendel.