

# LETTRE AUX ACTIONNAIRES

## Résultats semestriels 2007



*" Les résultats du premier semestre 2007, marqués par la forte progression du résultat net des activités, reflètent la bonne orientation des sociétés du Groupe et confortent nos choix de développement, de diversification et d'internationalisation. Dans le cadre de cette stratégie, Wendel a renforcé significativement son équipe d'investissement. Les performances de ce premier semestre dépassent les objectifs fixés et nous rendent confiants dans les perspectives de chiffre d'affaires et de résultats pour l'année 2007."*

Jean-Bernard Lafonta - Président du Directoire

Madame, Monsieur, Cher(e) actionnaire,

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

Wendel a enregistré une nouvelle et forte progression de ses résultats. 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'est élevé à 243 M€, en progression de 23%.

Cette croissance conforte nos choix de développement, de diversification et d'internationalisation et reflète la bonne orientation des sociétés du Groupe. Elles ont poursuivi dans leur ensemble leur politique active de croissance organique et leur dynamique d'acquisitions.

### Renforcement des équipes de Wendel

Wendel a réalisé l'an dernier d'importants investissements. Pour suivre au plus près l'activité de l'ensemble des sociétés en France et à l'international et pour accroître sa capacité à conduire sa stratégie de développement, l'équipe de management de Wendel s'est renforcée.

L'équipe d'investissement de Wendel compte aujourd'hui 16 professionnels. (cf. page 2)

### 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.

Résultat net  
des activités  
part du Groupe  
de 182 M€

**+ 21%**

Résultat net  
part du Groupe  
de 243 M€

**+ 23%**

Chiffre  
d'affaires  
consolidé  
2 628 M€

**+ 7%**

# Résultats semestriels

## 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 + 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 + 21%</b>	<b>150,2</b>

## 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 + 21%</b>	<b>150,2</b>
Résultat non récurrent	62,0	33,8
<b>Résultat net total</b>	<b>261,5</b>	<b>194,9</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>243,2 + 23%</b>	<b>197,4</b>

(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.

## Renforcement des équipes de Wendel

L'équipe d'investissement de Wendel compte aujourd'hui 16 professionnels.

Après **Philippe Donnet**, qui a rejoint le groupe en mai dernier, **Gaël de la Rochère**, et **Patrick Tanguy**, vont rejoindre l'équipe d'investissement en tant que Managing Directors.

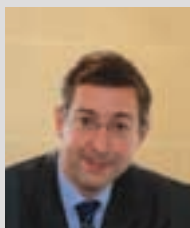
**Philippe Donnet**, 47 ans, Managing Director, a été nommé Directeur Général de la région Asie-Pacifique, pour créer une filiale à Singapour et développer les investissements dans la zone Asie-Pacifique et plus particulièrement au Japon et en Corée.

Philippe  
Donnet



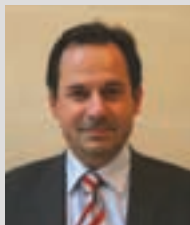
**Gaël de la Rochère**, 42 ans, HEC, IEP Paris, a été associé chez Pargesa-Bruxelles Lambert de 1985 à 1989 puis a été successivement dans le Groupe Schneider, vice-président en charge du développement US, vice-président en charge des acquisitions à Paris, puis Directeur Général de Schneider Electric High Voltage et enfin Directeur Général de Schneider Electric UK.

Gaël  
de la Rochère



**Patrick Tanguy**, 46 ans, HEC, a commencé sa carrière chez Bain de 1984 à 1990 puis au sein du groupe Steelcase Strafor, il a été successivement Directeur des ventes et DG d'Airborne. En 1993, il rejoint le Groupe Dafsa comme Directeur Général puis comme Président. Après un an à la présidence de la division Courrier-Express du Groupe Hays en France, il devient Président du groupe Technal de 1999 à 2004. Il préside la société Monné-Decroix jusqu'en 2005 puis Prezioso en 2006-2007.

Patrick  
Tanguy



**Stéphanie Besnier**, **Bruno Fritsch** et **Félicie Thion de la Chaume** ont rejoint l'équipe d'investissement en tant que chargés d'Affaires.

Bruno  
Fritsch



**Bruno Fritsch**, 31 ans, ESSEC, MBA Rotterdam, a commencé sa carrière chez L'Oréal puis Bain & Co ; il était depuis 2005 à Hong-Kong, vice-Président chez Asian Business Bridge.

Stéphanie  
Besnier



**Stéphanie Besnier**, 30 ans, Polytechnique, Corps des Ponts et Chaussées, a été analyste à BNP Paribas Londres en 2001-2002 ; depuis 2003, au Ministère des Finances, elle a été adjointe à la Direction du Trésor, en charge des pays d'Amérique Latine, puis chargée d'affaires à l'Agence des participations de l'Etat.

Félicie Thion  
de la Chaume



**Félicie Thion de la Chaume**, 27 ans, ESCP, a été analyste chez Goldman Sachs dans l'équipe française de fusions-acquisitions de 2003 à 2006 ; elle était chargée d'affaires au sein du fonds de private equity créé par Robert Louis-Dreyfus United in Sports, en charge des investissements dans le secteur du sport en Europe et en Chine.

## Croissances des filiales



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

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 321 M€ 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 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

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%.

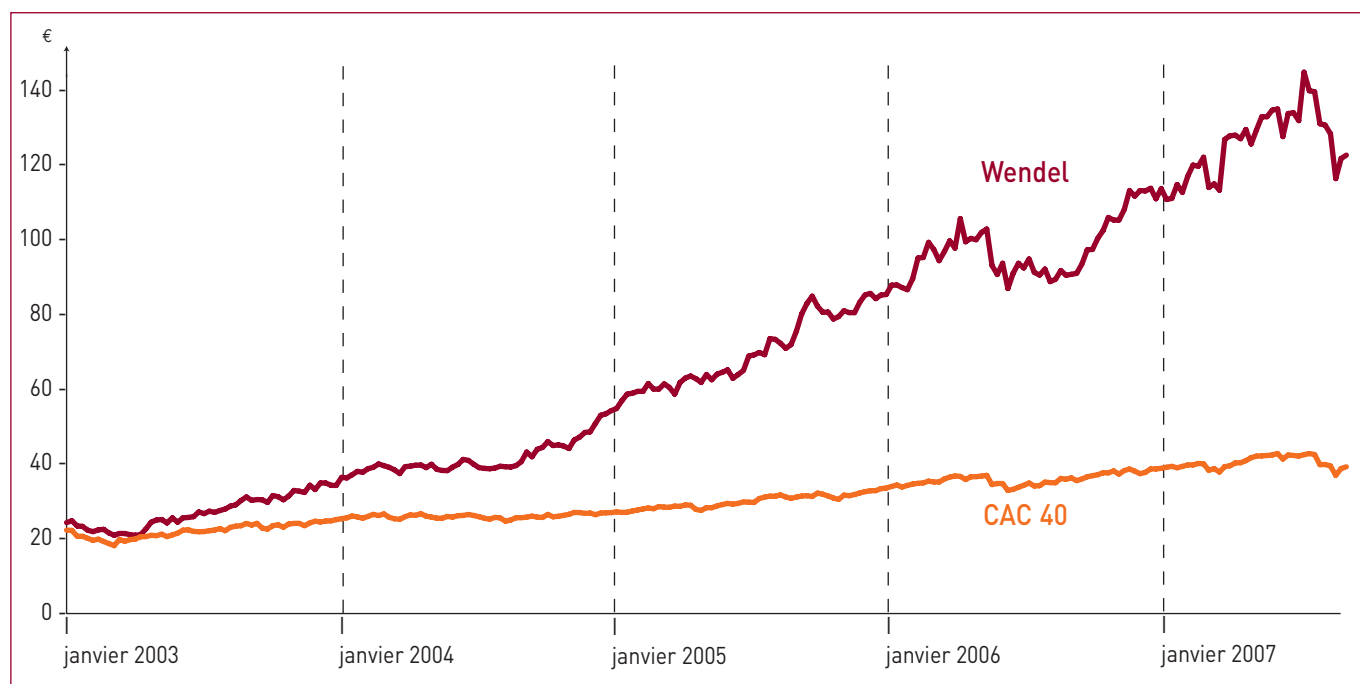


Oranje-Nassau

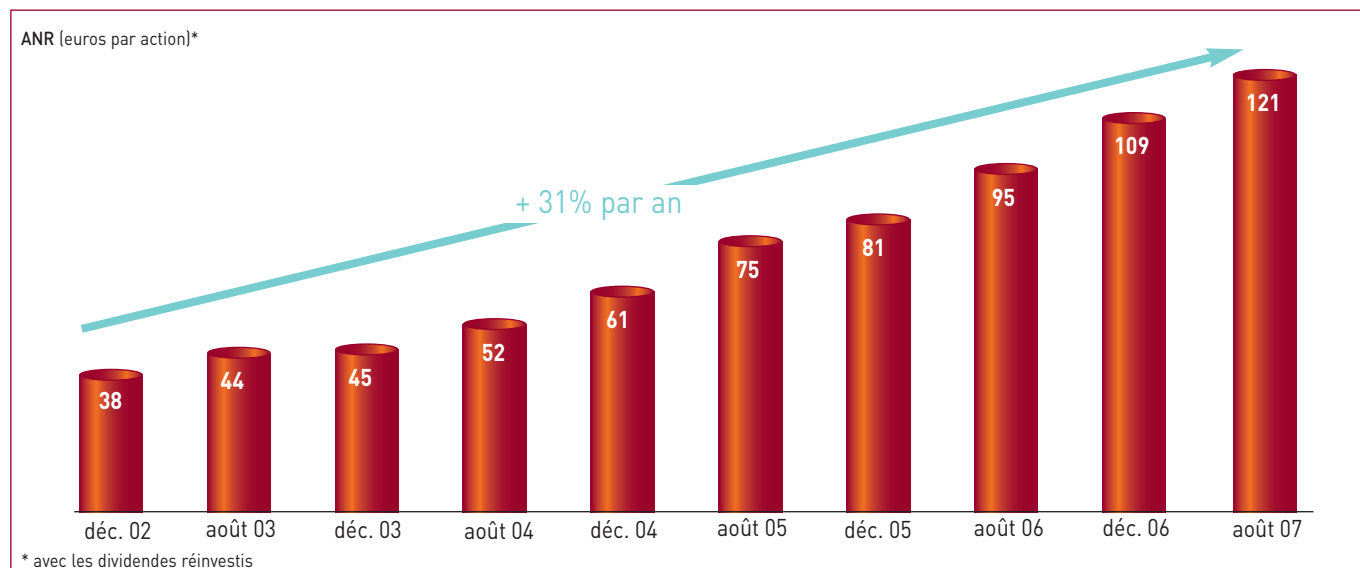
Le chiffre d'affaires ressort à 121 M€ en baisse de - 11% par rapport au premier semestre 2006. Cette variation est liée à la baisse du prix moyen du pétrole au premier semestre, exprimé en euros. L'entrée en exploitation du champ pétrolier Buzzard, au début 2007 permettra une augmentation de la production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

# Evolution de Wendel

## Cours de bourse



## Performance de l'Actif Net Réévalué



## Prochains rendez-vous

- 8 novembre 2007 >> Chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre
- 4 décembre 2007 >> Journée Wendel
- 7 février 2008 >> Chiffre d'affaires du 4<sup>ème</sup> trimestre 2007
- mars 2008 >> Résultats annuels 2007
- juin 2008 >> Assemblée Générale

## Relations Actionnaires

Vous pouvez retrouver le communiqué, la présentation et le résumé de la réunion relative aux résultats semestriels sur :

Site >> [www.wendelgroup.com](http://www.wendelgroup.com)

E-mail >> [communication@wendelgroup.com](mailto:communication@wendelgroup.com)

Numéro vert >> 0 800 897 067