



COMMUNIQUE

WENDEL Investissement détiendra 99 % de Bureau Veritas

WENDEL Investissement rachètera 2,5 millions de ses propres titres à 52 euros par action, redistribuant ainsi 130 M€ à ses actionnaires

L'Assemblée Générale Mixte de WENDEL Investissement, précédée et suivie d'une réunion du Conseil d'Administration, s'est tenue ce 3 décembre 2004, sous la présidence d'Ernest-Antoine Seillière

1. WENDEL Investissement détiendra 99 % du capital de Bureau Veritas

Après accord des autorités de la concurrence, WENDEL Investissement a pris le contrôle de Bureau Veritas et porté sa part au capital de Bureau Veritas de 33 % à 66 %.

WENDEL Investissement a par ailleurs présenté une offre privée d'achat et d'échange aux actionnaires minoritaires de Bureau Veritas. Ces derniers y ont répondu favorablement en apportant près de 99 % de leurs titres à l'offre :

- 3 539 853 actions Bureau Veritas à l'offre en numéraire à 140 € par titre ;
- 1 257 200 actions Bureau Veritas à l'offre d'échange en actions WENDEL Investissement.

A l'issue de ces opérations qui seront finalisées le 8 décembre 2004, WENDEL Investissement détiendra plus de 99% du capital de Bureau Veritas. Au total, l'investissement réalisé dans Bureau Veritas s'est élevé à 1 345 M€, financés par 645 M€ en fonds propres WENDEL, et 700 M€ par un financement de Royal Bank of Scotland conçu pour être sans recours sur WENDEL.

Bureau Veritas intégrera dès 2005 le périmètre fiscal du Groupe WENDEL, générant de ce fait un bénéfice additionnel pour WENDEL Investissement de l'ordre de 10 à 15 M€ par an. Bureau Veritas représentera environ 35 % de l'actif brut de WENDEL Investissement.

L'Assemblée Générale a autorisé l'émission de 3 394 440 actions WENDEL Investissement remises en échange des actions Bureau Veritas apportées. Afin de compenser la dilution liée à cette offre, WENDEL Investissement a exercé l'intégralité des options d'achat sur son propre titre dont elle disposait (5 200 000 actions WENDEL Investissement pour une valeur de 38 € et 10 € de prime soit 48 € au total par action), et annulé 3 394 440 actions WENDEL Investissement.

2. Offre de rachat de WENDEL Investissement sur ses actions

Les fondamentaux du Groupe s'étant significativement renforcés en 2004, WENDEL Investissement redistribuera 130 M€ à ses actionnaires par voie de rachat de 2,5 millions d'actions au prix de 52 €. WENDEL Participations ne répondra pas à l'offre; l'ensemble des autres actionnaires aura donc la possibilité de céder au moins 7 % de leurs titres.

Le prix de 52 € offre une prime de 24 % sur les cours de bourse moyens 6 mois, de 12 % sur les cours de bourse moyens 1 mois, et prend en compte une décote de 7 % sur l'ANR de novembre 2004.

Un projet d'offre publique d'achat simplifiée a été déposé ce jour à l'AMF⁽¹⁾ qui devra se prononcer sur sa recevabilité. Selon le calendrier envisagé, cette offre devrait se dérouler du 16 décembre 2004 au 7 janvier 2005.

A l'issue de l'ensemble de ces opérations, la liquidité du marché sera renforcée : la part des actionnaires détenant moins de 5 % du capital de WENDEL Investissement augmentera de 38,7 % à 41,6%. Le nombre de titres WENDEL Investissement auto-détenus (y compris les titres acquis par exercice d'options d'achat et non annulés) s'élèvera à 4,7 millions d'actions.

Par ailleurs, dans le cadre de l'association du management aux résultats de l'entreprise, le Conseil d'Administration de WENDEL Investissement a décidé le 22 octobre, de donner au management la faculté d'acquérir une option d'achat des actions Wendel-Participations détenues par Solfur, filiale à 100% de WENDEL Investissement et correspondant en transparence à 4,6% de son capital. Le prix d'exercice de ces titres résulte de la moyenne sur 6 mois des cours de WENDEL Investissement en date du 22 octobre 2004 (40€). Cette initiative permettra de limiter à 0,5 % du capital le cumul des stock-options qui seront émises dans les cinq prochaines années. Ce nouveau mode d'intéressement du management réduira très sensiblement la dilution inhérente aux stock-options et permettra à WENDEL Investissement de céder ses titres Wendel-Participations.

3. Actif net et situation financière de WENDEL Investissement

En novembre 2004⁽²⁾, l'Actif Net Réévalué était de 3,1 Mds €, soit 55,7 € par action. La progression de l'Actif Net Réévalué de WENDEL Investissement depuis sa création s'établit à 18 % par an, y compris les dividendes versés à ses actionnaires. Cette progression est supérieure à l'objectif fixé (15 % en moyenne).

Pour renforcer sa capacité financière, le groupe a par ailleurs procédé en octobre dernier à une émission obligataire de 400 M€ à 10 ans. En outre, l'importance des cash flows générés en 2004 par certaines filiales, devrait permettre à WENDEL Investissement de bénéficier d'une distribution exceptionnelle d'environ 130 M€ d'ici la fin de l'année.

Le ratio d'endettement net⁽³⁾ sur Actif Brut Réévalué devrait s'établir autour de 25 % en fin d'année, après finalisation de l'offre aux minoritaires de Bureau Veritas et de l'offre d'achat de WENDEL Investissement sur ses propres titres. Au total, la trésorerie mobilisable par WENDEL Investissement s'établit à plus de 900 M€⁽¹⁾. En application du Règlement AMF, un communiqué relatif au dépôt de l'offre sera diffusé ce jour.

⁽¹⁾ En application du Règlement AMF, un communiqué relatif au dépôt de l'offre sera diffusé ce jour

⁽²⁾ Après rachat de Poincaré le 19 novembre, mais avant rachat des minoritaires le 8 décembre.

⁽³⁾ 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.

Contacts :

Christine DUTREIL tel : 01 42 85 63 24 e-mail : c.dutreil@wendel-investissement.com

Gérard LAMY tel : 01 42 85 63 75 e-mail : g.lamy@wendel-investissement.com