



W E N D E L

**Comptes semestriels consolidés résumés – 30 juin 2007**

---

30 juin 2007

<b>Bilan consolidé</b>	<b>3</b>
<b>Compte de résultat consolidé</b>	<b>4</b>
<b>Etat des produits et charges comptabilisés</b>	<b>5</b>
<b>Tableau des flux de trésorerie consolidés</b>	<b>6</b>
<b>Note 1- Principes comptables</b>	<b>7</b>
<b>Note 2- Variations de périmètre</b>	<b>8</b>
<b>Note 3- Information sectorielle</b>	<b>8</b>
<b>Note 4- Titres mis en équivalence</b>	<b>11</b>
<b>Note 5- Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>11</b>
<b>Note 6- Actifs et passifs financiers</b>	<b>12</b>
6.1 Actifs disponibles à la vente	12
6.2 Atifs financiers en juste valeur par le compte de résultat	12
6.3 Instruments dérivés	13
<b>Note 7- Capitaux propres</b>	<b>14</b>
<b>Note 8- Provisions</b>	<b>15</b>
<b>Note 9- Dettes financières</b>	<b>16</b>
<b>Note 10- Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>17</b>
<b>Note 11- Coût de l'endettement financier net</b>	<b>17</b>
<b>Note 12- Autres produits et charges financiers</b>	<b>18</b>
<b>Note 13- Engagements hors bilan</b>	<b>19</b>
<b>Note 14- Faits marquants sur les parties liées</b>	<b>19</b>

## Bilan consolidé

En millions d'euros	Note	30.06.2007	31.12.2006
Ecarts d'acquisition nets		3 460,6	3 356,5
Immobilisations incorporelles nettes		1 523,6	1 560,3
Immobilisations corporelles nettes		995,8	985,3
Immeubles de placements		139,3	118,3
Actifs financiers non courants	6	949,7	610,8
Titres mis en équivalence	4	522,0	525,9
Impôts différés actifs		116,2	126,0
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>7 707,3</b>	<b>7 283,1</b>
<b>Actifs destinés à être cédés</b>		<b>2,6</b>	<b>7,7</b>
Stocks et travaux en cours		397,4	408,4
Créances clients		1 248,6	1 036,3
Autres actifs courants		203,2	192,3
Impôts exigibles		35,9	57,0
Autres actifs financiers courants	6	146,2	153,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5	1 858,4	1 026,9
<b>Total des actifs courants</b>		<b>3 889,7</b>	<b>2 873,9</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>11 599,6</b>	<b>10 164,7</b>
Capital		201,3	222,0
Primes		232,0	228,6
Réserves consolidées		1 290,0	1 014,2
Résultat de l'exercice		243,2	365,4
		1 966,6	1 830,3
Intérêts minoritaires		115,1	97,1
<b>Total des capitaux propres</b>	7	<b>2 081,7</b>	<b>1 927,3</b>
Provisions	8	432,1	394,3
Dettes financières	9	6 325,0	5 300,6
Autres passifs financiers	6	196,4	188,4
Impôts différés passifs		589,0	612,0
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>7 542,6</b>	<b>6 495,4</b>
<b>Passifs destinés à être cédés</b>		<b>2,1</b>	<b>3,1</b>
Provisions	8	31,4	28,6
Dettes financières	9	291,8	215,0
Autres passifs financiers	6	239,1	98,3
Dettes fournisseurs		640,3	618,1
Autres passifs courants		655,6	647,7
Impôts exigibles		115,0	131,2
<b>Total des passifs courants</b>		<b>1 973,3</b>	<b>1 738,9</b>
<b>Total du passif</b>		<b>11 599,6</b>	<b>10 164,7</b>

## Compte de résultat consolidé

En millions d'euros	Note	1er semestre 2007	1er semestre 2006	2 006
Chiffre d'affaires		2 627,8	1 726,4	4 273,5
Autres produits de l'activité		23,7	27,3	58,6
Charges opérationnelles		-2 341,7	-1 570,8	-3 822,4
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>309,8</b>	<b>182,9</b>	<b>509,7</b>
Autres produits et charges opérationnels	10	-5,0	135,7	147,6
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>304,8</b>	<b>318,7</b>	<b>657,4</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		13,3	10,3	22,5
Coût de l'endettement financier brut		-183,8	-138,1	-311,0
<i>Coût de l'endettement financier net</i>	11	<i>-170,4</i>	<i>-127,8</i>	<i>-288,5</i>
Autres produits et charges financiers	12	143,2	37,8	50,1
Charges d'impôt		-69,0	-47,5	-118,2
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	4	53,8	15,0	68,5
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou destinées à être cédées</b>		<b>262,4</b>	<b>196,1</b>	<b>369,3</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être cédées		-0,9	-1,2	-6,4
<b>Résultat net</b>		<b>261,5</b>	<b>194,9</b>	<b>362,9</b>
Résultat net-part des minoritaires		18,3	-2,5	-2,5
<b>Résultat net-part du groupe</b>		<b>243,2</b>	<b>197,4</b>	<b>365,4</b>
Résultat de base par action (en euros)		4,84	4,00	7,39
Résultat dilué par action (en euros)		4,80	3,92	7,25
Résultat de base par action hors activités cédées (en euros)		4,86	4,02	7,52
Résultat dilué par action hors activités cédées (en euros)		4,82	3,94	7,37
Résultat de base par action des activités cédées (en euros)		-0,02	-0,02	-0,13
Résultat dilué par action des activités cédées (en euros)		-0,02	-0,02	-0,13

## Etat des produits et charges comptabilisés

En millions d'euros	Note	1er semestre 2007	1er semestre 2006
Réserves de conversion		8,7	-13,7
Gains et pertes actuariels		5,6	-0,2
Gains et pertes sur actifs disponibles à la vente		7,6	9,2
Gains et pertes sur dérivés qualifiés de couverture		-7,6	-14,5
Wendel-Participations titres et dérivés		-	-0,8
Effets impôt		3,5	7,3
<b>Produits et charges directement enregistrés dans les capitaux propres (A)</b>		<b>17,8</b>	<b>-12,8</b>
Résultat de la période (B)		261,5	194,9
<b>Total des produits et charges reconnus pour la période (A) +(B)</b>		<b>279,3</b>	<b>182,2</b>
Attribuables aux:			
-aux actionnaires de Wendel	7	259,8	186,4
-aux intérêts minoritaires	7	19,5	-4,2

## Tableau des flux de trésorerie consolidés

En millions d'euros	1er semestre 2007	1er semestre 2006
<b>Flux de trésorerie opérationnels</b>		
Résultat net	261,5	194,9
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	-53,8	-15,0
Amortissements et provisions et autres éléments sans incidence sur la trésorerie	185,8	100,1
Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	1,7	1,6
Frais d'acquisitions d'immobilisations non activés	0,8	6,2
Résultat sur cessions d'actifs immobilisés & activités cédées	1,3	-153,1
Dividendes des sociétés non consolidées	-17,1	-7,4
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	-44,1	4,8
Produits et charges financiers	62,0	104,2
Impôts (courants & différés)	69,0	46,8
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées avant impôt	467,1	283,1
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'exploitation	-182,2	-88,1
<b>Flux net de trésorerie opérationnels</b>	<b>284,9</b>	<b>195,0</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux investissements</b>		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-96,7	-83,9
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	2,5	22,8
Acquisitions et souscriptions de titres de participation		
Acquisition de Deutsch	-	-260,7
Acquisition de Matéris	-	-319,1
Acquisition de Stahl	-	-29,0
Autres acquisitions et souscriptions de titres de participation	-159,5	-193,7
Cessions de titres de participation		
Cession de Lumina Parent /(Legrand)	-	102,9
Cession de Wheelabrator Allevard	-	9,6
Cession de Capgemini	-	73,8
Cession de Solfur	78,7	-
Cession de Valeo	17,8	7,7
Autres cessions de titres de participation	22,9	1,8
Frais d'acquisitions d'immobilisations non activés	-0,8	-6,2
Incidence des variations de périmètre et des activités en cours de cession	3,8	57,9
Variation des autres actifs et passifs financiers et autres (1)	-176,4	-79,3
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence ou non consolidées	59,3	40,6
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux investissements	-11,4	5,0
<b>Flux net de trésorerie liés aux investissements</b>	<b>-259,9</b>	<b>-649,9</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		
Augmentation du capital	3,7	1,5
Contribution des actionnaires minoritaires	5,8	3,4
Rachat d'actions	2,5	-14,0
Dividendes versés par la maison mère	-100,5	-98,6
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires	-4,1	-3,9
Emissions d'emprunts	1 245,2	1 567,7
Remboursements d'emprunts	-146,5	-1 212,8
Coût net de l'endettement	-162,8	-100,9
Autres frais financiers	17,2	16,6
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations de financement	17,7	-20,2
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>878,1</b>	<b>138,8</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux impôts</b>		
Impôts courants	-76,3	-87,0
Variations des dettes et créances d'impôts (hors impôts différés)	4,0	27,7
<b>Flux net de trésorerie liés aux impôts</b>	<b>-72,3</b>	<b>-59,3</b>
Effet des variations de change	0,7	-6,5
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	831,5	-381,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	1 026,9	1 029,6
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>1 858,4</b>	<b>647,8</b>

(1) lié notamment aux instruments dérivés décrits dans la note 6.3 (2)

Wendel est une société anonyme de droit français immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 572 174 035. Son siège social est situé au 89 rue Taitbout à Paris.

Son activité consiste à investir sur le long terme dans des sociétés industrielles et de services pour accélérer leur croissance et leur développement.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés du groupe Wendel portent sur la période de 6 mois allant du 1<sup>er</sup> janvier 2007 au 30 juin 2007 et sont exprimés en millions d'euros.

## **Note 1- Principes comptables**

Ce jeu résumé d'états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2007 a été préparé conformément à IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ces états financiers doivent être lus en référence avec les états financiers de l'exercice 2006 inclus dans le document de référence déposé à l'AMF le 23 mai 2007.

Les méthodes comptables appliquées sont les mêmes que celles adoptées pour la préparation des états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2006, telles qu'exposées dans les états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2006.

Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations suivantes sont d'application obligatoire pour l'exercice clos le 31 décembre 2007 mais n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers du Groupe :

-IAS 1 « Amendements relatifs aux informations sur le capital » d'application obligatoire à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2007 ;

-IFRS 7 « Informations à fournir sur les instruments financiers » d'application obligatoire à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2007 ;

-IFRIC 7 « Modalités pratiques de retraitement des états financiers selon IAS 29 » d'application obligatoire pour les exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> mars 2006 ;

-IFRIC 8 « Champ d'application d'IFRS 2 » d'application obligatoire pour les exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> mai 2006 ;

-IFRIC 9 « Réexamen des dérivés incorporés » d'application obligatoire pour les exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> juin 2006 ;

-IFRIC 10 « Information financière intermédiaire et dépréciation » d'application obligatoire pour les exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> novembre 2006 ;

Les nouvelles normes, amendements à des normes existantes et interprétations suivantes ont été publiés mais ne sont pas applicables en 2007 et n'ont pas été adoptées par anticipation :

-IFRS 8 « Operating segments » ayant pour date d'application le 1<sup>er</sup> janvier 2009 ;

-IFRIC 11 IFRS 2 « Group and treasury share transactions » d'application obligatoire pour les exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> mars 2007 ;

-IFRIC 12 « contrat de concession » d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2008

Sur le compte de résultat du premier semestre 2006, des reclassements ont eu lieu afin de présenter les impacts des activités arrêtées ou destinées à être cédées courant 2007.

## **Note 2- Variations de périmètre**

Fin avril 2006, Wendel a pris le contrôle du groupe Materis. Le groupe Materis a donc contribué au résultat net consolidé semestriel de Wendel pour 2 mois en 2006 (-13,5M€, après charges liées aux prêts d'actionnaires et après impacts liés aux allocations d'écarts d'acquisition) et pour 6 mois en 2007 (+7,6M€, après charges liées aux prêts d'actionnaires et après impacts liés aux allocations d'écarts d'acquisition).

Fin juin 2006, Wendel a pris le contrôle du Groupe Deutsch. Le groupe Deutsch n'était donc pas consolidé sur le 1<sup>er</sup> semestre 2006. Il a contribué pour -23,4M€ au résultat net consolidé semestriel 2007 (après charges liées aux prêts d'actionnaires et après impacts liés aux allocations d'écarts d'acquisition).

Wendel a pris une participation dans le groupe Stahl fin juin 2006 qui a conduit à sa mise en équivalence à partir de cette date. Il a contribué pour -5,4M€ au résultat net consolidé semestriel 2007 (après charges liées aux prêts d'actionnaires et après impacts liés aux allocations d'écarts d'acquisition).

## **Note 3- Information sectorielle**

Pour Wendel, les secteurs d'activités sont représentés par les domaines d'exercices des filiales, aussi le niveau d'information sectoriel retenu par le Groupe est le suivant :

- Bureau Veritas (Certification, contrôle qualité)
- Editis (Édition)
- Stallergènes (Immunothérapie)
- Oranje-Nassau Énergie (Énergie)
- Deutsch (Connecteurs)
- Materis (Chimie de spécialité dans la construction)
- Holdings

## Analyse par secteur d'activité pour la période close au 30 juin 2006 :

En millions d'euros	Bureau Veritas	Editis	Materis	Oranje Nassau Energie	Oranje Nassau Groep hors Energie	Stallergès	Wendel et Holdings	Eliminations et non alloués	Total Groupe
Chiffre d'affaires net	896,5	318,3	311,7	130,1	5,6	64,2	-	-	1 726,4
Résultat opérationnel courant avant allocation des écarts d'acquisition	115,8	13,2	55,5	88,5	1,2	12,2	-18,8	-	267,6
Résultat opérationnel courant	78,2	7,7	13,9	88,5	1,2	12,2	-18,8	-	182,9
Flux de trésorerie d'exploitation	71,8	-39,6	22,3	112,8	0,4	16,6	10,6	-	195,0
Flux de trésorerie d'investissement	-73,1	-15,7	38,1	-14,5	-9,3	-5,3	-570,0	-	-649,9
Flux de trésorerie de financement	15,6	2,0	-6,9	7,1	-39,4	-4,0	164,6	-	138,9
Flux de trésorerie liés à l'impôt	-28,1	-8,3	-10,6	-48,4	-5,5	-3,7	45,2	-	-59,3
Ecarts d'acquisition nets	1 367,9	567,7	1 376,3	10,9	30,6	29,2	-	-	3 382,6
Immobilisations incorporelles nettes	541,4	36,9	166,4	-	-	3,6	0,0	-	748,3
Immobilisations corporelles nettes	100,2	31,2	398,2	199,0	1,0	26,2	5,4	-	761,1
Immeubles de placements	-	-	-	-	112,7	-	1,0	-	113,6
Actifs non courants non sectoriels								1 496,5	1 496,5
<b>Actifs non courants</b>									<b>6 502,2</b>
Actifs destinés à être cédés								0,8	0,8
Stocks et travaux en cours	49,6	63,9	187,0	0,7	-	13,9	-	-	315,1
Créances clients	419,3	121,8	414,2	19,4	0,1	17,0	0,6	-	992,4
Autres créances	24,6	56,7	57,1	0,1	18,3	6,1	12,0	-	174,9
CCA	25,3	3,3	-	0,3	-	0,7	0,4	-	30,0
Autres actifs courants non sectoriels								889,7	889,7
<b>Actifs courants</b>									<b>2 402,2</b>
<b>Total actif</b>									<b>8 905,2</b>
Capitaux propres								1 727,7	1 727,7
Provisions	67,6	-	9,9	103,9	-	0,3	58,1	-	239,8
Avantages aux salariés	78,5	13,7	25,7	-	8,2	2,3	2,3	-	130,8
Autres passifs non courants non sectoriels								5 450,3	5 450,3
<b>Passifs non courants</b>									<b>5 820,9</b>
Provisions	-	14,1	7,5	-	-	2,1	-	-	23,8
Dettes fournisseurs	104,5	133,6	262,8	22,5	0,8	24,0	5,6	-	553,7
Autres dettes	226,8	113,5	135,8	3,6	3,2	12,1	10,3	-	505,3
PCA	67,1	5,1	-	1,8	0,9	0,0	-	-	74,9
Autres passifs courants non sectoriels								198,9	198,9
<b>Passifs courants</b>									<b>1 356,7</b>
<b>Total passif</b>									<b>8 905,2</b>

## Analyse par secteur d'activité pour la période close au 30 juin 2007 :

En millions d'euros	Bureau Veritas	Deutsch	Editis	Materis	Oranje Nassau Energie	Oranje Nassau Groep hors Energie	Stallergès	Wendel et Holdings	Eliminations et non alloués	Total Groupe
Chiffre d'affaires net	969,4	224,1	320,8	917,8	115,5	5,4	74,8	-	-	2 627,8
Résultat opérationnel courant avant allocation des écarts d'acquisition	139,8	26,2	15,3	123,4	66,9	2,0	15,4	-15,4	-	373,7
Résultat opérationnel courant	103,3	13,3	10,2	114,0	66,9	2,0	15,4	-15,4	-	309,8
Flux de trésorerie d'exploitation	108,1	32,9	-36,9	92,7	89,4	2,0	13,6	-16,8	-	284,9
Flux de trésorerie d'investissement	-72,7	-10,4	-43,8	-62,3	-11,1	27,6	-5,9	44,8	-126,0	-259,9
Flux de trésorerie de financement	7,4	-11,9	49,8	-18,8	-27,9	-26,4	-5,9	785,7	126,0	878,1
Flux de trésorerie liés à l'impôt	-32,4	-2,7	-24,7	-14,1	-26,8	-1,4	-0,3	30,2	-	-72,3
Ecarts d'acquisition nets	1 397,3	385,7	627,9	979,1	10,9	30,6	29,2	-	-	3 460,6
Immobilisations incorporelles nettes	487,1	188,1	41,2	804,2	-	-	2,9	-	-	1 523,6
Immobilisations corporelles nettes	111,7	140,8	39,1	471,2	189,7	0,4	36,8	6,1	-	995,8
Immeubles de placements	-	-	-	-	-	138,4	-	1,0	-	139,3
Actifs non courants non sectoriels									1 588,0	1 588,0
<b>Actifs non courants</b>										<b>7 707,3</b>
Actifs destinés à être cédés									2,6	2,6
Stocks et travaux en cours	-	92,5	72,8	214,8	1,8	-	15,5	-	-	397,4
Créances clients	527,3	86,3	131,4	456,7	24,8	0,2	20,9	1,1	-	1 248,6
Autres créances	26,2	6,9	55,6	63,0	0,1	-	6,0	3,4	-	161,2
CCA	34,1	2,3	4,0	-	0,2	0,1	0,8	0,4	-	42,0
Autres actifs courants non sectoriels									2 040,5	2 040,5
<b>Actifs courants</b>										<b>3 889,7</b>
<b>Total actif</b>										<b>11 599,6</b>
Capitaux propres									2 081,7	2 081,7
Provisions	71,6	1,6	-	10,9	108,5	-	0,2	84,6	-	277,4
Avantages aux salariés	86,0	11,0	14,6	31,1	2,1	6,8	1,7	1,5	-	154,7
Autres passifs non courants non sectoriels									7 110,5	7 110,5
<b>Passifs non courants</b>										<b>7 542,6</b>
Passifs destinés à être cédés									2,1	2,1
Provisions	-	4,2	11,9	12,3	-	-	3,1	-	-	31,4
Dettes fournisseurs	121,1	28,4	139,1	299,4	21,5	1,4	25,3	4,2	-	640,3
Autres dettes	252,4	29,6	99,1	153,6	2,8	4,3	12,8	13,8	-	568,5
PCA	74,6	1,4	8,0	-	1,5	1,5	-	-	-	87,0
Autres passifs courants non sectoriels									646,0	646,0
<b>Passifs courants</b>										<b>1 973,3</b>
<b>Total passif</b>										<b>11 599,6</b>

## Note 4- Titres mis en équivalence

En millions d'euros	30.06.2007	31.12.2006
	Montant net	Montant net
Lumina Parent	0,2	0,2
Legrand	487,4	488,1
Stahl	29,1	32,5
Participations Bureau Veritas	2,2	2,1
Participation Editis	0,1	-
Participations Materis	3,0	2,9
<b>Total</b>	<b>522,0</b>	<b>525,9</b>

La variation des titres mis en équivalence s'analyse comme suit :

En millions d'euros	1er semestre 2007	1er semestre 2006
Montant en début d'exercice	525,9	436,5
Dividendes de l'exercice	-40,3	-36,2
Augmentations		
Acquisition de Stahl	-	28,5
Ajustement sur Stahl	-	11,4
Conséquences des variations de périmètre	6,2	36,2
Conséquences des regroupements d'entreprises	-	2,7
Conséquences des variations des écarts de conversion	2,0	-21,6
Variations dues aux activités cédées	-	-0,1
Part du résultat de l'exercice	53,8	68,5
Autres	-25,7	-
<b>Montant en fin d'exercice</b>	<b>522,0</b>	<b>525,9</b>

## Note 5- Trésorerie et équivalents de trésorerie

En millions d'euros	30.06.2007	31.12.2006
Bureau Veritas	118,5	106,8
Deutsch	20,8	13,0
Editis	32,4	88,1
Materis	75,8	78,6
Oranje-Nassau	146,4	121,1
Stallergènes	15,2	13,7
Wendel et holdings	1 449,4	605,4
<b>Total</b>	<b>1 858,4</b>	<b>1 026,9</b>

## Note 6- Actifs et passifs financiers

Les actifs financiers s'analysent comme suit :

En millions d'euros	30.06.2007	31.12.2006
Actifs disponibles à la vente	212,9	358,3
Actifs financiers en juste valeur par le compte de résultat	116,0	135,2
Prêts	84,8	104,1
Dépôts et cautionnements	22,1	21,0
Instruments dérivés	633,4	129,4
Autres	26,8	16,0
<b>Total</b>	<b>1 095,9</b>	<b>764,0</b>
<i>dont actifs financiers non courants</i>	<i>949,7</i>	<i>610,8</i>
<i>dont actifs financiers courants</i>	<i>146,2</i>	<i>153,2</i>

Les passifs financiers s'analysent comme suit :

En millions d'euros	30.06.2007	31.12.2006
Instruments dérivés	372,4	251,5
Autres	63,1	35,3
<b>Total</b>	<b>435,5</b>	<b>286,8</b>
<i>dont passifs financiers non courants</i>	<i>196,4</i>	<i>188,4</i>
<i>dont passifs financiers courants</i>	<i>239,1</i>	<i>98,3</i>

### 6.1 Actifs disponibles à la vente

En millions d'euros	30.06.2007	31.12.2006
Titres cotés		
Titres cotés zone euro	149,6	138,6
Titres non cotés		
Wendel-Participations (1)	-	138,9
Autres titres de participation	63,3	80,8
<b>Total</b>	<b>212,9</b>	<b>358,3</b>
<i>dont en actifs financiers non courants</i>	<i>212,9</i>	<i>358,3</i>

(1) Voir note sur les parties liées

### 6.2 Actifs financiers en juste valeur par le compte de résultat

En millions d'euros	30.06.2007	31.12.2006
Titres cotés		
Titres cotés zone euro	96,8	106,9
Titres cotés Etats-Unis	-	9,8
Autres	19,1	18,5
		-
<b>Total</b>	<b>116,0</b>	<b>135,2</b>
<i>dont en actifs financiers non courants</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>dont en actifs financiers courants</i>	<i>116,0</i>	<i>135,2</i>

### 6.3 Instruments dérivés

En millions d'euros	30.06.2007		31.12.2006	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Options sur titres-non qualifiées de couverture (1)	130,2	131,4	98,1	171,4
Dérivés sur titres-non qualifiés de couverture (2)	472,7	211,0	4,5	61,0
Dérivés sur matières premières-couverture de flux de trésorerie	1,0	24,9	0,9	13,6
Dérivés sur matières premières-non qualifiés de couverture	-	-	0,8	0,3
Swaps de taux d'intérêts- couverture des flux de trésorerie	5,1	-	1,5	0,0
Swaps de taux d'intérêts- non qualifiés de couverture	23,9	5,0	17,0	5,2
Ventes à terme-couverture de flux de trésorerie	0,1	0,1	0,0	0,1
Ventes à terme-non qualifiées de couverture	0,5	-	6,6	-
<b>Total</b>	<b>633,4</b>	<b>372,4</b>	<b>129,4</b>	<b>251,5</b>
Dont la part non-courante de:				
Options sur titres-non qualifiées de couverture	130,2	131,4	98,1	171,4
Dérivés sur titres-non qualifiés de couverture	462,5	43,5	-0,0	0,0
Dérivés sur matières premières-couverture de flux de trésorerie	0,1	16,6	0,2	11,7
Dérivés sur matières premières-non qualifiés de couverture	-	-	-	-
Swaps de taux d'intérêts- couverture des flux de trésorerie	5,1	-	1,5	-
Swaps de taux d'intérêts- non qualifiés de couverture	15,6	4,7	13,1	5,0
Ventes à terme-non qualifiées de couverture	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>613,5</b>	<b>196,2</b>	<b>112,9</b>	<b>188,2</b>
<b>Part courante des instruments dérivés</b>	<b>19,9</b>	<b>176,3</b>	<b>16,5</b>	<b>63,3</b>

(1) Dont :

-les instruments sur Capgemini : la composante optionnelle des obligations échangeables en actions Capgemini (7 000 000 options) a été quasiment intégralement couverte par des contrats d'achats de calls américains Capgemini (6 939 658 options) dont les caractéristiques sont identiques à celles de l'obligation échangeable en titre Capgemini. La couverture transforme ainsi cette obligation en obligation simple pour la partie couverte.

- au 31 décembre 2006, les ventes de calls sur Wendel Participations (voir note sur les Parties liées).

(2) Dans le cadre de la gestion de son portefeuille d'actifs, le groupe peut mettre en place des instruments dérivés sur action ou sur indice. Il peut également avoir recours à des instruments dérivés en vue d'organiser la cession d'un de ses actifs ou en vue d'obtenir une exposition économique particulière.

La valeur comptable retenue pour ces instruments dérivés correspond à la valeur à laquelle les contreparties auraient accepté de les dénouer au 30 juin 2007. Elle a été établie à partir d'indications non contractuelles fournies par ces contreparties.

Cette valeur est difficile à déterminer compte tenu des caractéristiques de ces instruments. Elle tient compte des paramètres des marchés à la date de clôture, notamment le cours, la volatilité et la liquidité des sous-jacents induisant une décote par rapport aux cours des sous-jacents. Cette valeur est susceptible de varier en fonction des conditions de marché, et le cas échéant des dates et du rythme auxquels ces instruments dérivés seraient dénoués. A la date de clôture des comptes, une variation de 5% des cours des sous-jacents de ces instruments dérivés entraînerait au total un impact net d'environ 230 millions d'euros de résultat, soit environ 4% de l'Actif Net Réévalué (ANR) publié par Wendel en juin 2007. La somme des risques associés à l'ensemble de ces instruments dérivés est limitée aux garanties et nantissemements accordés dont le cumul maximum des montants nominaux (valeurs mobilières, numéraire et garanties) représente moins de 1,6 milliard d'euros.

La crise des marchés financiers au cours de l'été 2007 n'a pas conduit à la date d'arrêté des comptes à devoir offrir des garanties ou des nantissements complémentaires sur les positions au 30 juin. Sur la base des positions à la date d'arrêté des comptes et de l'ANR actualisé et publié à fin août qui affiche une baisse de 5% par rapport à celui publié en juin, la sensibilité mentionnée ci-dessus est de l'ordre de 5% de cet ANR.

## Note 7- Capitaux propres

En millions d'euros	nombre d'actions	capital	primes	actions propres	réserves consolidées	écarts de conversion	Part du groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>Solde au 31 décembre 2005 (1)</b>	<b>49 377 978</b>	<b>218,9</b>	<b>203,6</b>	<b>-313,8</b>	<b>1 401,7</b>	<b>-7,5</b>	<b>1 502,8</b>	<b>114,6</b>	<b>1 617,4</b>
Produits et charges directement enregistrés dans les capitaux propres (A)		-	-	-	1,1	-12,1	-11,0	-1,8	-12,8
Résultat de la période (B)					197,4		197,4	-2,4	194,9
Total des produits et charges reconnus pour la période (A)+(B)		-	-	-	198,5	-12,1	186,4	-4,2	182,2
Dividendes versés (2)					-98,6		-98,6	-3,9	-102,5
Actions propres	-108 002			-11,4	0,5		-10,9	-3,2	-14,1
Annulation d'actions propres							-		-
Augmentation de capital							-		-
levées d'options de souscription	1 098	0,0	0,0				0,0		0,0
exercice du plan d'épargne entreprise	20 070	0,1	1,4				1,5		1,5
autres							-	56,0	56,0
Rémunération en actions: stock-options					2,0		2,0	0,3	2,3
Variation de l'engagement de liquidité sur titres Bureau Veritas					-8,7		-8,7	0,0	-8,7
Variations de périmètre					-2,9		-2,9	-2,9	-5,8
Autres					-0,6		-0,6	-0,0	-0,6
<b>Solde au 30 juin 2006 (1)</b>	<b>50 191 599</b>	<b>218,9</b>	<b>205,1</b>	<b>-325,2</b>	<b>1 491,9</b>	<b>-19,6</b>	<b>1 571,1</b>	<b>156,6</b>	<b>1 727,7</b>

En millions d'euros	nombre d'actions	capital	primes	actions propres	réserves consolidées	écarts de conversion	Part du groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>Solde au 31 décembre 2006 (1)</b>	<b>50 191 599</b>	<b>222,0</b>	<b>228,6</b>	<b>-319,9</b>	<b>1 717,4</b>	<b>-17,9</b>	<b>1 830,3</b>	<b>97,1</b>	<b>1 927,3</b>
Produits et charges directement enregistrés dans les capitaux propres (A)		-	-	-	8,4	8,1	16,5	1,3	17,8
Résultat de la période (B)					243,2	-	243,2	18,2	261,5
Total des produits et charges reconnus pour la période (A)+(B)		-	-	-	251,6	8,1	259,8	19,5	279,3
Dividendes versés (2)					-100,5		-100,5	-4,1	-104,6
Titres autodétenus	5 268 606			317,3	0,9		318,2		318,2
Annulation de titres autodétenus	-5 257 773	-21,0			-294,2		-315,2		-315,2
Augmentation de capital							-		-
levées d'options de souscription	44 799	0,2	1,5				1,6		1,6
exercice du plan d'épargne entreprise	18 800	0,1	1,9				2,0		2,0
autres							-		-
Rémunération en actions: stock-options					2,2		2,2	0,1	2,3
Variation de l'engagement de liquidité sur titres Bureau Veritas					-10,2		-10,2	0,7	-9,4
Variations de périmètre					-27,3	-0,1	-27,4	2,2	-25,2
Autres					5,9		5,9	-0,4	5,5
<b>Solde au 30 juin 2007 (1)</b>	<b>50 266 031</b>	<b>201,3</b>	<b>232,0</b>	<b>-2,6</b>	<b>1 545,7</b>	<b>-9,9</b>	<b>1 966,6</b>	<b>115,1</b>	<b>2 081,7</b>

(1)	Valeur nominale	Nombre de titres au capital	Actions propres
Au 31.12.2005	4 €	54 713 540	5 335 562
Au 30.06.2006	4 €	54 734 708	5 443 564
Au 31.12.2006	4 €	55 507 161	5 315 562
Au 30.06.2007	4 €	50 294 187	28 156

(2) Dividende net versé en 2006 : 2,00€/par action ; Dividende net versé en 2007 : 2,00€/par action.

## Note 8- Provisions

Les provisions se décomposent comme suit :

En millions d'euros	30.06.2007	31.12.2006
Provisions pour risques et charges	308,9	274,4
Avantages accordés aux salariés	154,6	148,6
<b>Total</b>	<b>463,5</b>	<b>422,9</b>
<i>Dont courant</i>	<i>31,4</i>	<i>28,6</i>
<i>Dont non courant</i>	<i>432,1</i>	<i>394,3</i>

### Provisions pour risques et charges :

En millions d'euros	31.12.2006	Dotation	Reprises pour utilisation	Reprises sans objet	Impact d'actualisation	Ecart de conversion, n reclassements	30.06.2007
<b>Wendel et holdings</b>							
Engagement de liquidité sur titres							
Bureau Veritas	41,1	-	-	-	-	9,4	50,6
Divers	19,0	15,0	-	-	-	-	34,0
<b>Bureau Veritas</b>							
Contentieux	57,8	4,2	-0,3	-2,7	-	0,1	59,0
Divers	11,9	5,6	-2,5	-2,3	-	-0,2	12,6
<b>Deutsch</b>							
Divers	5,1	1,5	-0,3	-0,2	-	-0,4	5,8
<b>Editis</b>							
Restructurations	7,3	-	-1,7	-	-	0,9	6,5
Divers	6,5	0,8	-2,3	-	-	0,5	5,4
<b>Materis</b>							
Restructurations	2,6	0,9	-	-	-	-1,6	1,9
Litiges	7,7	2,1	-1,2	-0,2	-	1,4	9,8
Divers	8,0	0,5	-0,3	-	-	3,4	11,5
<b>Oranje-Nassau Groep</b>							
Démantèlement d'installations pétrolières	102,5	-0,2	-	-	2,7	0,9	106,0
Divers	2,5	-	-	-	-	-	2,5
<b>Stallergènes</b>							
Divers	2,2	1,1	-0,1	-	-	-	3,3
<b>Total</b>	<b>274,4</b>	<b>31,5</b>	<b>-8,8</b>	<b>-5,4</b>	<b>2,7</b>	<b>14,5</b>	<b>308,9</b>
<b>-dont courant</b>	<b>28,6</b>						<b>31,4</b>

## Note 9- Dettes financières

En millions d'euros	30.06.2007	31.12.2006
	Montants utilisés	
<b>Wendel</b>		
Emprunts obligataires	2 779,1	1 979,1
Frais d'émission d'emprunt à étaler	-68,8	-30,7
Autres dettes financières et intérêts courus	46,0	29,4
	<b>2 756,3</b>	<b>1 977,8</b>
<b>Matéris Investor</b>		
Prêt d'actionnaire	12,6	11,9
	<b>12,6</b>	<b>11,9</b>
<b>Bureau Veritas</b>		
Dettes bancaires	728,3	472,0
Frais d'émission d'emprunt à étaler	-4,5	-3,0
Autres dettes et intérêts courus	34,2	25,3
	<b>758,0</b>	<b>494,4</b>
<b>Deutsch</b>		
Dette bancaire	527,2	519,3
Frais d'émission d'emprunt à étaler	-12,1	-13,2
Prêts d'actionnaires	17,0	53,4
Autres dettes et intérêts courus	6,4	13,8
	<b>538,4</b>	<b>573,2</b>
<b>Editis</b>		
Dette bancaire	512,0	468,0
Frais d'émission d'emprunt à étaler	-3,3	-3,6
Autres dettes et intérêts courus	11,0	4,4
	<b>519,7</b>	<b>468,8</b>
<b>Materis</b>		
Dette bancaire	1 782,9	1 731,9
Frais d'émission d'emprunt à étaler	-24,9	-26,7
Prêts d'actionnaires	50,6	47,0
Autres dettes et intérêts courus	71,7	69,7
	<b>1 880,4</b>	<b>1 821,9</b>
<b>Oranje-Nassau Groep</b>	127,1	141,9
<b>Stallergènes</b>	24,4	25,8
<b>Total</b>	<b>6 616,9</b>	<b>5 515,6</b>

### Principales variations :

#### Wendel :

-Wendel a émis une obligation de 400 millions d'euros de maturité septembre 2015 assortie d'un coupon de 4,875%.

-Wendel a augmenté de 400 millions d'euros l'obligation de maturité août 2017 assortie d'un coupon de 4,375%.

## Note 10- Autres produits et charges opérationnels

En millions d'euros	1er semestre 2007	1er semestre 2006	2006
Résultats sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (1)	0,8	7,3	25,8
Résultat sur cession de titres consolidés (2)	-	132,9	130,8
Charges et produits de restructurations	-4,4	-1,5	-5,3
Charges et produits divers	-1,4	-2,9	-3,7
<b>Total</b>	<b>-5,0</b>	<b>135,7</b>	<b>147,6</b>

(1) Dont en 2006, une plus-value de 20,4 millions d'euros sur la cession d'actif d'énergie chez Oranje-Nassau Groep et une plus-value de 6,6 millions d'euros sur la cession d'immeubles chez Editis.

(2) Inclus notamment, en 2006, le résultat de dilution sur Legrand pour 132,9 millions d'euros.

## Note 11- Coût de l'endettement financier net

En millions d'euros	1er semestre 2007	1er semestre 2006	2006
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie			
Intérêts générés par la trésorerie	13,4	12,3	23,0
Variation de juste valeur des valeurs mobilières de placement	-	-2,0	-0,5
	13,4	10,3	22,5
Coût de l'endettement financier brut			
Charges d'intérêts	-170,1	-113,2	-274,4
Charges d'intérêts sur prêts d'actionnaires détenus par des minoritaires	-6,1	-	-4,8
Etalement des primes et frais d'émission d'emprunt (selon la méthode du taux effectif)	-7,6	-25,0	-31,8
	-183,8	-138,1	-311,0
<b>Total</b>	<b>-170,4</b>	<b>-127,8</b>	<b>-288,5</b>

## Note 12- Autres produits et charges financiers

En millions d'euros	1er semestre 2007	1er semestre 2006	2006
Résultats de cession et ajustements de valeur sur titres non consolidés	3,4	4,6	14,2
Dividendes des titres de participation de sociétés non consolidées	17,1	7,4	5,0
Intérêts des prêts et produits de cessions sur autres actifs financiers	5,3	30,4	25,2
Variation de juste valeur des autres actifs et passifs financiers (1)	76,9	3,2	9,7
Différence de change	9,5	0,6	21,7
Autres (1)	45,9	0,3	14,8
<b>Autres produits financiers</b>	<b>158,2</b>	<b>46,5</b>	<b>90,6</b>
Variation de juste valeur des autres actifs et passifs financiers	-1,5	-4,7	-4,2
Différence de change	-6,7	-	-11,9
Autres	-6,8	-4,0	-24,4
<b>Autres charges financières</b>	<b>-15,0</b>	<b>-8,7</b>	<b>-40,5</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>143,2</b>	<b>37,8</b>	<b>50,1</b>

(1) lié notamment aux instruments dérivés décrits dans la note 6.3 (2)

## Note 13- Engagements hors bilan

Au 30 juin 2007, il n'existe pas d'autre engagement susceptible d'avoir une influence significative sur la situation nette de Wendel autres que ceux mentionnés ci après.

En millions d'euros	30.06.2007	31.12.2006
<b>Cautions de contre-garantie sur marchés</b>	<b>21,6</b>	<b>25,4</b>
<b>Créances cédées non échues</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Nantissements, hypothèques et sûretés réelles</b>	<b>3 920,4</b>	<b>2 788,8</b>
dont		
- nantissement par Materis Parent (groupe Materis) des titres des principales sociétés du Groupe Materis, de certains comptes bancaires et de certaines créances commerciales en garantie du remboursement de la dette du groupe Materis	1 782,9	1 731,9
- nantissement par diverses sociétés du groupe de numéraire dans le cadre d'opérations portant sur des instruments dérivés sur titres	652,0	-
- nantissement par Matinvest (groupe Deutsch) des titres des principales sociétés du groupe Deutsch, de certains comptes bancaires, de certaines créances commerciales et de certains actifs en garantie du remboursement de la dette du groupe Deutsch	527,2	507,9
- nantissement par Odyssee 1 (groupe Editis) et certaines de ses filiales d'actions de sociétés du groupe Editis en garantie du remboursement de la dette du groupe Editis	512,0	468,0
-nantissement de titres cotés au profit de banques en garantie d'opérations portant sur des instruments dérivés sur titres	368,6	-
- patrimoine immobilier d'Oranje-Nassau hypothéqué	72,6	72,8
- autres	5,1	8,3
<b>Avals, cautions et garanties données</b>	<b>371,2</b>	<b>42,8</b>
-garanties données dans le cadre d'opérations portant sur des instruments dérivés sur titres	337,5	-
-autres	33,7	-
<b>Autres engagements donnés et reçus</b>	<b>20,2</b>	<b>18,5</b>

## Note 14- Faits marquants sur les parties liées

### Cession de Solfur :

Dans le cadre de la simplification des structures de contrôle du groupe Wendel, Wendel a cédé en avril 2007 Solfur à une société détenue par l'équipe de management de Wendel, dont certains mandataires sociaux, pour un prix de 79 millions d'euros déterminé par un expert indépendant. Cette convention a été autorisée par le conseil de surveillance de Wendel conformément à la procédure des conventions réglementées et approuvée par l'Assemblée générale du 4 juin 2007. Le prix de cession étant égal à la valeur de Solfur dans le bilan consolidé de Wendel au 31 décembre 2006, aucun résultat n'a été constaté lors de cette opération.

### Détention du capital de Wendel par les mandataires sociaux :

Sur le premier semestre 2007, le nombre de titres achetés par les mandataires sociaux est de 2 083 348 soit 4,1% du capital au 30 juin, le nombre de titres cédés est 68 000 soit 0,1% du capital au 30 juin, et les stocks options levées par les mandataires sociaux représentent 3 000 titres.

## Rapport semestriel 2007

### Nouvelle progression du résultat net des activités\* : +21%

Le résultat net des activités part du Groupe - qui traduit la performance des sociétés - se monte à 182 M€, en progression de 21% par rapport au premier semestre 2006. Le résultat non récurrent de la période s'élève à 62 M€. Il est composé essentiellement des variations de juste valeur des actifs et passifs financiers, des résultats de cession et des charges liées aux allocations d'écarts d'acquisition. Le résultat net part du groupe s'élève à 243 M€, en progression de 23%.

*\* le « résultat net des activités » est défini en page 68 du document de référence 2006 déposé le 23 mai 2007 auprès de l'AMF.*

### Bureau Veritas

Bureau Veritas enregistre un chiffre d'affaires consolidé de 969 M€, au premier semestre, en hausse de 8%. La croissance organique s'élève à 9%, résultant notamment d'une très forte progression des divisions Marine et Industrie, du retour à la croissance de la division Services aux Gouvernements & Commerce International et de bonnes performances en Certification et Biens de Consommation. Le résultat net consolidé part du Groupe est en forte progression (+23%), atteignant 83 M€ au premier semestre 2007. Cette évolution résulte principalement d'une augmentation du résultat opérationnel ajusté de 22 M€ pour s'élever à 141 M€. La marge opérationnelle a dépassé 14% sur les six premiers mois de l'année, progressant ainsi de 130 points de base, notamment grâce à l'amélioration de la productivité des divisions Construction, Marine, Certification et Biens de consommation. Bureau Veritas a poursuivi sa stratégie d'investissement avec notamment l'acquisition de CCI Holdings en juin, qui permet à Bureau Veritas de doubler sa taille en Australie et la prise de contrôle à 100% de la société espagnole ECA GLOBAL fin août, qui fait de Bureau Veritas un leader en Espagne sur les métiers d'inspection et de contrôle. Cette dernière opération reste soumise à l'approbation des autorités de la concurrence espagnoles.

### Legrand (*mise en équivalence*)

Avec 2 096 M€, le chiffre d'affaires a progressé de +11%, dont +9% de croissance organique. Dans un contexte de fort développement de l'activité, Legrand maîtrise l'ensemble de ses coûts de production tout en investissant dans sa croissance future en lançant plus de 20 nouveaux produits, en renforçant ses moyens marketing et commerciaux et en intégrant ses récentes acquisitions. Le résultat opérationnel ajusté récurrent est ainsi en hausse de +16% et représente une marge opérationnelle ajustée de 18,6%. Le résultat net part du Groupe est multiplié par plus de trois et s'élève à 195 M€ contre 63 M€ au premier semestre 2006.

Par ailleurs, Legrand poursuit sa stratégie de croissance externe avec les acquisitions en début d'année de HPM (Australie et Nouvelle-Zélande) et UStec (USA), et plus récemment, l'acquisition – sous réserve de l'accord des autorités compétentes - de Kontaktor, N°1 en Russie des disjoncteurs de puissance.

### Materis

Au premier semestre, Materis a enregistré une forte croissance de +13% de son chiffre d'affaires, qui s'élève à 918 M€. La croissance organique est de +8% et la croissance externe de +7%. Le résultat opérationnel ajusté s'est accru de 14% et la légère progression de la marge à 13,5% s'explique par l'effet combiné de la hausse des prix de vente et des gains de productivité qui compense l'augmentation du prix des matières premières et de l'énergie ainsi que l'impact dilutif des acquisitions. Les synergies réalisées avec les acquisitions dans les régions en forte croissance (Inde, Chine et Amérique du Sud) devraient permettre une amélioration de la marge. En 2007, Materis a continué son programme d'acquisition avec l'achat de 4 sociétés dans les mortiers et les peintures. Le résultat net des activités s'élève à 32 M€ au premier semestre 2007. Wendel a pris le contrôle du groupe Materis fin avril 2006, ce dernier a donc contribué au résultat consolidé de Wendel pour 2 mois sur le premier semestre 2006 et pour 6 mois sur le premier semestre 2007.

## **Stallergènes**

Stallergènes continue d'enregistrer une très forte croissance de son chiffre d'affaires de +17% pour s'établir à 75 M€. La croissance organique s'élève à +17%, alimentée par le dynamisme de la désensibilisation par voie sublinguale. Le résultat opérationnel avant recherche et développement progresse de +23% et le résultat net part du Groupe de +32% par rapport à celui du premier semestre 2006. L'autorisation de mise sur le marché et le lancement d'ORALAIR® Graminées sont prévus avant la fin de l'année et des efforts commerciaux importants accompagneront ce développement.

## **Editis**

Le chiffre d'affaires s'élève à 321M€ au premier semestre 2007, avec une croissance organique de +1%, supérieure au marché de l'édition. La marge opérationnelle progresse de 21% pour atteindre 15,8 M€. Le refinancement réalisé en avril 2006 a généré un gain de frais financiers, qui s'ajoutant à la poursuite de la réduction des coûts, contribue à la hausse du résultat net des activités de 1 M€ à 5 M€. L'édition étant une activité dont l'essentiel du résultat se fait au second semestre, cette performance ne reflète pas pleinement la progression de la rentabilité. Editis poursuit sa croissance à travers le développement des activités numériques, du e-learning et avec de nouvelles acquisitions : De Boeck au premier semestre et plus récemment les Editions Gründ.

## **Deutsch**

Le chiffre d'affaires semestriel s'élève à 298 M\$, avec une croissance organique soutenue (+5%) conforme aux attentes. La nouvelle structure mise en place par divisions mondiales (Industrie et Aéronautique) est opérationnelle depuis le début du second trimestre 2007 et permet de lancer les chantiers pour réaliser les synergies de revenus et de coûts. Sur le premier semestre 2007, le résultat opérationnel récurrent est impacté par la montée en puissance des coûts du siège et s'établit à 45 M\$. L'objectif des chantiers lancés est d'améliorer notamment la marge opérationnelle d'environ 300 points de base à horizon 2009.

Wendel a pris le contrôle du groupe Deutsch fin juin 2006, ce dernier a donc contribué au résultat consolidé de Wendel pour 6 mois sur le premier semestre 2007 alors qu'il n'avait pas contribué au résultat consolidé du premier semestre 2006.

## **Stahl (mise en équivalence)**

A la fin du premier semestre, le chiffre d'affaires s'établit à 154 M€. La croissance organique s'est stabilisée au deuxième trimestre après un recul de 2% au premier trimestre 2007. Le résultat opérationnel s'établit à 20 M€, soit une marge de 13%. Sur l'ensemble du semestre, la performance du marché européen, en croissance de 3%, compense l'environnement encore peu porteur de la région « Asie-Pacifique ». Les objectifs de l'équipe de direction – qui a été renforcée au cours du deuxième trimestre – sont de rétablir les conditions d'une croissance organique de l'ordre de 5% et, à plus court terme, de réduire les coûts fixes pour retrouver une marge opérationnelle de plus de 15%.

Wendel a pris une participation dans le groupe Stahl fin juin 2006, ce dernier a donc contribué au résultat consolidé de Wendel pour 6 mois sur le premier semestre 2007 alors qu'il n'avait pas contribué au résultat consolidé du premier semestre 2006.

## **Oranje-Nassau**

Le chiffre d'affaires ressort à 121 M€ en baisse de -11% par rapport au premier semestre 2006. Cette variation est liée à la baisse du prix moyen du pétrole au premier semestre, exprimé en euros. L'entrée en exploitation du champ pétrolier Buzzard, au début 2007 permettra une augmentation de la production en 2007.

## Résultat des activités

(en millions d'euros)	Juin 2007		Juin 2006
Bureau Veritas	92,7		71,1
Legrand	67,9		61,8
Materis	32,0		20,8
Stallergènes	9,8		7,7
Editis	4,9		0,9
Deutsch	1,2		-
Stahl	0,1		-
Oranje-Nassau	30,0		41,6
<b>Sous-total</b>	<b>238,6</b>	<b>+17%</b>	<b>203,9</b>
Frais généraux	(14,3)		(18,8)
Impôts	12,9		6,6
Financements	(37,7)		(30,6)
<b>Sous-total</b>	<b>(39,1)</b>		<b>(42,8)</b>
Résultat net des activités <sup>(1)</sup>	199,5		161,1
<b>Résultat net des activités part du Groupe<sup>(1)</sup></b>	<b>182,0</b>	<b>+21%</b>	<b>150,2</b>

(1) Résultat net avant les écritures d'allocation des écarts d'acquisition et les éléments non récurrents

## Résultat net part du Groupe

(en millions d'euros)	Juin 2007		Juin 2006
<b>Résultat net des activités part du Groupe<sup>(1)</sup></b>	<b>182,0</b>	<b>+21%</b>	<b>150,2</b>
Résultat non récurrent	62,0		33,8
Résultat net total	261,5		194,9
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>243,2</b>	<b>+23%</b>	<b>197,4</b>

(1) Résultat net avant les écritures d'allocation des écarts d'acquisition et les éléments non récurrents

## Financement de Wendel

En mars 2007, Wendel a émis une obligation de 400 millions d'euros de maturité septembre 2015 assortie d'un coupon de 4,875%.

En juin 2007, Wendel a augmenté de 400 millions d'euros l'obligation de maturité août 2017 assortie d'un coupon de 4,375%.

## Décision d'introduction en bourse de Bureau Veritas

Wendel confirme son intention de céder une partie de sa participation dans Bureau Veritas, d'ici la fin de l'année, sous réserve des conditions de marché, tout en conservant le contrôle de la société. Dans le cadre du processus d'introduction en bourse, Bureau Veritas a annoncé l'enregistrement par l'AMF de son document de base le 10 juillet dernier.

## **Actif net réévalué de Wendel**

L'actif net réévalué s'élève à 121 € par action à fin août 2007 contre 95 € par action fin août 2006. Sur un an, la progression de l'ANR s'établit à +30% et celle du cours de l'action à +38% (y compris le dividende de 2€ versé en juin), supérieure à la performance du CAC 40 (+12%).

## **Situation et Perspectives**

La crise récente des marchés financiers n'a pas eu d'impact majeur sur la valeur d'actif net de Wendel (évalué à partir des multiples de marché) qui baisse de 5% par rapport à mai 2007. Dans un environnement mondial qui reste porteur, la bonne orientation des sociétés du Groupe et les choix de développement, de diversification et d'internationalisation rendent Wendel confiant dans les perspectives de chiffre d'affaires et de résultats pour l'année 2007.

## **Comptes individuels**

Au 30 juin 2007, le résultat financier de Wendel s'établit à +73 M€. Il comprend les revenus de filiales pour un montant de +87 M€, une charge financière nette de -48 M€ liée au financement externe au groupe, un produit financier net de +24 M€ lié aux financements intra-groupe et un gain sur opération de change de +8 M€.

Le résultat courant s'établit au 30 juin 2007, après prise en compte des frais généraux de la société, à +67 M€.

Le résultat exceptionnel de +122 M€ se compose principalement de résultats sur opérations intra-groupe et du résultat de cession de Solfur (filiale qui détenait les titres Wendel-Participations, voir le rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions et engagements réglementées page 166 du document de référence 2006).

Compte tenu d'un produit d'intégration fiscale de +23 M€, le résultat net pour la période s'établit à +212 M€.

Au 30 juin 2007, les capitaux propres de la société s'élèvent à 1 691 M€, après la prise en compte du résultat net de la période, après l'annulation d'actions auto-détenues et après le versement du dividende au mois de juin.

**PricewaterhouseCoopers Audit**

63, rue de Villiers  
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
S.A. au capital de € 2.510.460

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

**ERNST & YOUNG Audit**

Faubourg de l'Arche  
11, allée de l'Arche  
92037 Paris-La Défense Cedex  
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

## Wendel

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2007

### Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2007

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Wendel, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le paragraphe (2) de la note 6.3 « Instruments dérivés » aux comptes semestriels consolidés résumés.

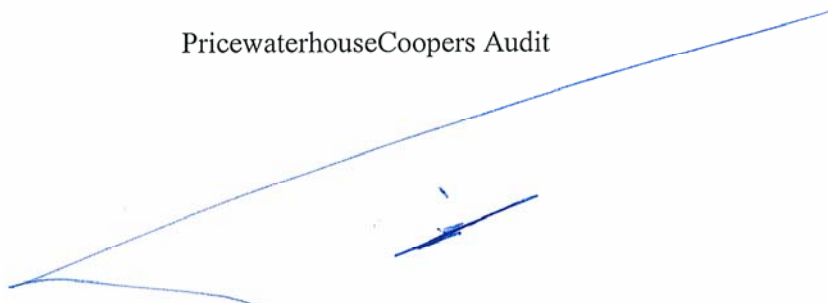
Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 11 septembre 2007

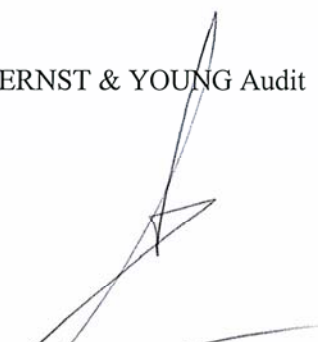
Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit



Olivier Thibault

ERNST & YOUNG Audit



Jean-Pierre Letartre