

Premier semestre 2007 : Poursuite de la croissance à un rythme élevé
Résultat net des activités part du Groupe de 182 M€ : +21%
Résultat net part du Groupe de 243 M€ : +23%

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%.

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.

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.

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%.

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
Sous-total	238,6	+17%	203,9
Frais généraux	(14,3)		(18,8)
Impôts	12,9		6,6
Financements	(37,7)		(30,6)
Sous-total	(39,1)		(42,8)
Résultat net des activités ⁽¹⁾	199,5		161,1
Résultat net des activités part du Groupe⁽¹⁾	182,0	+21%	150,2

(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
Résultat net des activités part du Groupe⁽¹⁾	182,0	+21%	150,2
Résultat non récurrent	62,0		33,8
Résultat net total	261,5		194,9
Résultat net part du Groupe	243,2	+23%	197,4

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

NB : Les comptes consolidés du premier semestre 2007 et leurs annexes qui fourniront le détail des lignes du bilan, les engagements hors bilan ainsi que les principaux éléments constituant le résultat récurrent et non récurrent, seront publiés en septembre.

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.