



W E N D E L

# RÉSULTATS ANNUELS 2007

Jeudi 27 Mars 2008

- **Introduction en bourse de Bureau Veritas en octobre 2007**
  - ▶ Actionnaire de contrôle avec **63%**
  - ▶ **1,2** milliard d'euros de cash reçu par Wendel
  - ▶ Nouvelle étape du développement pour la société
  
- **Actionnaire principal de Saint-Gobain avec **20,6%** du capital**
  - ▶ Groupe avec de fortes positions de marché et une bonne diversification
  - ▶ Accord qui reconnaît le poids de Wendel dans la gouvernance
    - Reconnaissance de Wendel comme actionnaire principal
    - Travail avec la Direction Générale de Saint-Gobain sur les potentiels d'amélioration
  
- **Cession d'actifs matures pour environ 200 millions d'euros**
  - ▶ Immobilier d'Oranje-Nassau
  - ▶ Participation de 2% dans Neuf Cegetel
  
- **Accélération de la croissance des filiales**
  - ▶ Croissance organique moyenne : **+7%**
  - ▶ **30** acquisitions pour environ **760<sup>(1)</sup>** millions d'euros

*(1) Incluant acquisition de Devon Gabon par Oranje-Nassau et acquisitions de Legrand*

### Actionnaire de contrôle

Bureau Veritas	63%
Legrand	31%
Materis	76%*
Stallergènes	47%
Editis	100%
Deutsch	89%*
Stahl	48%*
Oranje-Nassau	100%

### Actionnaire principal

Saint-Gobain	20,6%
--------------	-------

### Actionnaire minoritaire

AVR	8%
-----	----

(\*) En capital et prêt d'actionnaires

# RÉSULTATS CONSOLIDÉS

## 2007

**Toutes les filiales en nette progression**

**Résultat net des activités : +13%**

**Résultat net part du Groupe : 879 M€**

(en millions d'euros)	2007	2006	Δ
Filiales consolidées	501	444	+13%
Financement, frais généraux et impôts	(93)	(81)	
<b>Résultat net des activités <sup>(1)</sup></b>	<b>408</b>	<b>363</b>	<b>+13%</b>
Résultat non récurrent	486	-	
Résultat net total	894	363	+146%
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>879</b>	<b>365</b>	<b>+141%</b>

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

(en millions d'euros)	2007		2006
Bureau Veritas	188,4		157,2
Legrand	129,0		120,5
Materis	46,4		36,6
Stallergènes	16,0		14,5
Editis	48,9		41,5
Deutsch	10,1		(0,2)
Stahl	3,4		3,9
Oranje-Nassau	58,9		69,8
<b>Sous-total</b>	<b>501,1</b>	<b>+13%</b>	<b>443,8</b>
Frais généraux	(29,0)		(26,7)
Impôts	12,2		15,7
Financements	(76,2)		(70,3)
<b>Sous-total</b>	<b>(93,0)</b>		<b>(81,3)</b>
<b>Résultat net des activités<sup>(1)</sup></b>	<b>408,1</b>	<b>+13%</b>	<b>362,5</b>

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

(en millions d'euros)	2007	2006
IPO Bureau Veritas et cession d'actifs consolidés <sup>(2007)</sup> / Legrand <sup>(2006)</sup>	796	133
Plus-values sur actifs financiers	151	62
Saint-Gobain	(345)	-
Editis et Legrand / Coût de restructuration de la dette	-	(55)
Effets liés aux écarts d'acquisition	(116)	(140)
<b>Résultat non récurrent</b>	<b>486</b>	<b>0</b>

# PERFORMANCES DES FILIALES

**Croissance organique : +7%**

**30 acquisitions, pour 760 M€ \***

---

(\*) Incluant acquisition de Devon Gabon par Oranje-Nassau et acquisitions de Legrand

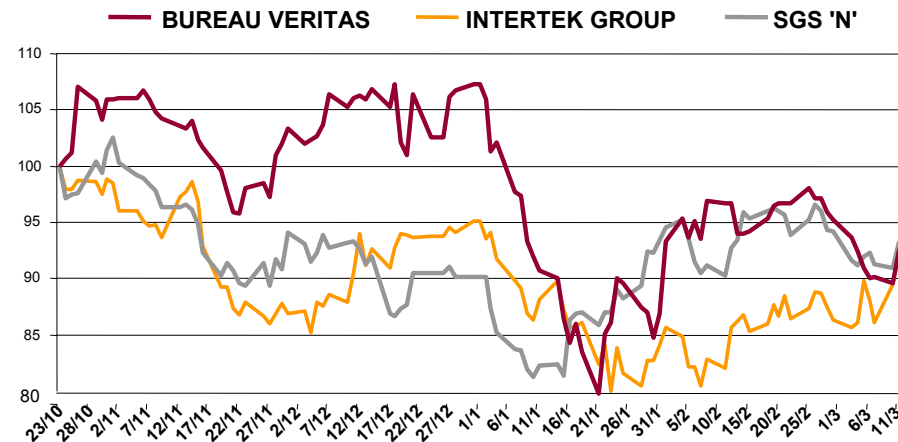


## BUREAU VERITAS

**Croissance organique : +10%**

**Résultat opérationnel ajusté : +16%**

### ■ Succès de l'introduction en Bourse en octobre 2007



### ■ Croissance organique de **+10%**

### ■ Poursuite de la croissance externe **+5%**

- **16** acquisitions en Europe, Amériques du Nord et du Sud et en Asie, représentant environ **260** millions d'euros de chiffre d'affaires, dont:
  - Prise de contrôle d'ECA → Bureau Veritas leader en Espagne
  - Acquisition de CCI holding → Bureau Veritas double de taille en Australie

### ■ Objectifs 2006-2011

- Doublement du chiffre d'affaires et croissance moyenne annuelle du résultat net de **+15/20%**

(en millions d'euros)	2007	2006	Δ
Chiffre d'affaires	2 067	1 846	+12%
Résultat opérationnel ajusté <sup>(1)</sup>	312,1	268,3	+16%
% du CA	15,1%	14,5%	
Dette financière nette	671	541 <sup>(2)</sup>	

- Croissance du chiffre d'affaires : **+12%**
  - Croissance organique : +10%
  - Croissance externe : +5%
  - Effets de change : -3%
- Marge opérationnelle ajustée supérieure à **15%** en progression de **+60 bp**
- Dette financière nette de **671 M€**, après plus de **200 M€** d'acquisitions et dividende exceptionnel de **100 M€**

(1) Résultat opérationnel ajusté avant les écritures d'allocation d'écarts d'acquisition, les managements fees et les éléments non récurrents

(2) Dette d'acquisition chez Wendel + dette financière de BV

# LEGRAND

**Croissance organique : +9%**

**Résultat opérationnel ajusté récurrent : +14%**

**■ Croissance organique de +9%**

- ▶ Bonne croissance en Europe : France +6%, Italie +8% et reste de l'Europe +13%
- ▶ Stabilité en Amérique du Nord : +2% , grâce aux activités à forte valeur ajoutée
- ▶ Croissance élevée dans le reste du monde : +13%
- ▶ Renforcement des pays émergents : **+18%** de croissance et près de **25%** du CA Groupe
- ▶ Coûts de production maîtrisés et compensation de l'augmentation des prix des matières premières par la hausse des prix de vente

**■ Croissance externe : 6** acquisitions en 2007, sur de nouveaux marchés ou marchés en croissance, représentant près de **200 M€** de chiffre d'affaires en année pleine

(en millions d'euros)	2007	2006	Δ
Chiffre d'affaires	4 129	3 737	+11%
Résultat opérationnel ajusté récurrent <sup>(1)</sup>	732,2	639,8	+14%
<i>% du CA</i>	<i>17,7%</i>	<i>17,1%</i>	
Dette financière nette	1 798	1 676	+7%

- Progression du chiffre d'affaires de +11%
  - Croissance organique: +9%
  - Croissance externe: +4%
  - Effets de change: -2%
- Progression de la marge de **+60 bp**
- Poursuite des investissements de croissance : lancement de plus de 50 nouvelles gammes et renforcement des moyens marketing et commerciaux
- Génération de cash flow libre de **553 M€**, sensiblement supérieur à 10% du CA pour la quatrième année consécutive

(1) Résultat opérationnel ajusté des écritures comptables d'acquisition liées à l'acquisition de Legrand France en 2002 et des éléments non récurrents

# MATERIS

**Croissance organique : +7%**

**Résultat opérationnel ajusté : +10%**

- **Croissance organique : +7%**
  - ▶ Effets de substitution positifs dans les pays développés  
Dynamique d'innovation et développement de nouveaux produits  
Mix produits et prix  
Résilience du marché de la rénovation
  - ▶ Pays émergents en croissance moyenne de **+15% à +30%**  
(près de 20% du chiffre d'affaires)
- **Croissance externe : +6%**
  - ▶ **11** acquisitions réalisées en 2007 soit un total de **68** millions d'euros de chiffre d'affaires
  - ▶ Savoir-faire pour intégrer ces sociétés



(en millions d'euros)	2007	2006 proforma	Δ
Chiffre d'affaires	1 817	1 622	+12%
Résultat opérationnel ajusté <sup>(1)</sup>	227,4	206	+10%
% du CA	12,6%	12,7%	
Résultat net des activités	46,4	36,6	nc
Dette financière nette	1 765	1 723	+2%

- Croissance : **+13%** et change : **-1%**
- Maintien de la marge opérationnelle : prix de vente et gains de productivité compensent la hausse des coûts des matières premières et de l'énergie
- Dette financière quasi stable avec **70 M€** d'acquisitions réalisées

(1) Résultat opérationnel ajusté avant les écritures d'allocation d'écarts d'acquisition, les management fees et les éléments non récurrents

# STALLERGÈNES

**Croissance organique : +16%**

**Résultat opérationnel avant R&D : +19%**


(en millions d'euros)	2007	2006	Δ
Chiffre d'affaires	147,1	126,6	+16%
Résultat opérationnel avant R&D	49,1	41,2	+19%
<i>% du CA</i>	<i>33,4%</i>	<i>32,5%</i>	
Dette financière nette	10,4	12,0	(13%)

- Croissance organique de **+16%** liée au fort développement de la voie sublinguale **+21%**
- **ORALAIR® Graminées :**
  - Efforts commerciaux importants pour préparer le lancement en Europe
  - Investissement industriel pour accompagner la production
  - Accord de partenariat avec Paladin au Canada
  - Etude des propositions de partenariat pour les USA
  - AMM et lancement prévus en 2008

## EDITIS

**Croissance organique : +2,5%**

**Résultat opérationnel ajusté : +16%**

- **Croissance organique de +2,5%**, supérieure au marché
  - **Littérature**  
Forte performance des éditions Belfond, First, XO et Lonely Planet  
Confirmation de la place de **N°1** de Univers Poche
  - **Education**  
Bons développements dans le parascolaire  
Succès de la Rentrée scolaire 2007
  - **Distribution et diffusion**  
Valorisation de l'acquisition de DNL avec la signature de nouveaux contrats de distribution avec le groupe Média-Participations (Dargaud-Le Lombard), Le Seuil-de la Martinière et Gallimard
- **Poursuite d'une politique d'acquisitions active**
  - **Europe : De Boeck** (Belgique)
  - **France : Editions Gründ**
  - **E-learning : Paraschool** **environ 60 M€ de chiffre d'affaires**
- **Développements numériques**
  - Poursuite de la numérisation des contenus
  - Création d'un canal e-commerce
  - Renforcement de l'offre numérique, notamment avec De Boeck et Paraschool

## Performances financières

(en millions d'euros)	2007	2006	Δ
Chiffre d'affaires	760	755	+1%
Résultat opérationnel ajusté <sup>(1)</sup>	93,1	80,2	+16%
% du CA	12,2%	10,6%	
Résultat net des activités	48,9	41,5	+18%
Dette financière nette	403	384	+5%

- Politique d'acquisition et de développement en interne surcompensent le transfert des activités Dunod-Dalloz
- Marge opérationnelle : **12,2%**, en progression de **+160 bp**
  - Progression liée aux acquisitions et gains de productivité
- Économie de frais financiers de **10 M€** par an en année pleine liée au refinancement d'avril 2006
- Dette financière quasi stable avec **70 M€** d'acquisitions en 2007

(1) Résultat opérationnel ajusté avant les écritures d'allocation d'écarts d'acquisition, les management fees et les éléments non récurrents

# DEUTSCH

**Croissance organique : +4%**

- **Réorganisation effective en 2 divisions mondiales avec 2 objectifs**
  - Développement d'une gamme complète de produits par division
  - Meilleure couverture géographique des clients
- **Mise en place de synergies**
  - Création de la Direction des achats pour le groupe et définition d'un plan d'économies
- **Recentrage début 2008**
  - Acquisitions relatives de 2 distributeurs dans des conditions favorables
    - LADD : distributeur exclusif des produits de la division Industrie aux USA
    - Servo : distributeur de connecteurs pour les véhicules de sport automobile
  - Cession de la division Relais non stratégique à faible marge



(en millions USD)	2007	2006 <sup>(1)</sup>	Δ
Chiffre d'affaires	599,8	550	+9%
Résultat opérationnel ajusté <sup>(2)</sup> <b>% du CA</b>	<b>89,5</b> <b>14,9%</b>	90 <b>16,4%</b>	-
Résultat net des activités	13,9	-0,3	n.c.
Dette financière nette	694	685	+1%

- Croissance organique de **+4%**
  - Aéronautique et transports : **+10%** grâce aux premiers résultats de la stratégie de cross marketing aux USA
  - Industrie : stabilité malgré un recul anticipé (règlement environnement) du marché des véhicules lourds aux USA
- Profitabilité opérationnelle impactée par les coûts de fonctionnement liés aux programmes transversaux et à la nouvelle organisation par divisions mondiales
- Gain attendu à 2 ans des programmes d'optimisation des coûts : **+300 bp**
- Hausse de la dette financière liée à la dépréciation du dollar par rapport à l'euro

(1) Chiffres proforma cumulés et non audités

(2) Résultat opérationnel ajusté avant les écritures d'allocation d'écarts d'acquisition, les managements fees et les éléments non récurrents

# STAHL

Au 2<sup>ème</sup> semestre 2007

Croissance organique : +3%

Résultat opérationnel ajusté : +26%

(en millions d'euros)	2007	2006 proforma	Δ en M€
Chiffre d'affaires	311,2	315,8	-4,6
Résultat opérationnel ajusté*	44,2	44,4	-0,2
% du CA	14,2%	14,1%	
Résultat net des activités	3,4	nc	nc
Dette financière nette	337	370	-33

- Vigoureux redressement au 2<sup>ème</sup> semestre 2007 :

	2 <sup>ème</sup> Sem. 2007	1 <sup>er</sup> Sem. 2007	Année
Croissance organique	+3%	-2%	+1%
Résultat opérationnel	+26%	-21%	-

- Croissance en Asie au 2<sup>ème</sup> semestre soutenu par le fort développement des revêtements de haute performance après un recul au 1<sup>er</sup> semestre lié à la faiblesse des marchés
- Réduction des coûts fixes de **10 M€** en année pleine avec **4 M€** déjà réalisés fin 2007
- Forte génération de cash flow et optimisation des stocks au 2<sup>ème</sup> semestre

(\*) Résultat opérationnel ajusté avant les écritures d'allocation d'écarts d'acquisition, les managements fees et les éléments non récurrents

# ORANJE-NASSAU

**Production pétrolière : +8%**

**Cession de l'immobilier**

(en millions d'euros)	2007	2006	Δ
Prix moyen du baril (en € par baril)	52,9	52,2	+1%
Production (millions de BOE)	5,4	5,0	+8%
Chiffre d'affaires Énergie	243,0	232,0	+5%
Résultat net des activités (hors sociétés du Groupe détenues via Oranje-Nassau)	58,9	69,8	-16%
Dette financière nette	(21)*	(51)*	

- Cash flow opérationnel de **123 M€** en 2007
- Cession du pôle immobilier
- Recentrage sur l'Énergie :
  - ▶ Entrée en production de Buzzard début 2007 et augmentation des amortissements de **9 M€** qui expliquent la baisse du résultat net
  - ▶ Closing de l'acquisition de Devon Gabon pour **206 MUS\$** en 2008, sous réserve de l'agrément des autorités

(\*) hors dette hypothécaire liée à l'immobilier cédé en novembre 2007

SAINT-GOBAIN

- **Un rôle actif dans la stratégie et le travail sur les potentiels d'amélioration**
  - ▶ A la demande de Wendel, création d'un Comité Stratégique à l'AG 2008
    - 3 membres – le Directeur général de Saint-Gobain, 1 représentant Wendel et 1 indépendant (président du Comité)
    - Travail sur la stratégie et les potentiels d'amélioration (6 réunions par an)
    - Possibilité pour chaque membre d'inscrire tout sujet stratégique à l'ordre du jour
  - ▶ 1 administrateur Wendel au Comité des Mandataires (rémunérations et nominations)
- **Un poids significatif en Assemblée générale et en Conseil d'administration avec 3 administrateurs**
  - ▶ Intégralité des droits de vote simple et double conservée
  - ▶ Droits de vote double : exercice jusqu'à 34% des votes exprimés en AG 2010 et 2011
  - ▶ 3 administrateurs Wendel, dont 2 (Jean-Bernard Lafonta, Bernard Gautier) à l'AG 2008
  - ▶ Participation de Wendel jusqu'à 21,5% du capital



**Wendel confirme sa position de long terme  
et son objectif premier de création de valeur**

**Analyses  
approfondies**

- > 500 entretiens avec des clients, des partenaires et des concurrents de Saint-Gobain en France et à l'international
- Recours à des experts techniques et industriels ainsi qu'à des cabinets de conseil en stratégie de premier plan
- Analyse des performances opérationnelles et financières historiques sur 20 ans
- Comparaison avec les concurrents et les meilleures pratiques
- Modèle financier détaillé par pays, métiers tenant compte de nombreux paramètres dont exposition aux marchés de la construction neuve, rénovation, dynamique de prix, effets de substitution...

**Dialogue  
depuis  
fin 2007**

- Convergence entre Wendel et Saint-Gobain sur les axes stratégiques
- Volonté partagée entre Wendel et Saint-Gobain de travailler sur l'ensemble des potentiels d'amélioration



### Recentrage sur l'habitat

- Un modèle de croissance forte et équilibrée
- Priorité aux métiers de la distribution, matériaux innovants, et produits pour la construction
- Un portefeuille plus résilient : forte exposition au marché européen de la rénovation

### Développement pays émergents

- Relution du profil de croissance organique
- Allocation prioritaire des investissements (organique et externe) aux pays émergents

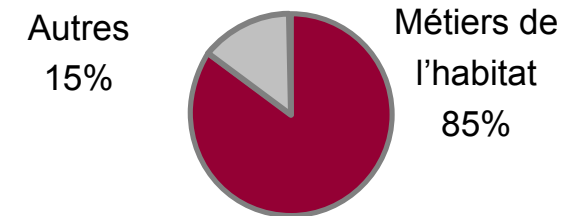
### Produits à forte croissance

- Recherche de solutions économes en énergie et réduisant les émissions de CO2 pour s'adapter aux nouvelles réglementations et contraintes du marché

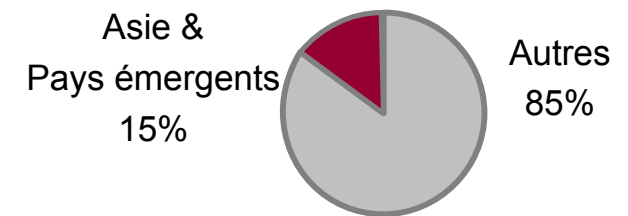
### Excellence opérationnelle

- Réduction des frais généraux
- Centralisation des achats et excellence industrielle

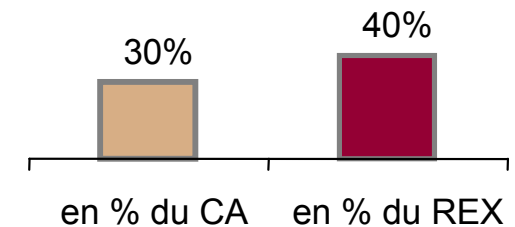
Contribution au CA 2007



Part des pays émergents dans le CA



Part des activités liées aux économies d'énergie dans le CA et le REX 2007



### Wendel aura les moyens de travailler efficacement avec la Direction Générale

---

- **3 représentants au Conseil d'administration**
- **1 représentant au Comité stratégique**
  - Examen du plan stratégique et de ses potentiels d'amélioration
- **1 représentant au Comité des rémunérations**



### Des axes stratégiques qui recèlent un potentiel important de création de valeur

---

- **Amélioration du profil de croissance organique et du cash flow**
  - Recentrage des investissements sur les pays et métiers à forte croissance (pays émergents et produits liés aux économies d'énergie)
  - Restructuration des activités à faible part de marché ou faible rentabilité
- **Potentiels opérationnels**
  - Productivité
  - Politique de prix et gestion des capacités
  - Optimisation des achats
  - Optimisation de l'organisation fonctionnelle et des structures

Augmentation  
de la  
participation

- Au 26 mars 2008, Wendel détient **20,6%** du capital, soit **77,2 millions** de titres
- En vertu de l'accord de gouvernance, Wendel peut augmenter sa participation jusqu'à **21,5%**, soit **80,4 millions** de titres
  - ▶ Le montant de l'investissement en titres sera alors de l'ordre de **5,5 Mds€**

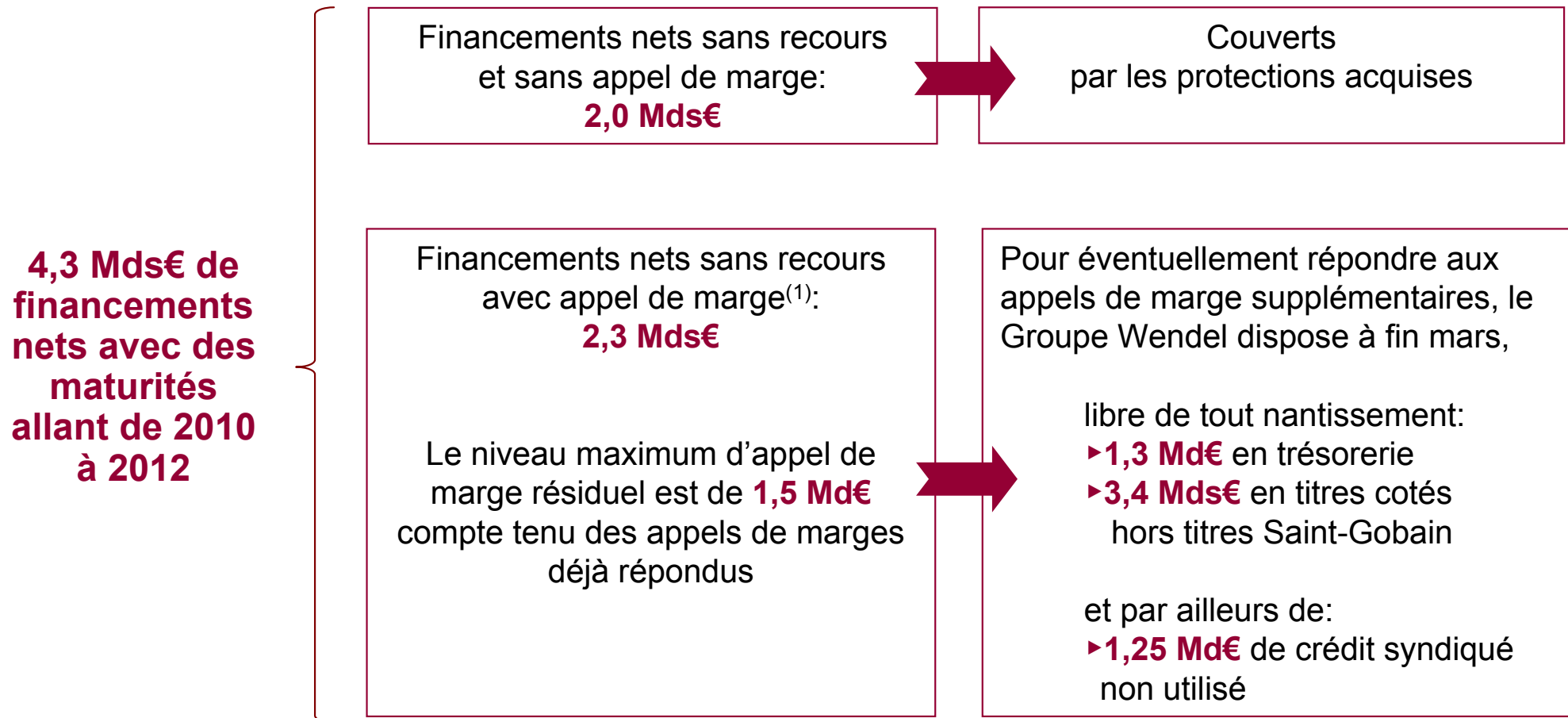
**Les financements ont été structurés pour permettre à Wendel de porter sa participation à 21,5% du capital tout en optimisant son profil de risque**

Optimisation du  
profil de risque

- Acquisition pour **0,4 Md€** de protections (échéances 2011 et 2012) contre la baisse des titres Saint-Gobain:
  - ▶ Protection à la baisse **sur environ 40%** de l'investissement

Financements  
long terme

- Ressources propres investies dans l'achat des titres et des protections contre la baisse: **1,6 Md€**
- Financements nets bancaires long terme sans recours : **4,3 Mds€**



(1) Les appels de marges sont des garanties complémentaires données aux banques destinées à compenser la baisse éventuelle de la valeur des titres Saint-Gobain. Ils n'induisent pas un surcoût spécifique et sont restitués au Groupe Wendel dès que le cours de Saint-Gobain repasse au-dessus du niveau de cours auquel ils ont été déclenchés. Les appels de marge inclus dans certains financements mis en place par le Groupe Wendel pour l'acquisition de titres Saint Gobain peuvent être réalisés en cash et en titres de sociétés cotées dont Wendel est actionnaire.

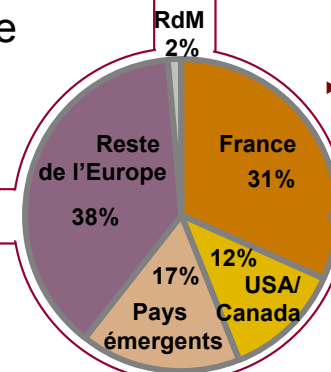
# STRATÉGIE WENDEL

### Vision industrielle

- ▶ Investit dans sociétés avec des positions de leader, des fondamentaux solides et des potentiels forts de croissance rentable
- ▶ Etablit sa conviction sur sa propre expertise et des études externes poussées
- ▶ Se concentre sur les vecteurs de création de valeur à moyen et long terme
- ▶ Investit des ressources long terme

### Actionnaire professionnel

- ▶ Prend des positions d'actionnaire principal
- ▶ Dialogue avec le management sur les points clés de création de valeur
- ▶ Veille à la convergence des intérêts du management et des actionnaires
- ▶ S'assure de la mise en œuvre des plans d'action



● Chiffre d'affaires 2007 en consolidation proportionnelle

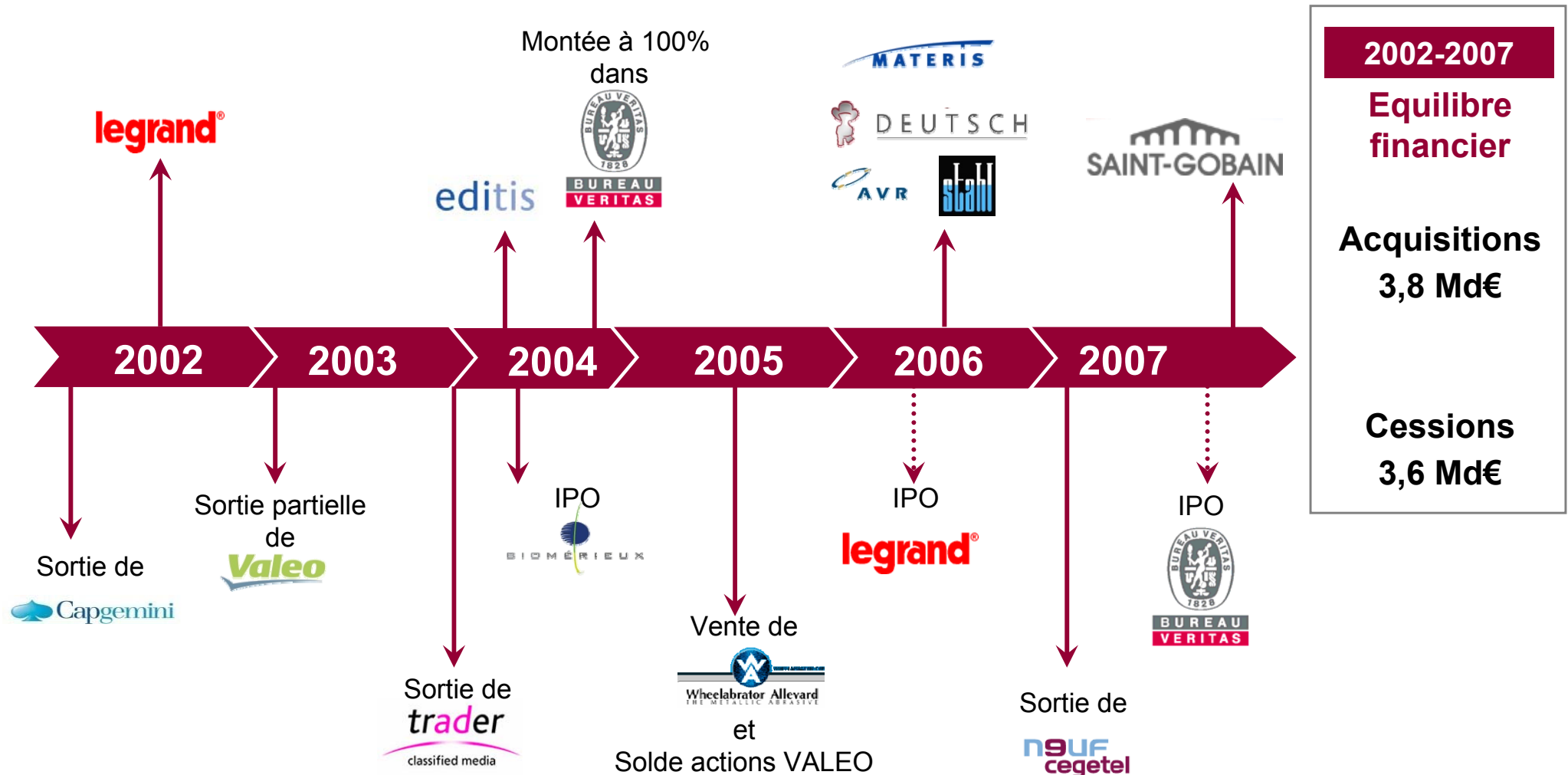
### Diversification

- ▶ Diversification géographique
  - 69% des ventes du groupe hors de France
- ▶ Actifs diversifiés par lignes de métiers et marchés finaux
- ▶ Développement international
- ▶ Exposition au coté et non coté

### Création de valeur sur le long terme

- ▶ Optimisation du portefeuille d'actifs
  - acquisitions, développement, cessions
- ▶ Optimisation des ressources allouées
  - Investissement long terme / ressources longues
- ▶ Discipline financière
  - Ratio cible Dette Nette / ABR < 30%
- ▶ Maintien d'une forte liquidité:
  - Trésorerie disponible & actifs liquides

**Acquisitions** de sociétés avec un potentiel de développement et des cashflows réguliers



### Cessions de filiales :

- ▶ avec des cash flows à risque
- ▶ ou concrétisation partielle des plus-values et diversification

## Près de 9 milliards d'actifs

Mars 2008

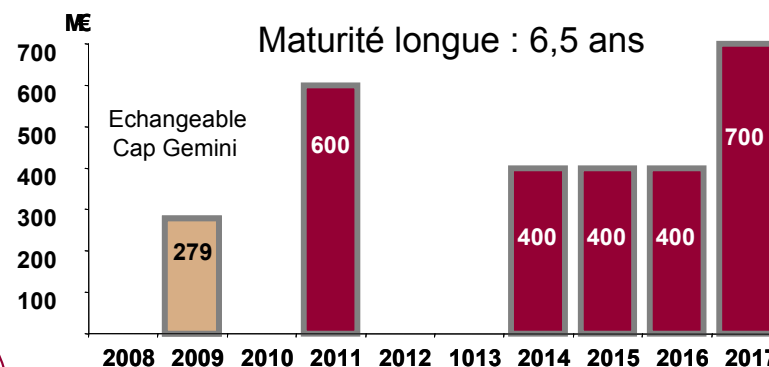


\*Trésorerie après fonds propres investis dans Saint-Gobain – La trésorerie libre de tout nantissement à fin mars 2008 est de €1,3 Mds

## 1ère échéance obligataire en 2011

Taux moyen\* : **4,8%** (~ 100% fixe ou capé)

(\*) hors obligation échangeable



## Crédit syndiqué

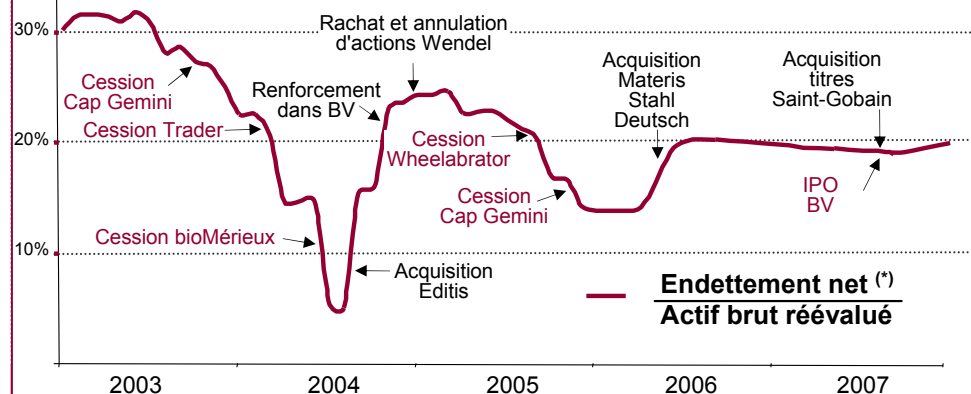
### Conditions améliorées

- ▶ Montant porté à 1,25 Md€
- ▶ Spread : Euribor + 50 à 70 bp
- ▶ Internationalisation et élargissement du pool bancaire
- ▶ Maturité allongée : Septembre 2012 avec deux options d'extension d'un an
- ▶ Covenants financiers\* améliorés

(\*) disponibles sur [www.wendelgroup.com](http://www.wendelgroup.com), section archives

## Discipline financière

### Maintien d'un ratio < 30%



(\*) Dette financière, diminuée de la trésorerie, de la société WENDEL et des sociétés holdings à l'exclusion de celles dont la dette est sans recours sur celle-ci.



# PERFORMANCE DE WENDEL

en millions d'euros	Mars 2008
Participations	7 140
Trésorerie <sup>(2)</sup>	1 650
Actif brut réévalué	8 790
Dette financière <sup>(3)</sup>	(3 100)
Actif Net Réévalué	5 690
<b>Actif Net Réévalué <sup>(1)</sup> par action</b>	<b>113 €</b>

- Une valorisation par somme des parties:
  - En utilisant le consensus<sup>(4)</sup> pour chaque actif coté : **125 €**
  - En utilisant les moyennes 60 jours pour tous les actifs cotés : **84 €**

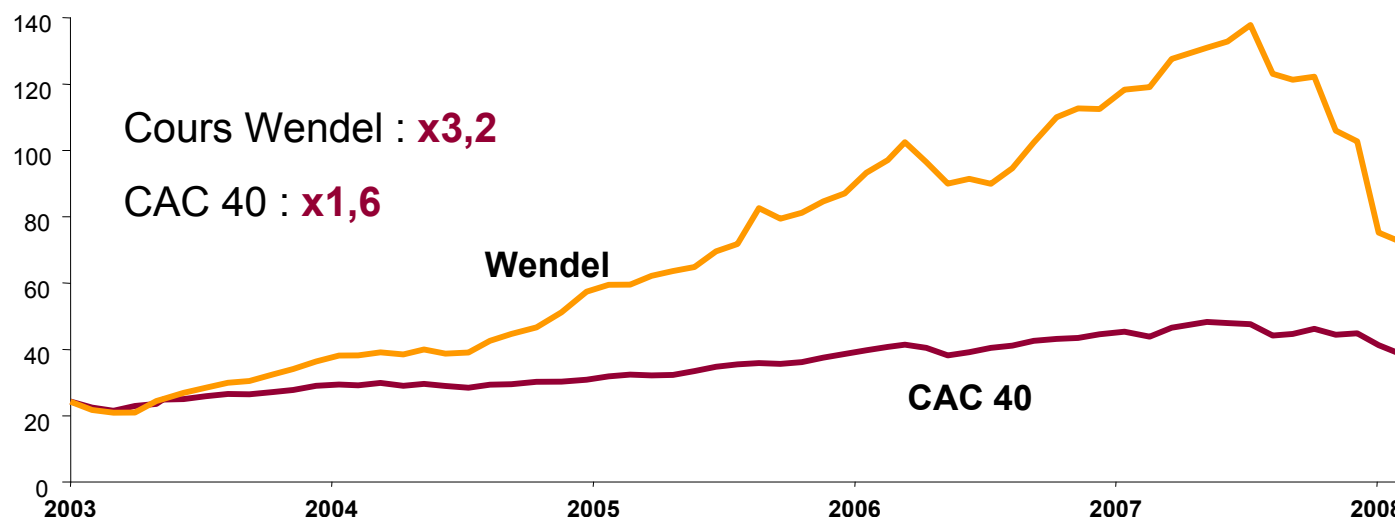
(1) Méthodologie décrite en annexe / Participation acquise depuis moins d'un an en valeur historique

(2) Trésorerie après fonds propres investis dans Saint-Gobain – La trésorerie libre de tout nantissement à fin mars 2008 est de €1,3 Mds

(3) Dette financière de la société WENDEL et des sociétés holdings à l'exclusion de celles dont la dette est sans recours sur WENDEL

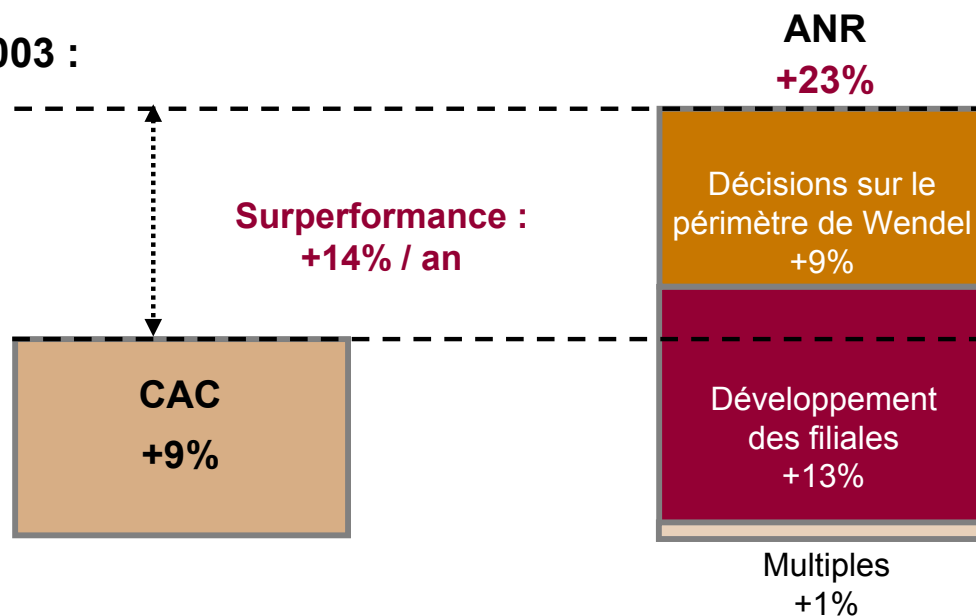
(4) Consensus Analystes au 19/03/2008 : Bureau Veritas €40 ; Legrand €22,5; Stallergènes €61 ; Saint-Gobain €75

## Évolution du cours Wendel depuis janvier 2003



## Performances annuelles depuis janvier 2003 :

- Cours de bourse : **+25%**
- ANR : **+23%**



	Performance du cours de bourse sur 5 ans	CAGR cours de bourse 5 ans	Capitalisation boursière en Mds€
<b>WENDEL</b>	<b>+278%</b>	<b>31%</b>	<b>4</b>
Investor 'B'	+160%	21%	6
Eurazeo	+117%	17%	4
KKR PEI <sup>(1)</sup>	-53% <sup>(1)</sup>	NS	2
Ratos 'B'	+320%	33%	2
GIMV	+187%	24%	1

Source Datastream – au 25/03/2008

(1) Performance depuis l'introduction en 2006

# OBJECTIFS

## Objectifs 2006-2012

- Doubler l'ANR
- Assurer la progression du dividende de **15%** en moyenne

## Moyens

- Investir en fonds propres **3 Mds€** au niveau de Wendel

- Investir dans des Groupes

- ▶ En France et à l'international
- ▶ Non cotés / cotés
- ▶ Dont la valeur d'entreprise est supérieure à **1 Md€**
- ▶ Disposant de forts potentiels

■ **1,6 Md€** investis dans Saint-Gobain  
■ **1,3 Md€** de trésorerie disponible  
■ **1,25 Md€** de crédit syndiqué

- Améliorer le profil du Groupe

- ▶ Augmenter la diversification en restant sélectif

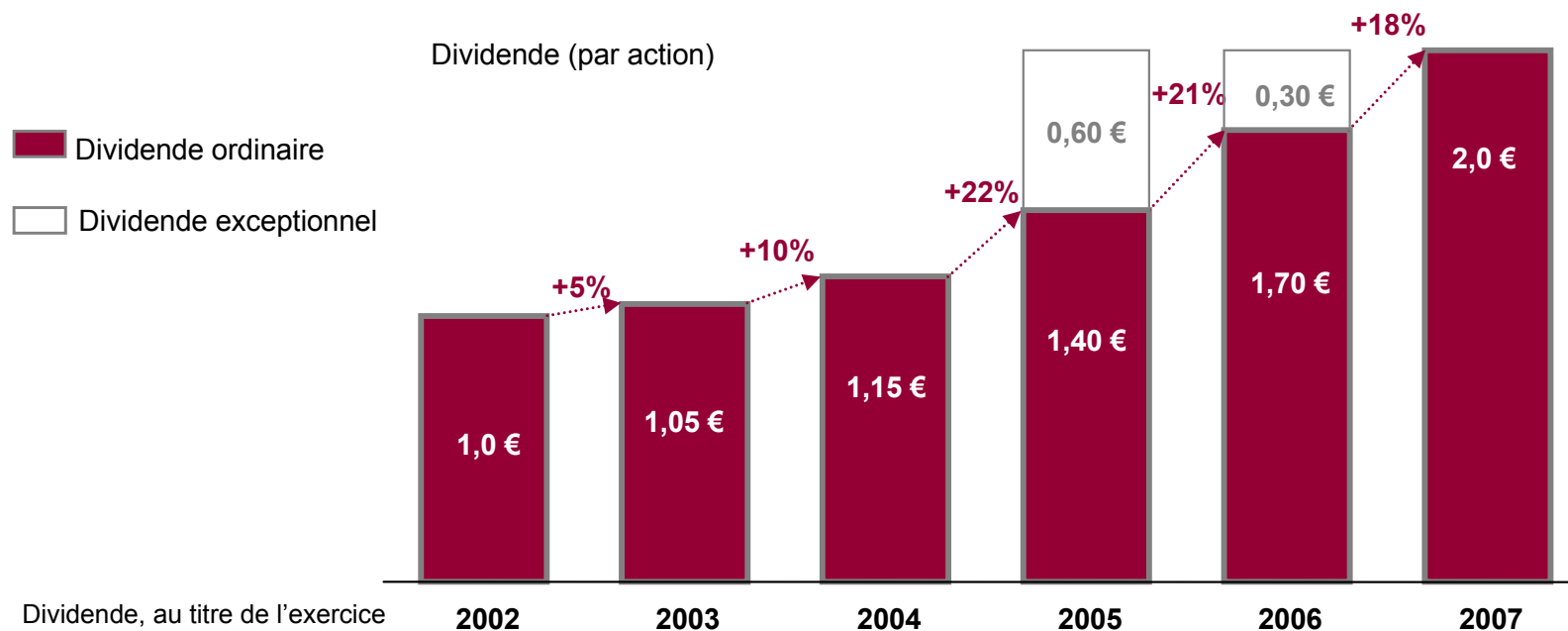
- Amplifier la croissance des filiales

- ▶ investir **2 Mds€** à travers les filiales pour accélérer leur croissance

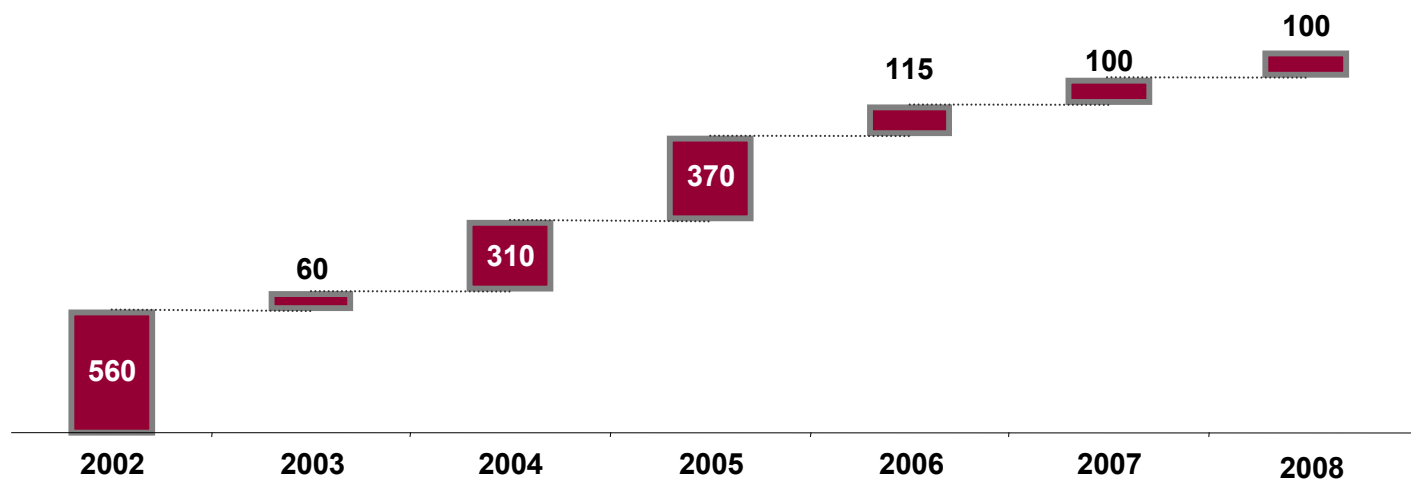
■ **Environ 760 M€** investis<sup>(1)</sup> en 2007

(1) Incluant acquisition de Devon Gabon par Oranje-Nassau et acquisitions de Legrand

DIVIDENDE : 2 €



Depuis 2002, WENDEL a distribué **1 615 M€** en rachats d'actions et dividendes





**9 Juin 2008**

**Assemblée Générale**

**16 Juin 2008**

**Paiement du dividende**

**30 Juillet 2008**

**Chiffres d'Affaires du 1<sup>er</sup> semestre**

**28 Août 2008**

**Résultats semestriels**

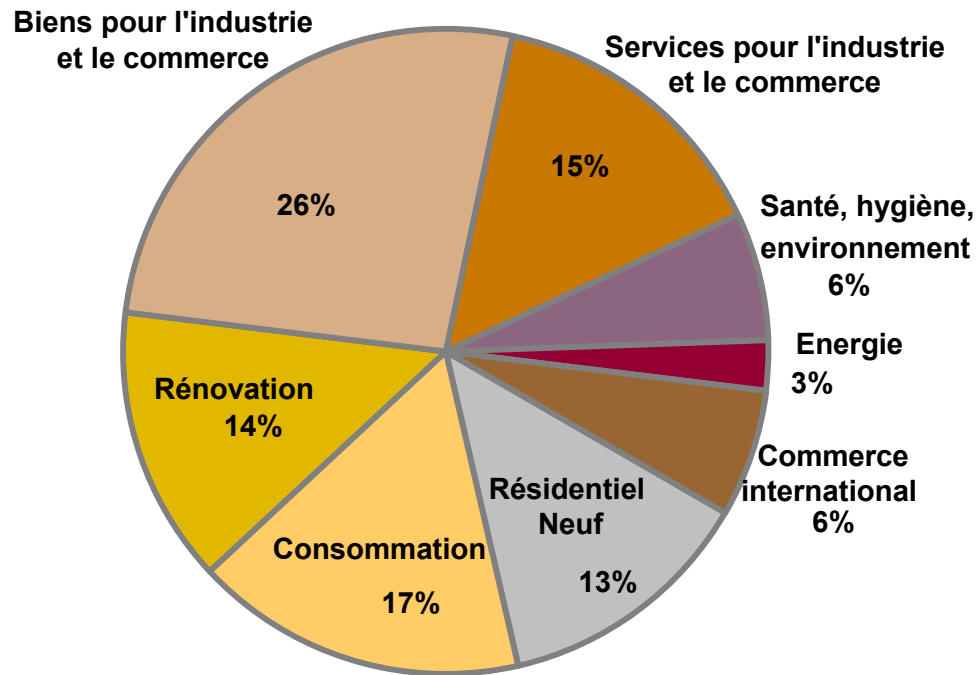
# ANNEXES

En millions d'euros	2007	2006
Chiffre d'affaires	5,472.3	4,273.5
Autres produits de l'activité	76.0	58.6
Charges opérationnelles	-4,864.2	-3,822.4
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>684.1</b>	<b>509.7</b>
Autres produits et charges opérationnels	720.6	147.6
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1,404.6</b>	<b>657.4</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	67.3	22.5
Coût de l'endettement financier brut	-442.0	-311.0
<i>Coût de l'endettement financier net</i>	<i>-374.8</i>	<i>-288.5</i>
Autres produits et charges financiers	-172.7	50.1
Charges d'impôt	-146.7	-118.2
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	128.6	68.5
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou destinées à être cédées</b>	<b>839.1</b>	<b>369.3</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être cédées	54.9	-6.4
<b>Résultat net</b>	<b>893.9</b>	<b>362.9</b>
Résultat net-part des minoritaires	14.7	-2.5
<b>Résultat net-part du groupe</b>	<b>879.3</b>	<b>365.4</b>

En millions d'euros	2007-12	2006-12
Ecarts d'acquisition nets	3,211.3	3,356.5
Immobilisations incorporelles nettes	1,530.5	1,560.3
Immobilisations corporelles nettes	983.8	985.3
Immeubles de placements	1.2	118.3
Actifs financiers non courants	620.0	610.8
Titres mis en équivalence	5,337.5	525.9
Impôts différés actifs	123.3	126.0
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>11,807.6</b>	<b>7,283.1</b>
 <b>Actifs destinés à être cédés</b>	 52.8	 7.7
Stocks et travaux en cours	393.7	408.4
Créances clients	1,253.4	1,036.3
Autres actifs courants	193.5	192.3
Impôts exigibles	66.4	57.0
Autres actifs financiers courants	72.4	153.2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,846.6	1,026.9
<b>Total des actifs courants</b>	<b>4,826.0</b>	<b>2,873.9</b>
 <b>Total de l'actif</b>	 <b>16,686.5</b>	 <b>10,164.7</b>

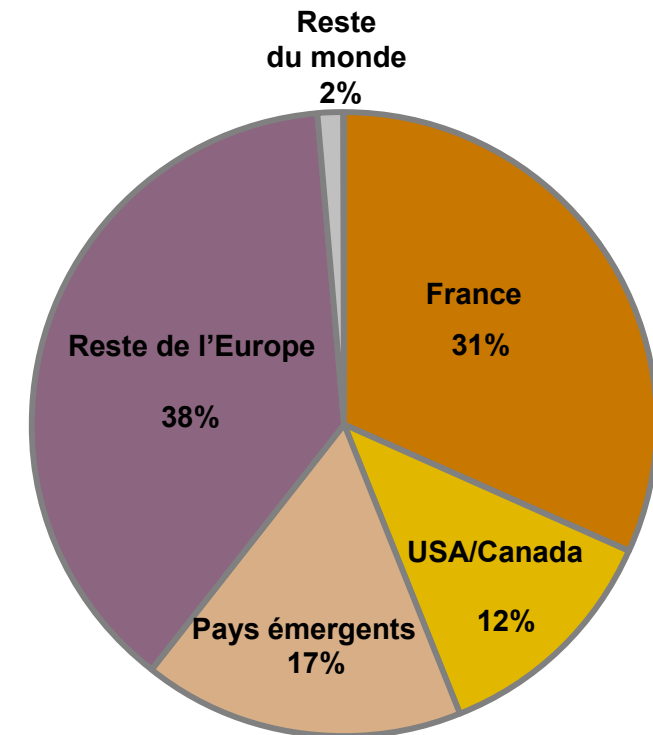
En millions d'euros	2007-12	2006-12
Capital	201.3	222.0
Primes	244.8	228.6
Réserves consolidées	1,006.8	1,014.2
Résultat de l'exercice	879.3	365.4
	<b>2,332.1</b>	<b>1,830.3</b>
Intérêts minoritaires	248.4	97.1
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>2,580.5</b>	<b>1,927.3</b>
Provisions	355.8	394.3
Dettes financières	10,691.1	5,300.6
Autres passifs financiers	116.4	188.4
Impôts différés passifs	567.2	612.0
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>11,730.4</b>	<b>6,495.4</b>
 <b>Passifs destinés à être cédés</b>	 29.4	 3.1
Provisions	27.5	28.6
Dettes financières	344.2	215.0
Autres passifs financiers	428.9	98.3
Dettes fournisseurs	691.6	618.1
Autres passifs courants	734.8	647.7
Impôts exigibles	119.2	131.2
<b>Total des passifs courants</b>	<b>2,346.2</b>	<b>1,738.9</b>
 <b>Total du passif</b>	 <b>16,686.5</b>	 <b>10,164.7</b>

## Exposition par marchés finaux<sup>(1)</sup>



(1) Exposition des EBITDA 2007 pondérés par l'actif brut réévalué

## Exposition géographique<sup>(2)</sup>



(2) Chiffres d'affaires 2007 en consolidation proportionnelle

**■ Méthodologie**

- ▶ Filiales non cotées  
Multiple moyen EBITDA et EBIT d'un échantillon de sociétés comparables cotées stable dans le temps
- ▶ Filiales cotées  
Moyenne des cours de clôture des 20 séances précédant l'évaluation
- ▶ Nouveaux investissements  
Valorisation au prix de revient pendant les 12 mois suivant l'acquisition

**■ Validation externe**

- ▶ Associés en Finance établit, au minimum deux fois par an, sa propre évaluation et la remet au Comité d'audit