

## Chiffre d'affaires consolidé des 9 premiers mois 2007 : 4 milliards d'euros

### Poursuite de la croissance organique soutenue du Groupe : +7%<sup>(1)</sup>

Le chiffre d'affaires consolidé de Wendel progresse de +8% en données proforma<sup>(2)</sup> sur les neuf premiers mois de l'année 2007. Il s'élève à 4 milliards d'euros.

Cette progression reflète la performance des sociétés du Groupe, leur croissance organique<sup>(1)</sup> moyenne soutenue (+7%) ainsi que le dynamisme de leur politique d'acquisitions.

Sur la période, Wendel, conformément à sa vocation d'actionnaire professionnel, s'est consacrée à l'intégration des sociétés acquises en 2006 et, depuis septembre, a poursuivi sa politique d'investissement et de diversification.

- Afin de permettre à Bureau Veritas de franchir une nouvelle étape de son développement, Wendel a procédé, le 24 octobre dernier, à l'introduction en bourse de sa filiale. Wendel a vendu pour 1,2 Mds€ de titres (après exercice de l'option de surallocation) à 37,75 € par action, soit le haut de la fourchette de prix d'offre. Wendel demeure le premier actionnaire de Bureau Veritas avec 63,6% du capital. Wendel a réalisé un Taux de Retour sur Investissement de 46% par an sur son investissement de 2004 et multiplié la valeur de son investissement par 6 depuis 1995.
- Depuis septembre, Wendel a acquis progressivement 58.1 millions de titres Saint-Gobain pour environ 4,25 Mds€. Wendel détient aujourd'hui 15,5 % du capital de Saint-Gobain et en est le premier actionnaire. Dans le cadre de cette opération, Wendel a mobilisé 1,4 Mds€ sur ses propres ressources ainsi que des financements sans recours.
- Wendel a cédé l'essentiel de sa participation minoritaire dans Neuf Cegetel, soit 2,3% du capital, pour un total de 138M€. A l'issue de cette opération, Wendel conserve 280 000 actions, soit 0,1% du capital.

Pour Jean-Bernard Lafonta, Président du Directoire, « Notre groupe a été particulièrement actif au cours de ces derniers mois. Les opérations d'acquisition, de mise sur le marché et de cession, réalisées depuis septembre s'inscrivent dans la stratégie de Wendel : mettre en œuvre les stratégies de croissance ambitieuses des filiales du Groupe et exercer notre rôle d'actionnaire industriel de long terme, en partenariat avec les équipes de direction. »

#### Actif net réévalué :

L'actif net réévalué de Wendel s'élève à 6,8 Mds€ en novembre 2007, soit 135 euros par action contre 107 euros en novembre 2006 ; en tenant compte du dividende de 2 euros versé en juin, la progression annuelle est de 28%.

#### Chiffre d'affaires consolidé proforma<sup>(2)</sup> :

(en M€)	9 mois 2007	9 mois 2006 Proforma <sup>(2)</sup>	Variation	Croissance organique <sup>(1)</sup>
Bureau Veritas	1 467,2	1 348,6	+9%	+9%
Materis	1 383,9	1 216,6	+14%	+8%
Editis	540,9	540,9	-	+2%
Deutsches	328,6	329,9	-	+4%
Oranje-Nassau	174,9	179,3	-2%	ns
Stallergènes	104,0	89,1	+17%	+17%
<b>Total</b>	<b>3 999,5</b>	<b>3 704,4</b>	<b>+8%</b>	<b>+7%</b>

<sup>(1)</sup> La croissance organique est calculée hors Oranje-Nassau dont l'évolution du chiffre d'affaires est liée au prix du pétrole et au profil de la production.

<sup>(2)</sup> Progression à périmètre constant : le chiffre d'affaires consolidé proforma intègre sur l'ensemble des 9 premiers mois 2006 le chiffre d'affaires de Materis et celui de Deutsches.

## Chiffre d'affaires consolidé publié :

(en M€)	9 mois 2007	9 mois 2006	Variation
Bureau Veritas	1 467,2	1 348,6	+9%
Materis	1 383,9	715,1	ns
Editis	540,9	540,9	-
Deutsch	328,6	72,5	ns
Oranje-Nassau	174,9	179,3	-2%
Stallergènes	104,0	89,1	+17%
<b>Total</b>	<b>3 999,5</b>	<b>2 945,5</b>	<b>+36%</b>

## Chiffre d'affaires des sociétés mises en équivalence :

(en M€)	9 mois 2007	9 mois 2006	Variation	Croissance organique
Legrand	3 095,5	2 781,7	+11%	+9%
Stahl	231,9	236,4	-2%	+0,3%

### Bureau Veritas

Le chiffre d'affaires sur les neuf premiers mois de 2007 s'élève à 1 467M€ en nette progression de +9%. La croissance organique s'établit à +9% ; elle est notamment alimentée par le dynamisme de la division « Marine » (+21%) lié à la forte demande de certification de navires neufs et de navires en service ; de la division « Industrie » (+19%) principalement lié aux secteurs pétroliers et électricité ainsi que par le rebond de l'activité Services aux gouvernements et Commerce international (+20%), avec la montée en puissance des récents contrats en Afrique et en Asie. La division « Biens de consommation » a également connu une forte croissance organique (+10%), en particulier sur le segment des produits électriques et électroniques en France et aux Etats-Unis.

La croissance externe s'établit à +2% et résulte principalement de la contribution des sociétés acquises en Australie, aux Etats-Unis, en Autriche et en Allemagne. L'évolution des taux de change a eu un impact négatif de 2%.

Avec l'acquisition de 100% du capital d'ECA GLOBAL, intervenue en octobre, le groupe Bureau Veritas va plus que tripler de taille en Espagne où il est désormais leader dans le domaine des services d'inspection et de vérification en-service, des services à l'industrie, de la certification et du contrôle technique des bâtiments.

### Materis

A fin septembre 2007, Materis enregistre une forte croissance de +14% de son chiffre d'affaires, qui s'élève à 1 384 M€. La croissance organique atteint +8% : l'activité « Aluminates » bénéficie du dynamisme de la chimie du bâtiment en Europe et des bonnes performances des segments flux et réfractaires en Asie et en Europe ; l'activité « Mortiers » est soutenue par de bons niveaux de ventes en France, Espagne, Argentine et Asie qui compensent le ralentissement de l'activité aux Etats-Unis ; l'activité « Adjuvants » est portée par une bonne dynamique dans tous les pays, notamment dans le bassin méditerranéen et en Afrique. La croissance organique de l'activité « Peintures » est quant à elle plus modérée, en ligne avec la croissance des marchés en France et Europe du Sud.

La croissance externe de +7% résulte essentiellement des acquisitions réalisées en 2006, en Argentine et en Suisse pour la branche « Peintures » et en Espagne, Chine et Etats-Unis pour la branche « Mortiers ». L'effet de change a eu un impact négatif de 1%.

### Editis

Le chiffre d'affaires s'élève à 541M€ à la fin du mois de septembre 2007, affichant une croissance organique de +2%, continuant ainsi à surperformer le marché de l'édition. Au troisième trimestre, la croissance organique a été plus soutenue qu'au premier semestre et ressort à +4% grâce, d'une part, au dynamisme des éditeurs tiers distribués et diffusés par Interforum et, d'autre part, aux succès des éditeurs du groupe dans la campagne scolaire.

Sur les neuf premiers mois de l'année, les acquisitions de DNL et du groupe belge De Boeck, qui enregistrent de bonnes performances, contribuent de manière significative au chiffre d'affaires consolidé (+9%), et compensent l'arrêt du contrat de distribution universitaire transféré au groupe Lagardère au 1<sup>er</sup> janvier 2007 (-11%).

Au troisième trimestre, Editis a poursuivi sa politique de croissance externe avec l'acquisition des Editions Gründ, qui viennent étoffer son offre éditoriale, et celle de Paraschool, qui vient renforcer son développement dans les contenus numériques.

## Deutsch

Le chiffre d'affaires s'élève à 329M€, pour les neuf premiers mois 2007, avec une croissance organique soutenue (+4%) depuis le début de l'année, malgré une base de comparaison élevée au 3<sup>ème</sup> trimestre 2006. La nouvelle structure mise en place par divisions mondiales (Industrie et Aéronautique) est opérationnelle depuis le début du second trimestre et commence déjà à produire ses effets.

La division « Aéronautique » a connu une forte croissance organique (+10%) grâce aux premiers résultats de la stratégie de cross marketing, notamment aux Etats-Unis.

La division « Industrie » est stable, avec, conformément aux attentes, une forte baisse de l'activité liée aux véhicules lourds aux Etats-Unis, compensée par une forte croissance de l'activité en Europe.

La baisse du dollar par rapport à l'euro a eu un impact négatif de 4%.

## Oranje-Nassau

Sur les neuf premiers mois de l'année, la production pétrolière a connu une augmentation de +5%, soutenue par l'entrée en exploitation début 2007 du champ pétrolier Buzzard. Le chiffre d'affaires d'Oranje-Nassau -hors activités immobilières- ressort à 175M€, en baisse de 2 % par rapport à la même période en 2006, après prise en compte de l'impact négatif de la dépréciation du dollar par rapport à l'euro.

Oranje-Nassau a annoncé en octobre la vente de l'ensemble de ses actifs immobiliers. Cette opération s'inscrit dans la stratégie d'Oranje-Nassau qui vise à concentrer ses investissements dans le secteur pétrolier et le Private Equity.

## Stallergènes

Stallergènes enregistre toujours une très forte croissance de son chiffre d'affaires par rapport à 2006 (+17%) pour s'établir à 104M€ sur les neuf premiers mois de l'année. La croissance organique de +17%, est alimentée par le dynamisme de la désensibilisation par voie sublinguale dont la notoriété bénéficie du futur lancement des comprimés d'allergènes. La nouvelle unité de production d'allergènes est achevée et le processus d'autorisation de mise sur le marché du comprimé d'allergènes ORALAIR® Graminées par l'agence allemande P.E.I se poursuit.

## Stahl *(mise en équivalence)*

La croissance organique de Stahl s'est élevée à +4% sur le troisième trimestre 2007, notamment grâce à la bonne performance de la division revêtements haute performance (Permuthane). Après un premier semestre en recul de 1%, le chiffre d'affaires sur les neuf premiers mois de l'année de 232 M€ est ainsi en légère croissance par rapport à la même période de 2006, hors effet de change.

La Direction de Stahl a poursuivi au troisième trimestre la mise en place de son plan d'optimisation des coûts fixes.

## Legrand *(mise en équivalence)*

Le chiffre d'affaires ressort à 3095 M€, en hausse de 11% au cours des neufs premiers mois de l'année, soit une croissance organique de +9% à structure et taux de change constants. La croissance externe a contribué positivement à cette hausse (+4%), alors que l'effet change a eu un effet défavorable de 2%.

La croissance organique est importante en France (+7%) grâce notamment aux excellentes performances des nouvelles gammes de produits, illustrant le succès de la stratégie de montée en gamme. Après un premier semestre exceptionnellement élevé, la croissance en Italie reste également soutenue (+8%) sur les neuf premiers mois. Aux Etats-Unis et au Canada, Legrand fait preuve d'une excellente capacité de résistance notamment grâce aux produits à forte valeur ajoutée, permettant à la croissance organique d'atteindre +1%. Les pays émergents enregistrent le taux de croissance le plus élevé du groupe, avec +18% de croissance organique sur les neufs premiers mois de l'année; ils représentent aujourd'hui près de 24% du chiffre d'affaires du groupe.

Depuis le début de l'année, Legrand a poursuivi sa stratégie de croissance externe ciblée et autofinancée, avec quatre acquisitions : HPM en Australie, UStec aux USA, Kontaktor en Russie et plus récemment Macse au Mexique. Ces quatre sociétés devraient réaliser en 2007 en base annuelle un chiffre d'affaires de plus de 170 M€.

## Chiffre d'affaires détaillé par trimestre

(en M€)		Publié 9 mois 2007	Publié 9 mois 2006
Bureau Veritas			
	1er trimestre	469,2	428,8
	2ème trimestre	500,2	467,7
	3ème trimestre	497,8	452,1
		1 467,2	1 348,6
Materis			
	1er trimestre	428,2	-
	2ème trimestre	489,6	310,9
	3ème trimestre	466,1	404,2
		1 383,9	715,1
Editis			
	1er trimestre	142,7	148,8
	2ème trimestre	178,0	169,5
	3ème trimestre	220,2	222,6
		540,9	540,9
Deutsch			
	1er trimestre	114,6	-
	2ème trimestre	108,9	-
	3ème trimestre	105,1	72,5
		328,6	72,5
Oranje-Nassau			
	1er trimestre	54,1	69,7
	2ème trimestre	61,5	61,2
	3ème trimestre	59,3	48,3
		174,9	179,3
Stallergènes			
	1er trimestre	42,6	35,6
	2ème trimestre	32,2	28,6
	3ème trimestre	29,2	24,9
		104,0	89,1
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>		<b>3 999,5</b>	<b>2 945,5</b>