



WENDEL
INVESTISSEMENT



WENDEL
INVESTISSEMENT

RÉSULTATS 1^{er} semestre 2004

Réunion d'information du 7 septembre 2004



1. MISE EN OEUVRE DE LA STRATÉGIE
2. PRINCIPAUX ÉVÉNEMENTS 2004
3. CESSION DE BIOMÉRIEUX
4. ACQUISITION D'EDITIS
5. RENFORCEMENT DANS BUREAU VERITAS
6. RESSOURCES FINANCIÈRES
7. RÉSULTAT CONSOLIDÉ 1^{ER} SEMESTRE 2004
8. ACTIF NET RÉÉVALUÉ



WENDEL
INVESTISSEMENT

MISE EN OEUVRE DE LA STRATÉGIE

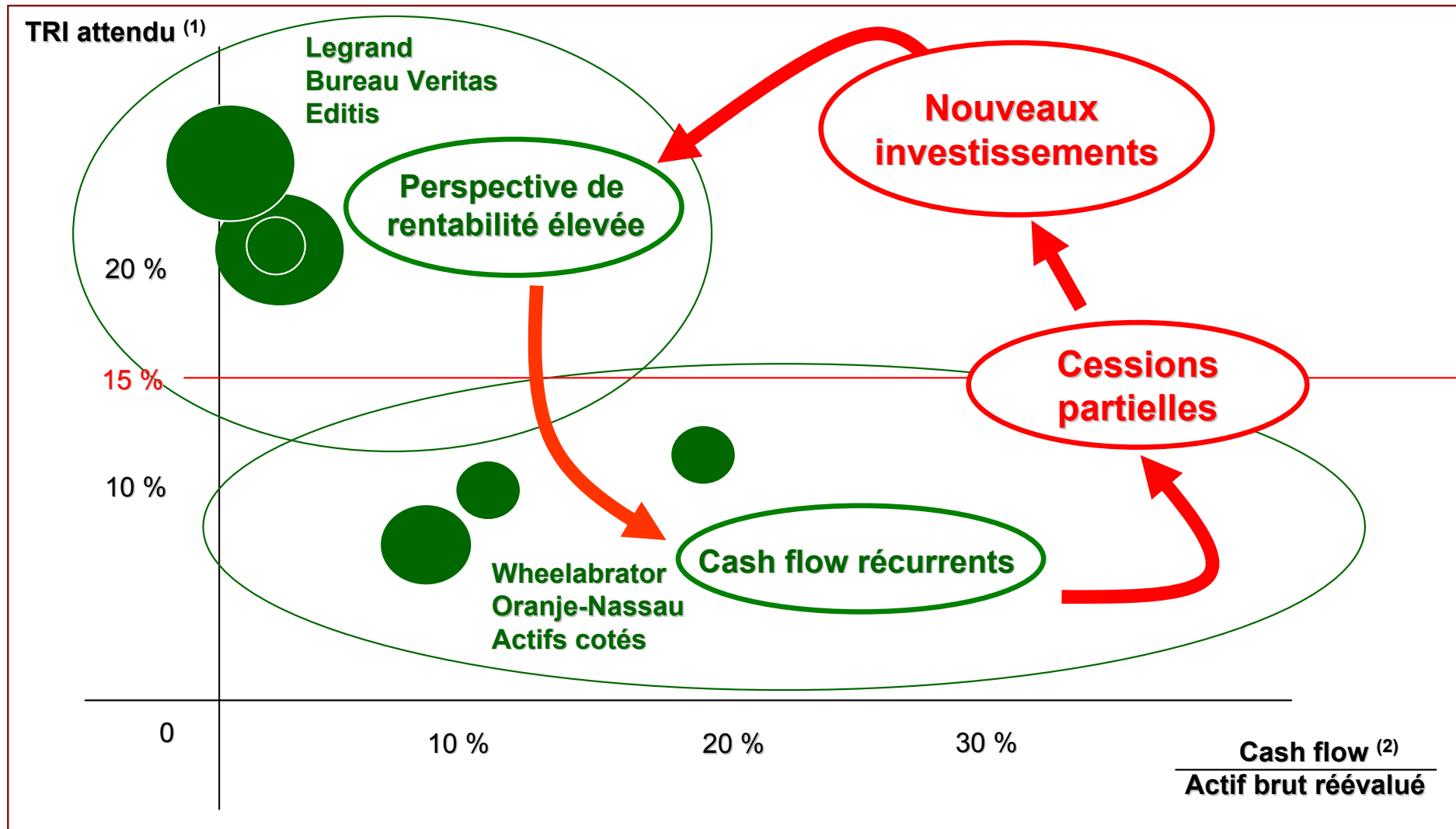
OBJECTIFS STRATÉGIQUES

- Réduire la part des actifs cotés à **25 %**
- Investir des montants significatifs (> à **100 M €** en fonds propres)
- Renforcer le contrôle de WENDEL Investissement
- TRI de l'ANR de **+ 15 %** en moyenne par an
- Verser un dividende offrant un rendement net de **3 %**

RÉALISATIONS DEPUIS LA CRÉATION DE WENDEL INVESTISSEMENT (Juillet 2002)

- de 55 % en juillet 2002 à **15 %** en août 2004
 - ▶ Capgemini
 - ▶ Valeo
 - ▶ Trader
- **840 M €** investis en fonds propres
 - ▶ Legrand : 660 M €
 - ▶ Editis : 180 M €
- Cession de nos participations minoritaires :
 - ▶ Trader : **321 M €**
 - ▶ bioMérieux : **378 M €**
- Projet de renforcement dans Bureau Veritas
- Rentabilité moyenne juillet 02-août 04
 - ▶ ANR : **+ 16 %** /an (avec dividendes)
 - ▶ Cours WI : **+ 27 %** /an (CAC 40 : + 3 %)
- Rendement net moyen 2002 et 2003 : **3,8 %**

- Une image établie
- Un acteur partenaire de long terme
- Une structure financière efficace :
 - ▶ coût du capital
 - ▶ liquidité pour les actionnaires



(1) sur les fonds propres investis par WENDEL Investissement

(2) mobilisable par WENDEL Investissement



WENDEL
INVESTISSEMENT

PRINCIPAUX ÉVÉNEMENTS 2004

- **Janvier** Cession de 1,8 % de CapGemini
- **Février** Émission obligataire 500 M €, maturité 7 ans
- **Mars et Avril** Cession de Trader pour 321 M €
- **Mai** Cession de 5 % de bioMérieux pour 60 M €
- **Juin** Projet d'acquisition d'Editis pour 180 M €
Émission obligataire portée à 600 M €
- **Juillet** Introduction en bourse de bioMérieux
Produit de cession : 378 M€
- **Septembre** Closing Editis
Projet de renforcement dans Bureau Veritas



WENDEL
INVESTISSEMENT

CESSION DE BIOMÉRIEUX

	Millions d'actions	Prix de vente (en euros)	Montants en millions d'euros
Dividende exceptionnel préalable			10
Cession au groupe d'investisseurs			
CIC, Banque de Vizille, APICIL	1,95	30,80	60
Introduction en bourse			
Placement initial	9,98	30,00	299
Option de surallocation	0,30	30,00	9
Total	12,23	30,12	378
Actions conservées par WI	1,20		
TRI réalisé	+ 12 % / an sur 15 ans		
Investissement initial	X 4		
Plus-value comptes consolidés	110 M €		



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

ACQUISITION D'EDITIS

editis

Littérature



Éducation & Référence



BORDAS

LE ROBERT



CLE
INTERNATIONAL



Diffusion, Distribution & Services

interforum
editis

Interforum France

Interforum Belgique

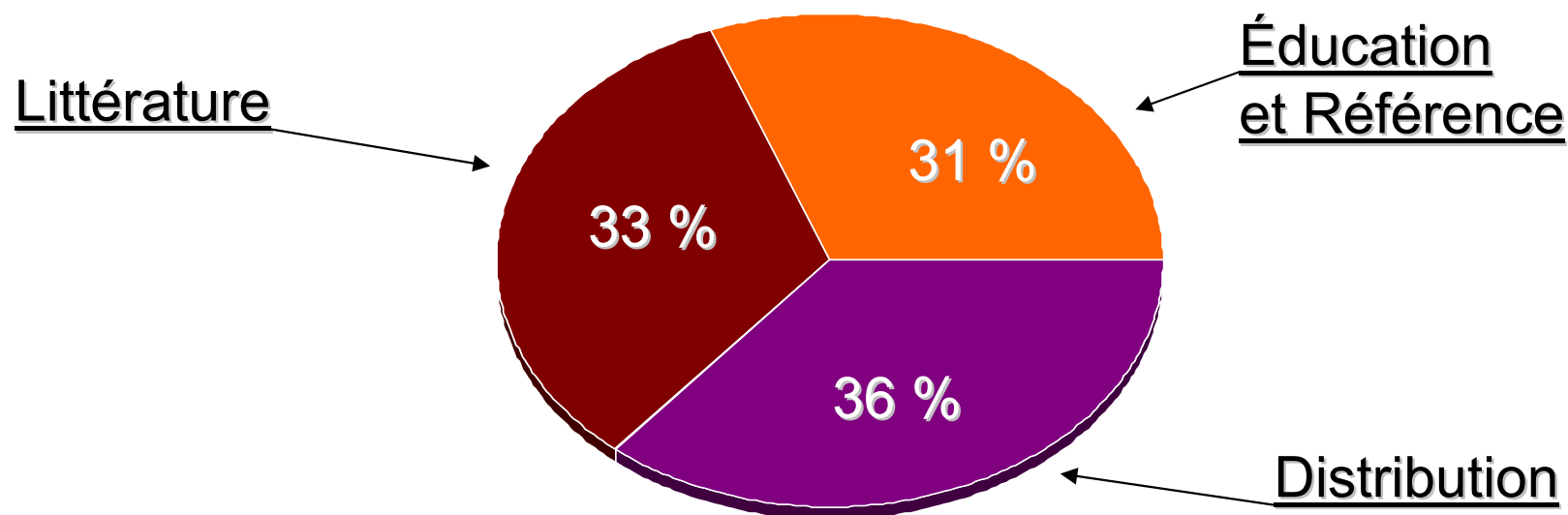
Interforum Suisse

Interforum Canada

Bookpole

(en millions d'euros) (Proforma)	2003	2002
Chiffre d'affaires	696	692
Résultat d'exploitation	55	52
% du CA	7,9 %	7,5 %

Répartition du chiffre d'affaires 2003



■ Littérature et Éducation

- ▶ Marchés d'offre en expansion modérée mais régulière
- ▶ Importantes opportunités de croissance externe
- ▶ Faible sensibilité aux prix

■ Editis : N° 2 disposant des atouts pour reprendre sa place de leader

- ▶ Marques fortes et parts de marché robustes
- ▶ Équipe de management très expérimentée
- ▶ Capacité à attirer et fédérer des talents
- ▶ Plate-forme de distribution moderne
- ▶ Diversité éditoriale et intégration verticale
- ▶ Rentabilité importante

- Préserver l'indépendance éditoriale, la pérennité et l'intégrité d'Editis
- Reconquérir une position de leader dans l'édition francophone
- Devenir l'acteur majeur de la distribution et de la diffusion du livre en France
- Soutenir les projets d'acquisition et de développement

(en millions d'euros)

BESOINS		RESSOURCES	
Valeur d'entreprise	660	Fonds propres	180
Gain / closing économique	(20)	Financement du BFR au closing + divers	90
		Dette à LT nette de commissions	370

Estimation au 1er septembre 2004

- ▶ **Dette financière long terme sans recours sur WENDEL Investissement**
- ▶ **« Closing économique » réalisé le 31 juillet**

- TRI attendu > 20 %
- Intégration dans le périmètre fiscal de WENDEL Investissement
- Poids dans l'actif brut de WENDEL : 6 %

- **Juillet**

Avis des Comités d'entreprise rendus
Début syndication de la dette bancaire senior
Agrément de la Commission Européenne

- **Août**

Signature du contrat d'acquisition
Accord des Autorités de la Concurrence
en Belgique et en Allemagne

- **Septembre**

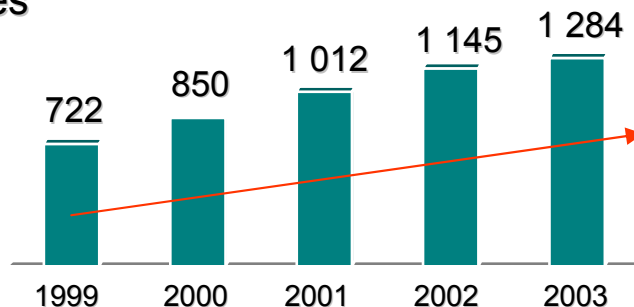
Accord attendu des Autorités de la Concurrence
en France
Closing Editis



WENDEL
INVESTISSEMENT

PROJET DE RENFORCEMENT DANS BUREAU VERITAS

Chiffre d'affaires (M €)

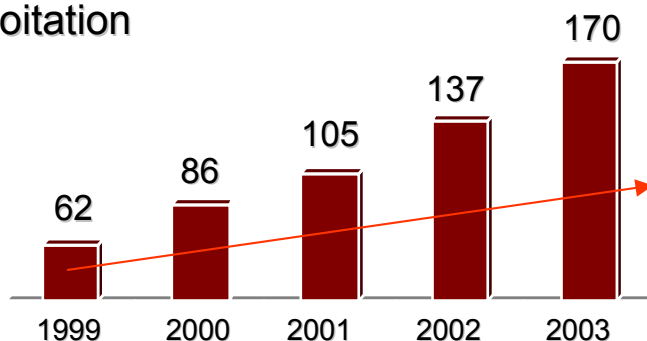


+ 16 %
par an

Chiffre d'affaires x 1,8
Croissance

- organique forte
- externe réussie avec intégration de 9 sociétés
- autofinancée

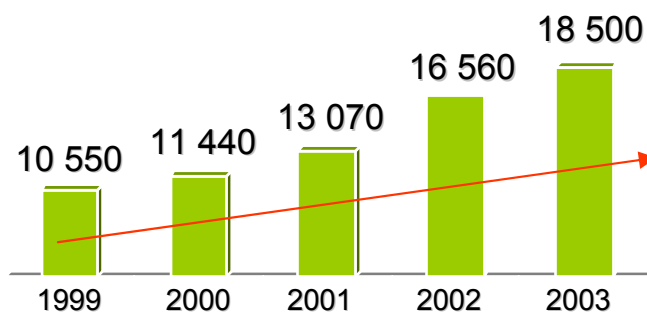
Résultat d'exploitation (M €)



+ 29 %
par an

Résultat d'exploitation x 2,7
Marge d'exploitation en hausse régulière

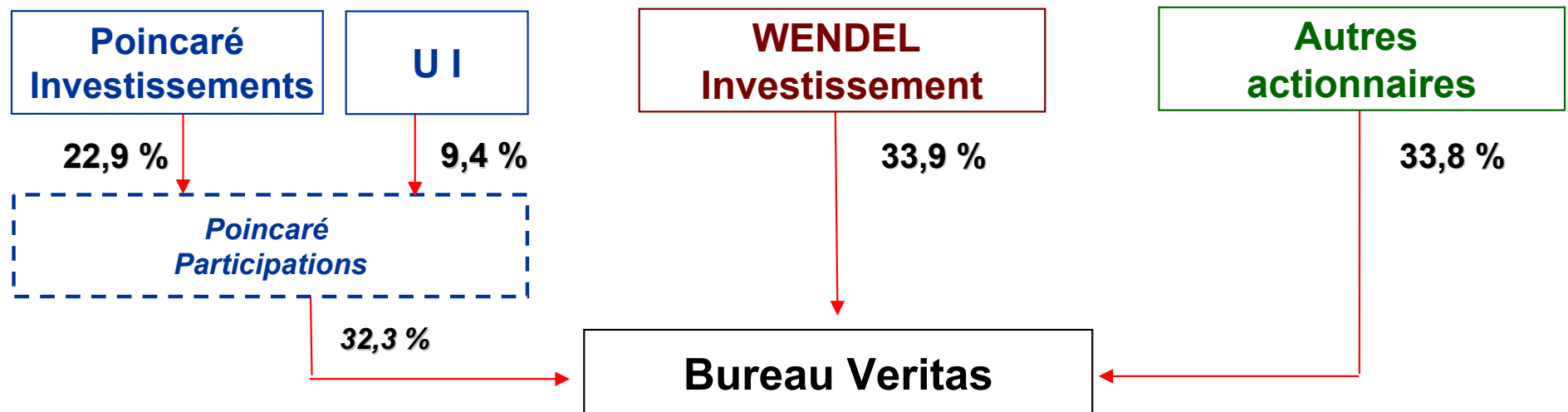
Effectifs

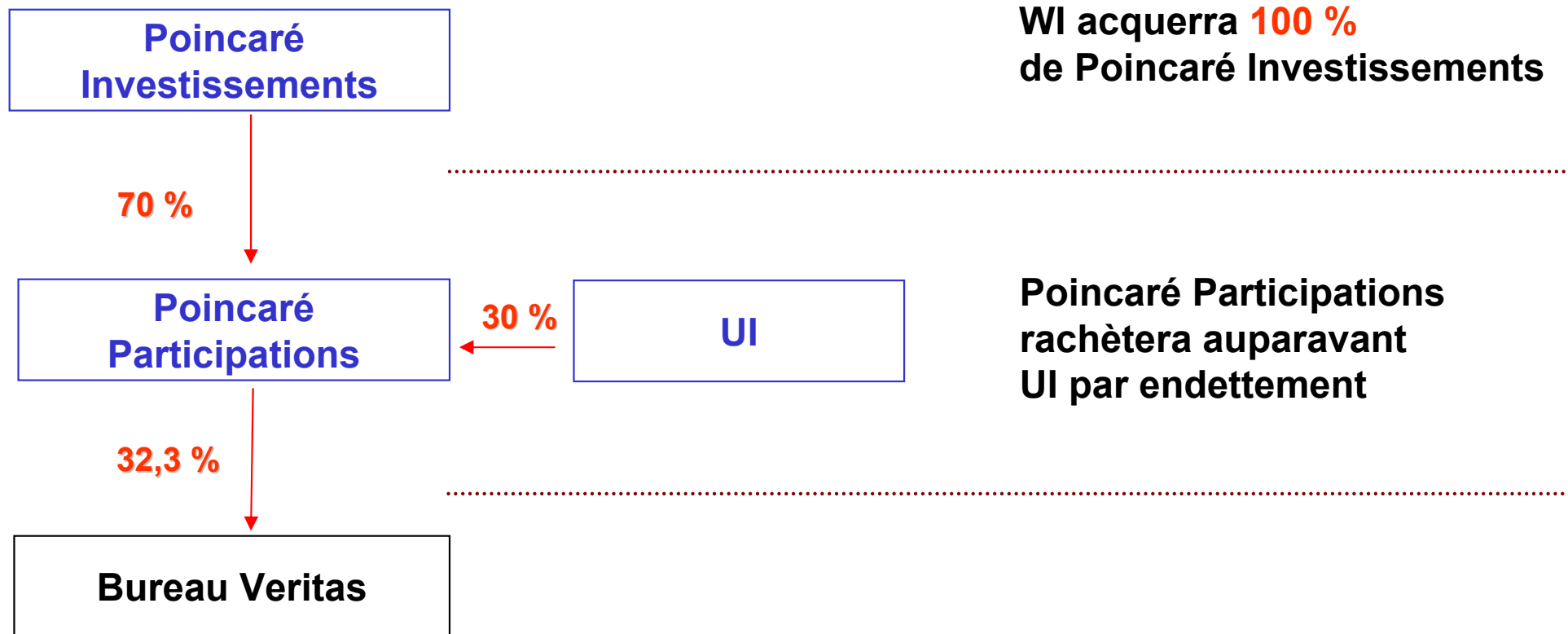


+15 %
par an

Investissement dans les ressources
humaines et la formation

- Acquisition de 20 % du capital en 1995 pour 21 M €
- Répartition actuelle du capital :





WENDEL Investissement achèterait ainsi
32,3 % de Bureau Veritas pour **660 M €**
(environ 140 euros par action Bureau Veritas,
soit 2 milliards d'euros pour 100 % de Bureau Veritas)

- **Pourcentage de détention porté à 66 % du capital de Bureau Veritas à l'issue de cette acquisition**
- **Consolidation par intégration globale**
 - ▶ Cash flow libre de Bureau Veritas : 135 millions d'euros sur les 12 mois précédant juin 2004
- **Closing prévu fin octobre 2004 après :**
 - ▶ Avis du Comité d'entreprise de Bureau Veritas
 - ▶ Accord des Autorités pour la Concurrence

- WENDEL Investissement met à l'étude une offre aux actionnaires minoritaires de Bureau Veritas, réalisée par échange de titres WENDEL Investissement, ou en numéraire dans des conditions comparables à celles faites pour l'acquisition du bloc de contrôle détenu par Poincaré Investissements
- The Royal Bank of Scotland a pris un engagement ferme de financement de cette offre, à 5 et 6 ans, sans recours sur WENDEL Investissement
- WENDEL Investissement rachètera ses propres titres
Ils seront utilisés dans le cadre de l'offre faite aux minoritaires de Bureau Veritas mise à l'étude

- Leadership mondial
- Stratégie de croissance externe par l'acquisition de sociétés de taille moyenne
- Amplification de la croissance organique
- Gains de productivité notamment par effet de taille



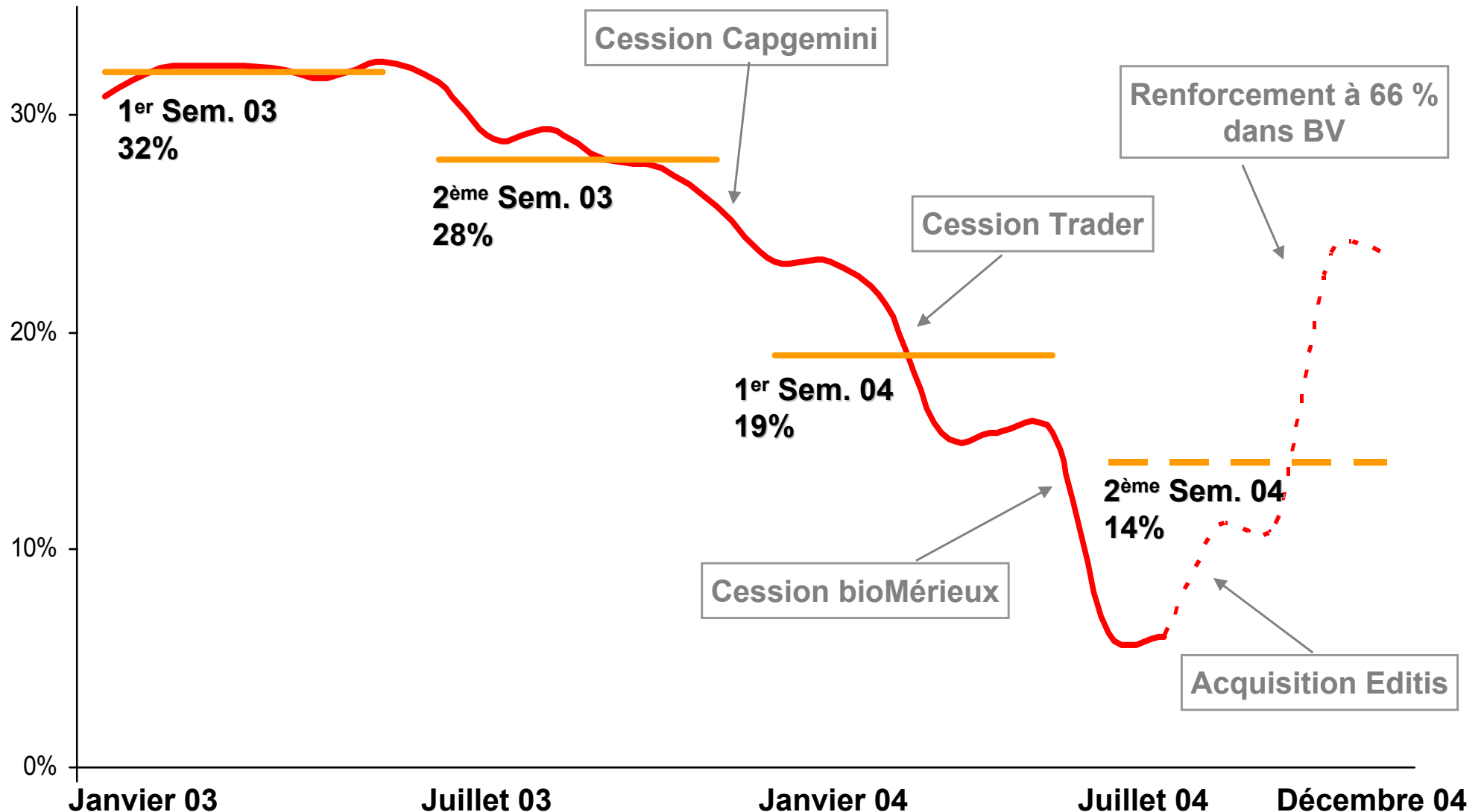
WENDEL
INVESTISSEMENT

RESSOURCES FINANCIÈRES WENDEL INVESTISSEMENT

(en millions d'euros)	Août 2004	
	Montants	Maturités
Long Terme	879	
Emprunt obligataire	600	2011
Echangeable CGEY	279	2009
Crédit syndiqué (350 M €)	0	2008
Court Terme	471	
Echangeable Valeo	409	2005
Divers	62	
Endettement financier brut (*)	1 350	
Trésorerie (*)	(1 160)	
Endettement financier net (*)	190	

(*) 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

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

(en millions d'euros)	12 derniers mois Juin 04	+ Bureau Veritas 66 % et Editis 100 % proforma
Cash flow des sociétés consolidées en I.G.	150	376
Variations du BFR	1	3
Investissements	(23)	(78)
	128	301
Dividendes reçus (sociétés non consolidées)	30	20
WENDEL Investissement (coûts de fonctionnement et frais financiers)	(49)	(96)
	109	225
Dividendes versés	(59)	(69)
Cash flow libre (*)	50	156

(*) avant acquisitions, cessions et remboursement de la dette



WENDEL
INVESTISSEMENT

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

1^{er} SEMESTRE 2004

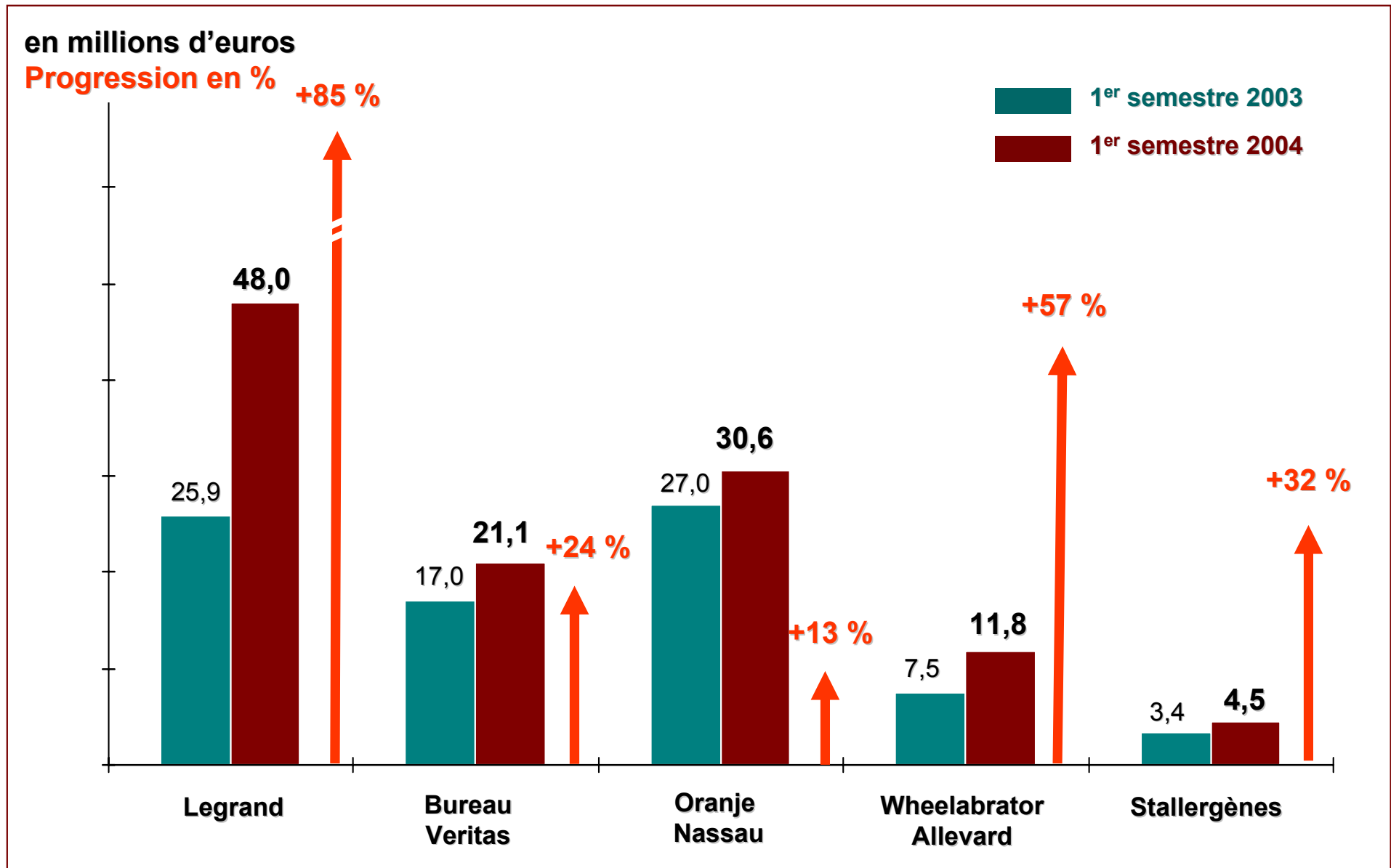
(en millions d'euros)	1 ^{er} Sem. 2004	1 ^{er} Sem. 2003	2004/2003	1 ^{er} Sem. 2002
Participations consolidées (*)	129	99	+ 30 %	59
Dividendes Valeo et Capgemini	9	8		11
Financement	(24)	(18)		(10)
Frais généraux et impôts	(7)	(9)		(6)
Résultat net des activités	107	80	+ 34 %	54
Plus-values sur cession & réévaluation	144	123		
Autres éléments exceptionnels	9	(2)		
Amortissement survaleurs	(26)	(32)		
Intérêts minoritaires	(3)	21		
Résultat net part du Groupe	231	190		

(*) Résultat net avant exceptionnel et amortissement survaleur

(en millions d'euros)	1 ^{er} Sem. 2004	1 ^{er} Sem. 2003	2004/2003	1 ^{er} Sem. 2002
Legrand	48,0	25,9	+ 85 %	-
Oranje-Nassau	30,6	27,0	+ 13 %	17,5
Wheelabrator Allevar	11,8	7,5	+ 57 %	9,2
Stallergènes	4,5	3,4	+ 32 %	1,8
Bureau Veritas	21,1	17,0	+ 24 %	15,4
Trader Classified Media	-	5,9		4,5
bioMérieux (**)	12,6	12,7		10,3
Participations consolidées	128,6	99,4	+ 30 %	58,7

(*) Résultat net avant exceptionnel et amortissement survaleurs

(**) bioMérieux n'ayant pas publié ses comptes semestriels à ce jour, le résultat retenu est une estimation prudente basée notamment sur les prévisions des analystes financiers auquel a été ajoutée la contribution de Silliker



(en millions d'euros) <i>Normes comptables françaises</i>	1 ^{er} Sem. 2004		1 ^{er} Sem. 2003
Chiffre d'affaires	1 486	+ 7%	1 389
EBITDA avant exceptionnels	336,6	+ 18%	285,8
% du CA	22,6%		20,6%
EBITA avant exceptionnels	257,1	+ 30%	198,5
% du CA	17,3%		14,3%
Résultat net (*)	128	+ 85%	69

- Croissance organique (**): +10,1%
 - Amélioration des marchés
 - Renouvellement de l'offre produits
 - Renforcement des équipes de vente
- Forte progression de la marge d'EBITA : +300 points de base
 - Optimisation de l'outil industriel avec spécialisation des sites de production
 - Gain de productivité

(*) Avant exceptionnel, amortissement survaleurs et écritures comptables liées à l'acquisition

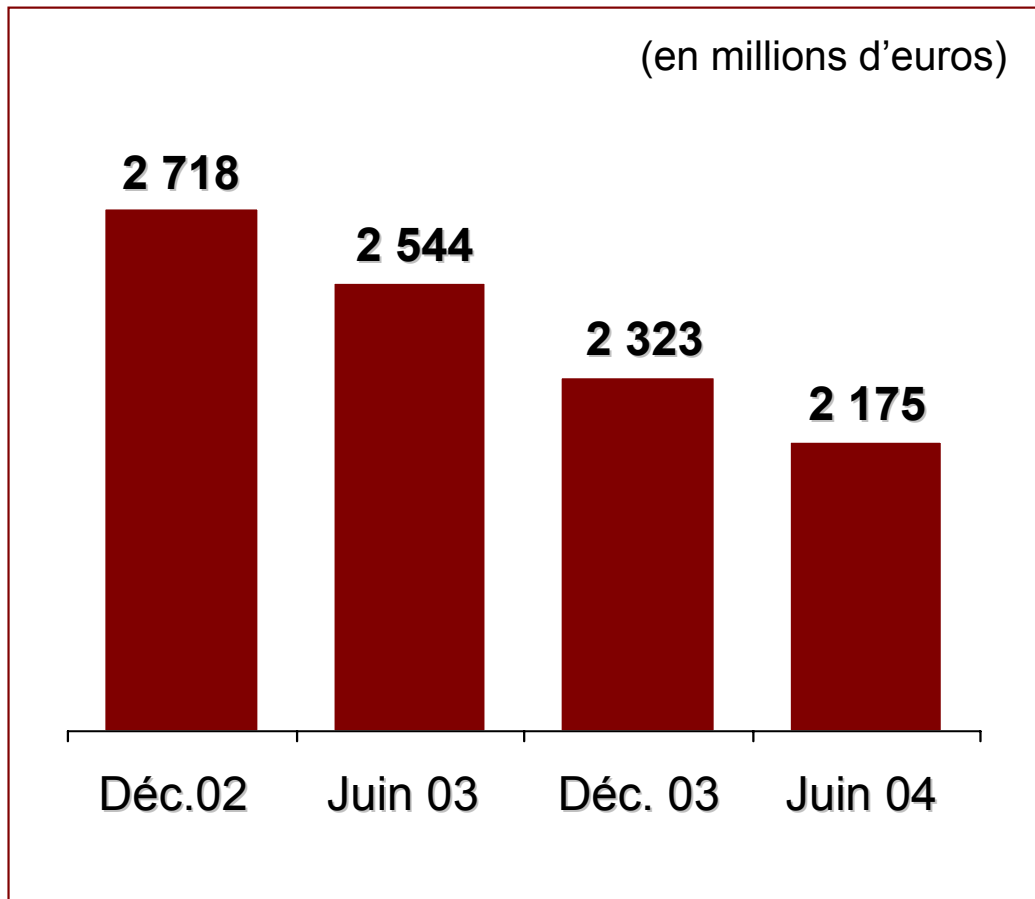
(**) Hors effet change et à périmètre comparable

Croissance organique du chiffre d'affaires

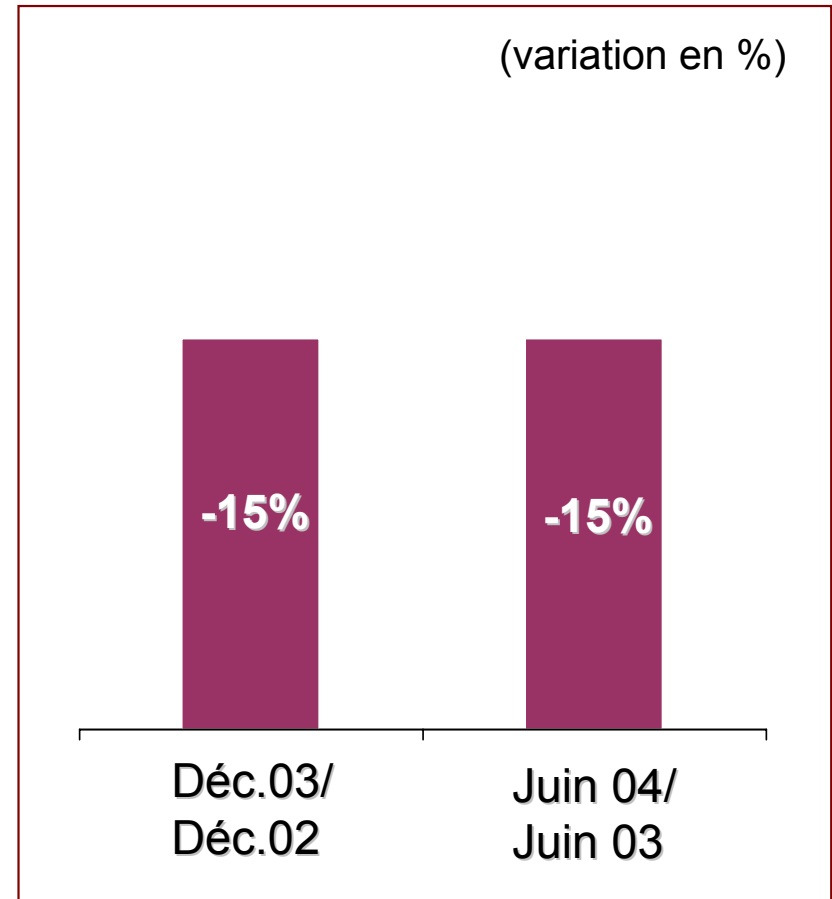
(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires	Croissance organique (*)
France	427	+ 7,1 %
Italie	321	+ 6,5 %
Reste de l'Europe	281	+ 12,1 %
USA - Canada	264	+15,0 %
Reste du monde	193	+ 13,0 %
Total	1 486	+ 10,1 %

(*) hors effet de change et à périmètre comparable

Dette nette proforma
Normes comptables françaises



Désendettement régulier



■ Accroître les ventes

- ▶ Mise en place de stratégies de développement par produits, marchés et pays
- ▶ Lancement de nouvelles gammes de produits à forte valeur ajoutée
- ▶ Renforcement des équipes de vente et de marketing (+ 5 % depuis juin 2002) ouverture de nouvelles structures commerciales dans les pays émergents

■ Améliorer la productivité

- ▶ Spécialisation des sites de production et approche make-or-buy systématique
- ▶ Globalisation et standardisation de la fonction achats au niveau groupe

■ Optimiser les capitaux employés

- ▶ Investissements : 43 M € dont
49 % consacrés aux nouveaux produits en 2004 contre 37% en 2003 et 36 % en 2002
- ▶ Réduction du besoin en fonds de roulement

(en millions d'euros)	1 ^{er} Sem. 2004		1 ^{er} Sem. 2003
Chiffre d'affaires	691	+ 15%	598
Résultat d'exploitation	99,6	+ 26%	79,1
% du CA	14,4%		13,2 %
Résultat net (*)	62,4	+ 22%	51,2
Trésorerie nette	58		(20)

- Croissance organique(**) : **+ 12%**
- Poursuite de la croissance externe avec acquisition de trois sociétés : 20 M €
- Marge d'exploitation en amélioration de : **+120 points de base**
Forte progression des marges dans les activités Industrie et Infrastructures, et Biens de consommation

(*) avant exceptionnel et amortissement survaleurs

(**) Hors effet change et à périmètre comparable

(en millions d'euros)	1 ^{er} Sem. 2004	1 ^{er} Sem. 2003
Chiffre d'affaires :	110	119
Energie	105	113
<i>Production (en millions BOE)</i>	4,2	4,5
<i>Prix du baril (en euros par baril)</i>	27,2	26,3
Immobilier	5	6
Résultat net (*) :	30,6	27,0
Energie	27,5	23,2
Immobilier	1,7	2,0
Investissement	1,4	1,8
Cash flow	58	64
Trésorerie nette	44	(90)

- Cash flow annuel / Actif réévalué : 37 %
- **Energie** : Progression de la marge nette
- **Immobilier** : Cession de 3 immeubles fin 2003
- **Investissement** : Cession d'actifs cash 24 M € et plus-value 15 M €

(*) Avant exceptionnel et amortissement survaleurs

(en millions d'euros)	1 ^{er} Sem. 2004	1 ^{er} Sem. 2003
Chiffre d'affaires	166 + 21%	137
Résultat d'exploitation % du CA	18,2 11,0 %	14,2 10,4 %
Résultat net (*)	11,8 + 57%	7,5
Dette nette	79	78

- Croissance retrouvée du chiffre d'affaires
- **Grenaille** : amélioration de la marge
Réduction des capacités de production en Grande-Bretagne et aux USA
- **Outils diamantés** : restructuration de Diamant Winter acquis en juillet 2003

(*) Avant exceptionnel et amortissement survaleurs

(en millions d'euros)	1 ^{er} Sem. 2004		1 ^{er} Sem. 2003
Chiffre d'affaires	46,3	+ 9%	42,5
Résultat d'exploitation	7,7	+ 24%	6,2
% du CA	16,7 %		14,6 %
Résultat net (*)	4,5	+ 32%	3,4
Dette nette	10		18

- Croissance organique (**): **+ 9 %**
- Bonne progression des nouveaux traitements par voie sublinguale
- Amélioration de la marge d'exploitation : **210 points de base**
- Essais liés à l'étude / comprimés

(*) Avant exceptionnel et amortissement survaleurs

(**) hors effet de change et à périmètre comparable



WENDEL
INVESTISSEMENT

ACTIF NET RÉÉVALUÉ

WENDEL INVESTISSEMENT		Mode de consolidation	% de participation
Industrie	Legrand	E	37,4 %
	Oranje-Nassau	IG	100 %
	Wheelabrator Allevard	IG	100 %
	Stallergènes ⁽¹⁾	IG	47,5 %
Média & Services	Bureau Veritas	E	33,9 %
	Editis ⁽²⁾	IG	100 %
Participations non stratégiques	Valeo ⁽¹⁾	nc	9,9 %
	Capgemini ⁽¹⁾	nc	2,4 %
	Neuf telecom	nc	4,2 %
	bioMérieux ⁽¹⁾	nc	3,0 %

E : mise en équivalence

IG : intégration globale

nc : non consolidé

⁽¹⁾ : coté

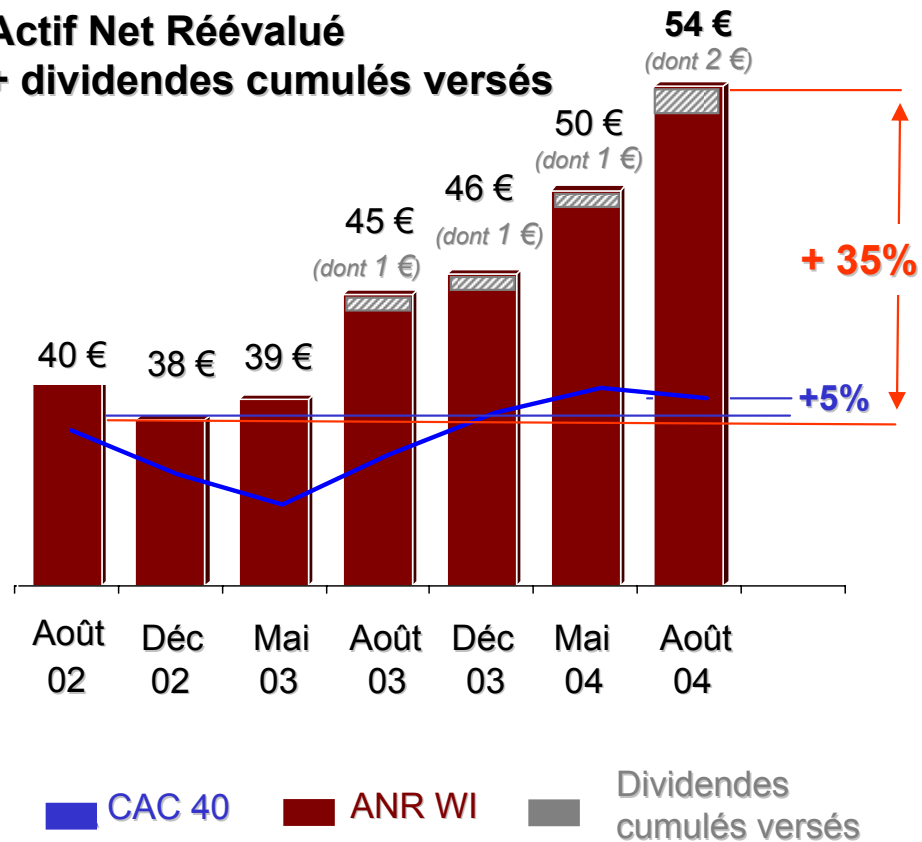
⁽²⁾ : en cours d'acquisition

	en millions d'euros	en %	en euros par action
Actifs non cotés	2 650	85 %	47,6
Actifs cotés	450	15 %	8,1
Actif brut Réévalué	3 100	100 %	55,7
Dette financière nette (*)	(190)	6 %	(3,5)
Actif Net Réévalué (**)	2 910		52,2

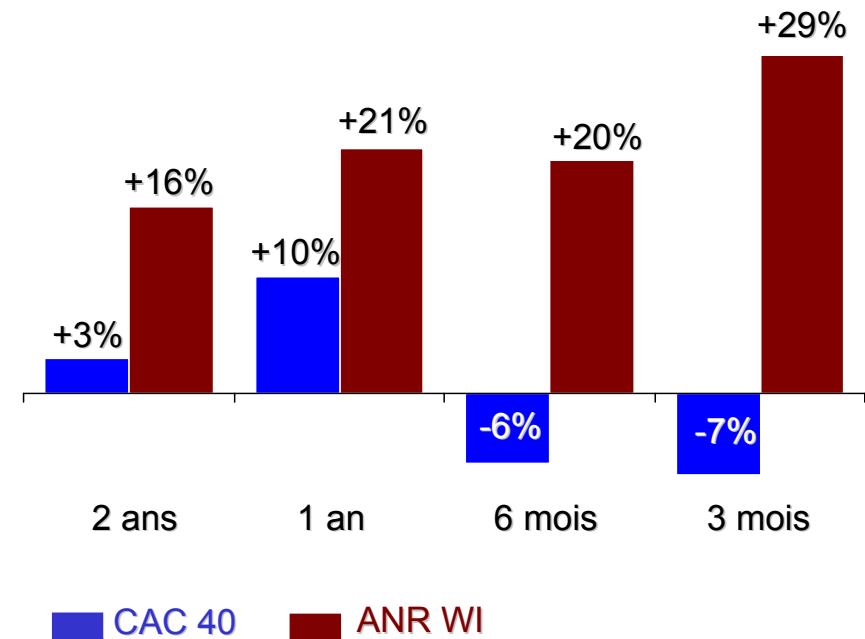
(*) Dette financière diminuée de la trésorerie de la société WENDEL Investissement et des sociétés financières holdings qu'elle contrôle à l'exclusion de celles dont la dette est sans recours sur celle-ci.

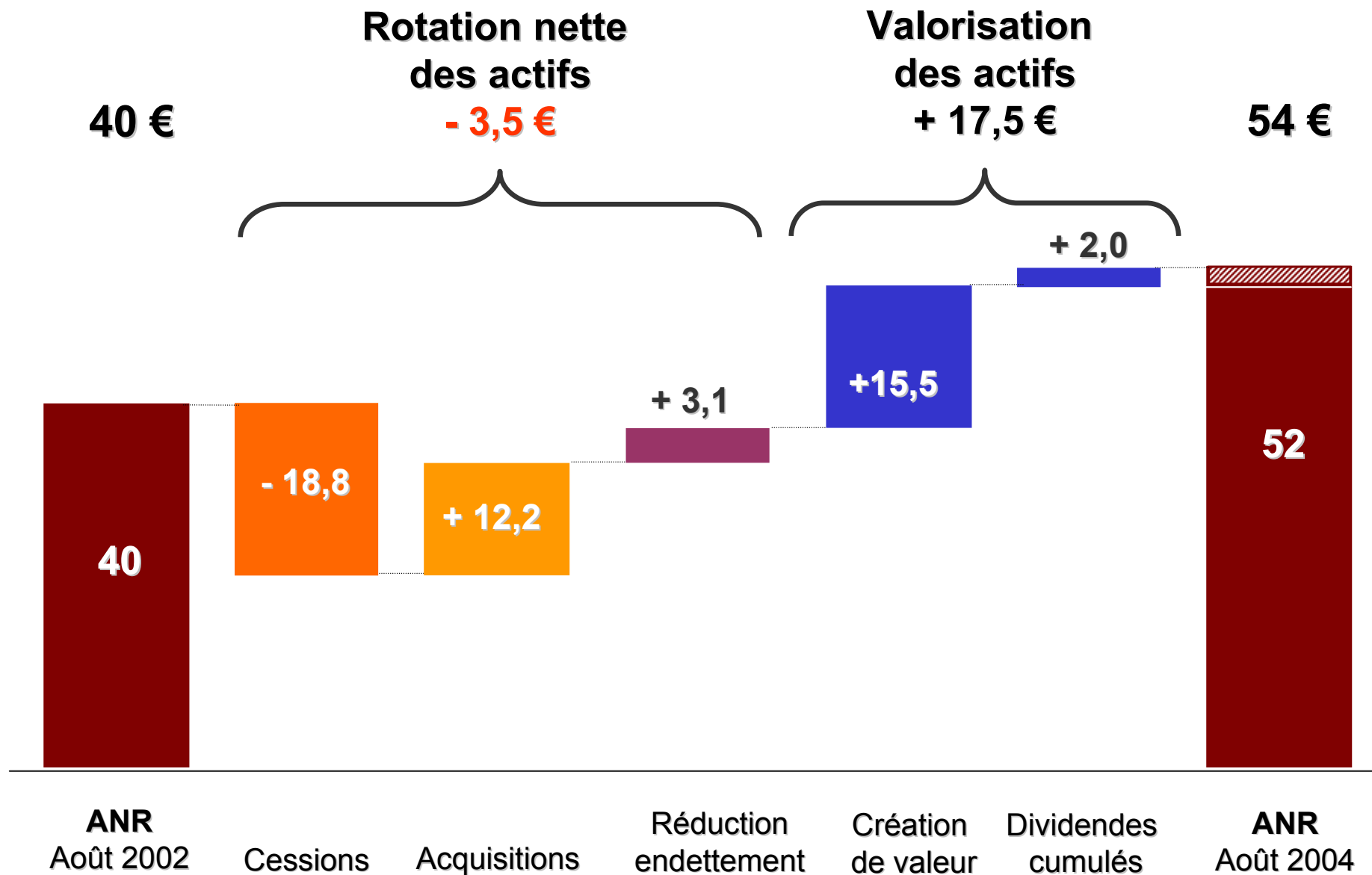
(**) Impôt latent négligeable

Actif Net Réévalué + dividendes cumulés versés



Performance annualisée







WENDEL
INVESTISSEMENT

WENDEL Investissement

Evolution comparée de l'action et du CAC 40

depuis la création de WENDEL Investissement





WENDEL
INVESTISSEMENT



WENDEL
INVESTISSEMENT