



W E N D E L

RÉSULTATS DU 1^{er} SEMESTRE 2007

Mardi 4 septembre 2007

- Chiffre d'affaires de 2 628 M€
- Hausse de +7% du chiffre d'affaires consolidé proforma
- Croissance organique de +7%
- Progression de +21% du résultat net des activités part du Groupe
- Croissance de l'ANR au rythme annualisé de +20% depuis le début de l'année, et de +30%⁽¹⁾ sur les 12 derniers mois

(1) progression de l'ANR par action entre août 2006 et août 2007 y compris le dividende de 2 € versé en juin 2007

- Décision d'introduction en bourse de Bureau Veritas
- Développement en Asie
- Renforcement des équipes :
 - Investissement



Philippe Donnet
Managing Director



Gael de la Rochere
Managing Director



Patrick Tanguy
Managing Director



Stéphanie Besnier
Chargé d'affaires



Félicie de la Chaume
Chargé d'affaires



Bruno Fritsch
Chargé d'affaires

- Business support



Olivier Allot
Communication



Xavier Monfort
Fiscalité

- **Bureau Veritas**

- Introduction en Bourse d'ici fin 2007, si les conditions de marché le permettent
- Acquisition de CCI Holding en Australie et ECA Global en Espagne
- Croissance organique de +9%

- **Legrand**

- Acquisition de HPM, en Australie et Nouvelle-Zélande et de UStec aux USA
- Croissance organique de +9%, amélioration de la productivité et renforcement des pays émergents

- **Materis**

- Croissance forte et équilibrée : +13% dont 8% organique
- Bonne intégration des acquisitions réalisées en 2006 et poursuite du programme

- **Stallergènes**

- Croissance organique de +17%
- Préparation du lancement d'Oralair® Graminées

- **Editis**

- Croissance organique supérieure au marché
- Acquisitions de De Boeck et Gründ

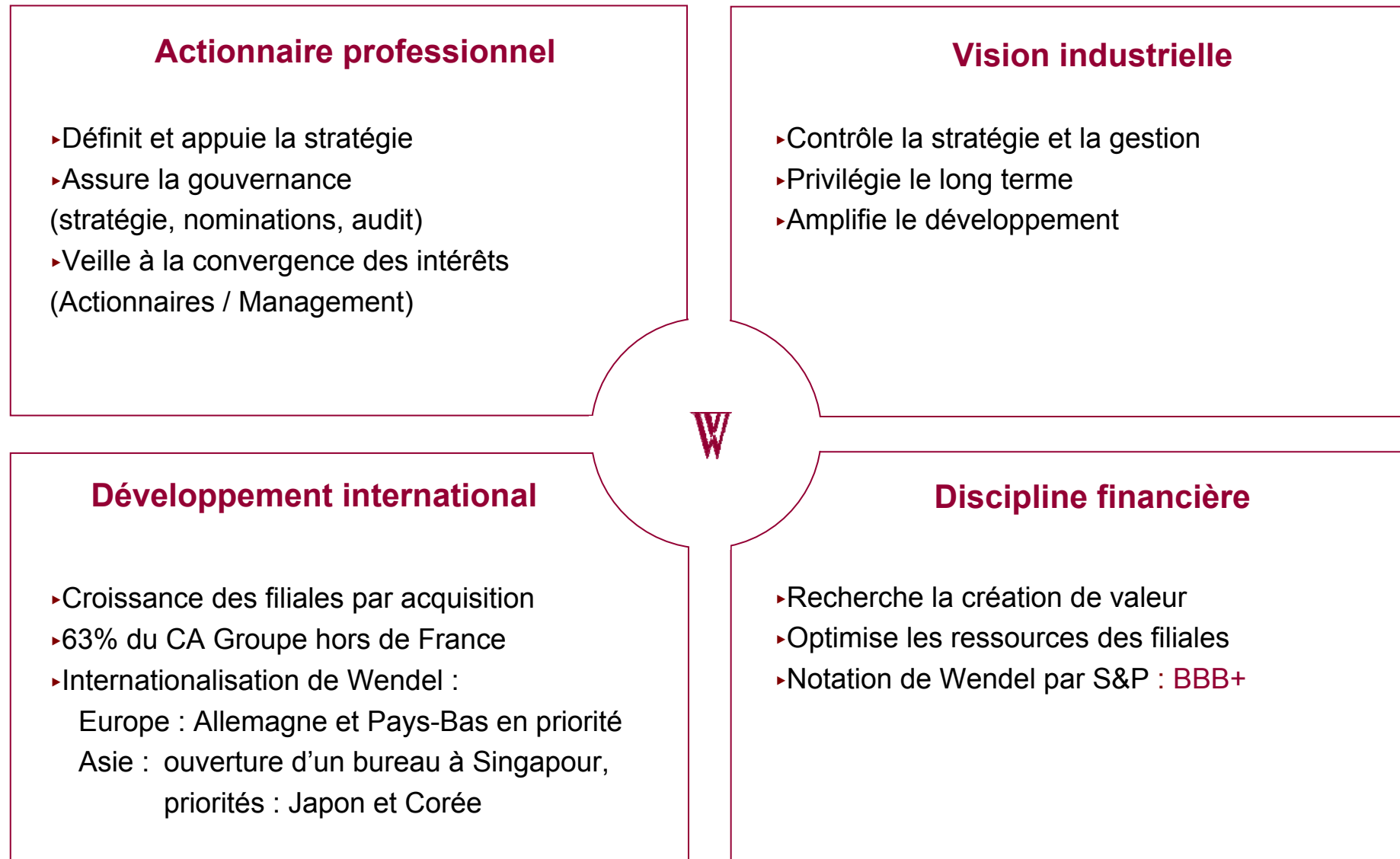
- **Deutsch**

- Croissance organique de +5%
- Programmes d'optimisations opérationnelles

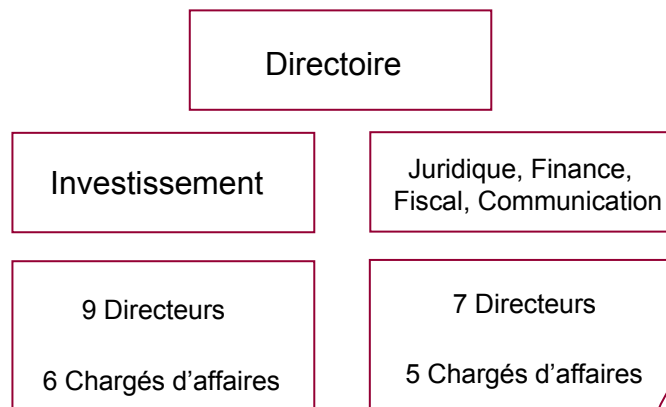
- **Stahl**

- Nomination du nouveau CEO
- Programme de réduction des coûts fixes

STRATÉGIE
ET
RÉALISATIONS

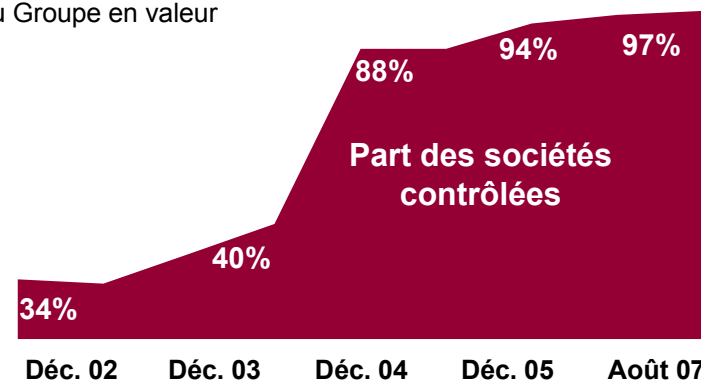


Une équipe de professionnels



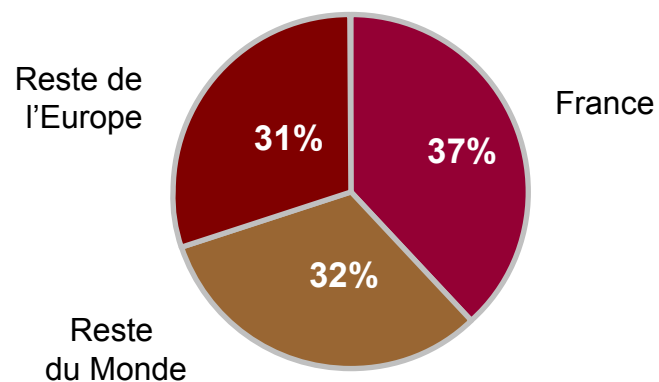
Contrôle

% des actifs contrôlés
du Groupe en valeur

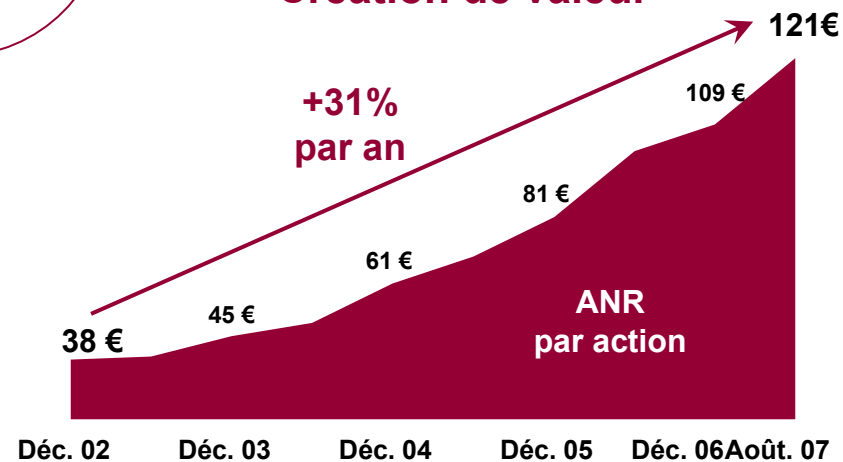


Equilibre international

Répartition du chiffre d'affaires consolidé S1 2007



Création de valeur



Participations en contrôle

Bureau Veritas	99%
Legrand ⁽¹⁾	30%
Materis	74%
Stallergènes ⁽¹⁾	47%
Editis	100%
Deutsch	89%
Stahl	46%
Oranje-Nassau	100%

Participations minoritaires

neuf cegetel, AVR

(1) coté

Les sociétés contrôlées sont consolidées par intégration globale et les sociétés co-contrôlées sont consolidées par mise en équivalence

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

1^{er} SEMESTRE 2007

(en millions d'euros)	Juin 2007	Juin 2006	Δ
Filiales consolidées	239	204	+17%
Financement, frais généraux et impôts	(39)	(43)	(9%)
Résultat net des activités ⁽¹⁾	200	161	
Résultat net des activités part du Groupe⁽¹⁾	182	150	+21%
Résultat non récurrent	62	34	
Résultat net total	262	195	
Résultat net part du Groupe	243	197	+23%

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

(en millions d'euros)	Jun 2007		Jun 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	+24%	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

(en millions d'euros)	Juin 2007	Juin 2006
Effets liés aux écarts d'acquisition	(54)	(65)
Coût de restructuration de la dette d'Editis et Legrand	-	(54)
Plus-values de cession, de dilution, ajustements à la valeur de marché, provisions pour risques et autres	116	153
Résultat non récurrent	62	34

BUREAU VERITAS

Cette présentation ne constitue pas une offre ou une invitation de vente ou d'émission ou une sollicitation d'achat ou de souscription d'actions de Bureau Veritas et le présent document, ou une quelconque partie du présent document, ne doit pas être utilisé à l'appui d'un quelconque contrat, engagement ou décision d'investissement. Toute décision d'acquérir des actions dans le cadre de l'offre envisagée d'actions de Bureau Veritas doit être prise uniquement sur la base de l'information contenue dans le prospectus français et le prospectus international final, qui seront publiés ultérieurement dans le cadre de l'offre. Le prospectus français et le prospectus international pourraient contenir des informations qui ne sont pas mentionnées dans le présent document.

- **Actionnaire de long terme** : depuis 1995 dans Bureau Veritas
- **Performances opérationnelles**
 - Chiffre d'affaires x 4 et résultat opérationnel x 7 depuis 1996
 - Près de 30 000 personnes dans 140 pays
- **Succès de la mise en œuvre du plan stratégique de 2005**
- **Poursuite de la stratégie de croissance**
 - Objectif de doublement du chiffre d'affaires à horizon 2011
 - 7 acquisitions depuis le début de l'année, dont CCI en Australie
100% du capital d'ECA en Espagne⁽¹⁾
- **Introduction en Bourse pour accélérer le développement**
 - Soutien actif de la stratégie de croissance organique et externe
 - Maintien du contrôle par Wendel
- **Agenda de l'ouverture du capital**
 - Enregistrement du document de base auprès de l'AMF sous le numéro I.07-127 en date du 10 juillet 2007
 - Opération envisagée d'ici à la fin de l'année, sous réserve des conditions de marché

} ≈ 215 M€ de CA
total en 2006

(1) Le contrat relatif à cette acquisition a été signé le 23 août 2007. Cette transaction est soumise à l'approbation des autorités de la concurrence en Espagne

(en millions d'euros)	Juin 2007	Juin 2006	Δ
Chiffre d'affaires	969	897	+8%
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾ <i>% du CA</i>	140,7 14,5%	118,6 13,2%	+19%
Résultat net part du Groupe	83,1	67,4	+23%
Dette financière nette ⁽²⁾	643	658	(2%)

- Croissance organique : **+9%**
 - Très fortes croissances des activités Marine +20,8%, Industrie +17,9% et Commerce International +23,9%
- Marge opérationnelle ajustée en progression de **+130 bp**
 - Construction : +230 bp, plein effet du plan d'amélioration des performances initié en Espagne en 2006
 - Marine : +150 bp, meilleur amortissement des coûts fixes centraux
 - Certification : +170 bp, plus grande polyvalence et meilleure gestion des auditeurs
 - Biens de consommation : +120 bp, gains significatifs de productivité
- Baisse de la dette financière malgré l'acquisition de CCI (50 M€) et dividende (101 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

W E N D E L

LEGRAND

■ Croissance organique de +9%

- ▶ Bonne croissance en Europe : France +7%, Italie +9% et reste de l'Europe +15%
- ▶ Stabilité en Amérique du Nord
- ▶ Croissance élevée dans le reste du monde : +12%
- ▶ Renforcement des pays émergents : +18% de croissance et 22% du CA Groupe

■ Croissance externe

- ▶ Nouveaux marchés :
HPM, N°2 de l'appareillage électrique en Australie et Nouvelle-Zélande
- ▶ Marchés en croissance :
UStec dans les automatismes résidentiels aux USA
Kontaktor, N°1 des disjoncteurs de puissance en Russie

≈ 150 M€ de CA
total en 2006

(en millions d'euros)	Juin 2007	Juin 2006	Δ
Chiffre d'affaires	2 096	1 893	+11%
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	390,1	335,4	+16%
% du CA	18,6%	17,7%	
Résultat net part du Groupe ⁽²⁾	195,2	63,3	+208%
Dette financière nette	1 862	1 938	(4%)

- Progression de la marge de **+90 bp**
 - Coûts de production maîtrisés et compensation de l'augmentation des prix des matières premières par la hausse des prix de vente
- Poursuite des investissements de croissance : lancement de plus de 20 nouveaux produits et renforcement des moyens marketing et commerciaux
- Génération de cash flow libre de 135 M€ et retour aux actionnaires de 236 M€ au 1^{er} semestre

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

(2) Après charge exceptionnelle de 109 M€ sur extinction de dette en 2006

W E N D E L

MATERIS

- **Croissance organique de +8%**

- Adjuvants : très bonnes performances du marché du béton, notamment en France, Espagne et Turquie
- Aluminates : forts volumes tirés par la bonne tenue du marché de la chimie du bâtiment en Europe et Asie
- Mortiers : croissance soutenue en France, Espagne, Argentine et Asie
- Peintures : bon niveau d'activité sur l'ensemble des pays

- **Croissance externe de +7%** résultant principalement des acquisitions réalisées en 2006 :

- Mortiers : Unicapa en Espagne, Teifs et Mer-Kote aux USA et Ferns Davco en Chine
- Peintures : Colorin en Argentine et Claessens en Suisse
- En 2007, acquisition de 4 sociétés dans les Mortiers et Peintures

(en millions d'euros)	Juin 2007	Juin 2006	Δ
Chiffre d'affaires	918	811	+13%
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	124	108,6	+14%
<i>% du CA</i>	13,5%	13,4%	
Résultat net des activités	32,0	nc ⁽²⁾	nc
Dette financière nette	1 779	1 735	+3%

- Maintien de la marge opérationnelle :
prix de ventes et gains de productivité compensent la hausse des coûts des matières premières et de l'énergie
- Amélioration prévue de la marge grâce aux synergies réalisées sur les acquisitions dans les régions en forte croissance (Inde, Chine et Amérique du Sud)
- Dette financière stable avec 75 M€ d'acquisitions réalisées sur les 12 derniers mois

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

(2) Résultat net des activités de 20,8 sur la période mai-juin 2006

W E N D E L

STALLERGÈNES

(en millions d'euros)	Juin 2007	Juin 2006	Δ
Chiffre d'affaires	74,8	64,2	+17%
Résultat opérationnel avant R&D	26,6	21,6	+23%
<i>% du CA</i>	35,6%	33,7%	
Résultat net part du Groupe	10,1	7,7	+32%
Dette financière nette	9	13	(26%)

- Croissance organique de **+17%** liée au fort développement de la voie sublinguale
- **ORALAIR® Graminées :**
 - AMM et lancement prévus avant la fin de l'année
 - Efforts commerciaux importants prévus pour le lancement
 - Usine Antony II : nouvelle unité industrielle pour accompagner la production
 - Accord de partenariat avec Paladin au Canada
 - Recherche d'un partenariat aux USA

W E N D E L

EDITIS

- **Croissance organique de +1%, supérieure au marché**
 - **Littérature**
Reprise au 2^{ème} trimestre après un début d'année affecté par le contexte électoral
 - **Education**
Bonne performance de la Jeunesse
 - **Distribution et diffusion**
Gain de parts de marché des éditeurs du Groupe
- **Poursuite d'une politique d'acquisitions active et expansion européenne**
 - **International : De Boeck** en Belgique
40 M€ de chiffre d'affaires en 2006
N°1 en Belgique sur le scolaire et l'universitaire francophone
 - **France : Editions Gründ**
18 M€ de chiffre d'affaires en 2006, dont 20% à l'étranger
200 nouveautés par an et fonds d'environ 1 800 ouvrages
- **Développements numériques**
 - Poursuite des investissements dans la numérisation des contenus et de la chaîne de production
 - Création d'un canal de e-commerce
 - Renforcer l'offre numérique, notamment avec De Boeck

(en millions d'euros)	Juin 2007	Juin 2006	Δ
Chiffre d'affaires	320,7	318,3	+1%
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	15,8	13,1	+21%
% du CA	4,9%	4,1%	
Résultat net des activités	4,9	0,9	
Dette financière nette	491	473	+4%

- Politique d'acquisition compense l'arrêt du contrat Dunod-Dalloz
- Marge opérationnelle : **4,9%**, en progression de **+80 bp**
 - Poursuite de la réduction des coûts opérationnels
 - Gain de frais financiers - net de la hausse des taux - de +0,8 M€ lié au refinancement d'avril 2006
- Dette financière quasi stable malgré 67 M€ d'acquisitions sur les 12 derniers mois

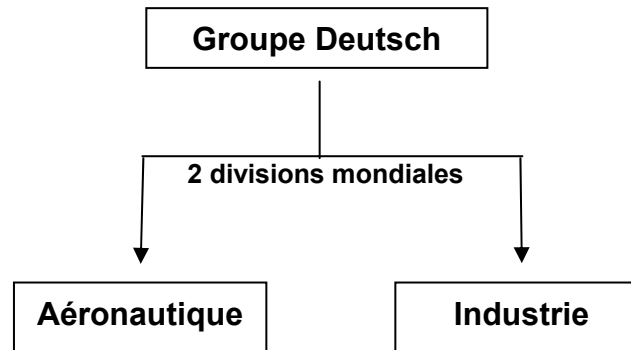
(1) Résultat opérationnel ajusté avant les écritures d'allocation d'écarts d'acquisition, les management fees et les éléments non récurrents

W E N D E L

DEUTSCH

Transformation rapide en un Groupe intégré

- **Nouvelle structure opérationnelle depuis mars 2007**



- **Croissance organique** en ligne : hausse de **+6%** des commandes en valeur à taux de change constant

- ▶ Aéronautique : **+11%**
- ▶ Industrie : stabilité des commandes, correspondant à un gain de part de marché, dans un contexte de repli conjoncturel et anticipé des ventes de véhicules lourds aux USA
- ▶ Premiers effets déjà visibles des actions de cross selling / synergies commerciales internationales

- **Montée en puissance du siège** : mise en place de programmes transversaux

- ▶ Optimisation des achats (30% des coûts) : étude finalisée, potentiel de 10 à 20% d'économies
- ▶ Optimisation de la structure industrielle : diagnostic initial réalisé, programme de déploiement à définir
- ▶ Synergies commerciales : développement en cours
- ▶ Recrutements en cours de cadres dirigeants : Directeur Industrie, Directeur Informatique, équipe Achats

	Juin 2007 (million USD)	Juin 2006 ⁽¹⁾ (million USD)	Δ
Chiffre d'affaires	298	271	+10%
Résultat opérationnel ajusté ⁽²⁾ <i>% du CA</i>	44,6 15,0%	44,8 16,5%	-
Résultat net des activités		-	
Dette financière nette	693	660	+5%

- Croissance organique de **+5%**
- Profitabilité opérationnelle impactée d'environ **130 à 150 bp** 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**
- Dette financière stable hors effet de change euro/USD

(1) Chiffres proforma cumulés et non audités en USD – Chiffres en euro disponibles en annexe

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

W E N D E L

STAHL

- **Nouveau CEO**
- **Réduction des coûts fixes : 9 M€** par amélioration de la productivité
- **Potentiel additionnel d'économies :**
 - BFR : optimisation des stocks
 - Achats : lancement d'un programme de réduction des coûts d'achat par généralisation du multi sourcing – achèvement courant 2008
- **Simplification et renforcement de l'organisation**
 - Achats et production centralisés au niveau Groupe
 - Recrutement de 4 Directeurs : Achats, Production, Permuthane US et Responsable Chine
- **Optimisation de la force commerciale**
 - Directeurs des 3 divisions produits recentrés sur les ventes, le marketing et le développement des produits
 - Montée en puissance de l'usine en Chine pour développer les ventes locales

(en millions d'euros)	Juin 2007	Juin 2006	Δ en M€
Chiffre d'affaires	154,2	161,0	(6,8)
Résultat net des activités	0,1	-	
Dette financière nette	362	380	(18)

- Croissance : -1% au 1^{er} semestre, avec une stabilisation du chiffre d'affaires au T2
- Enjeux :
 - Rétablir une croissance organique de l'ordre de 5% par an
 - Redynamiser les ventes en Asie
- Effet dès le 2nd semestre 2007 des économies de coûts fixes (9 M€ en année pleine)
- Augmentation de +33% du cash flow opérationnel, notamment grâce à l'optimisation des stocks

W E N D E L

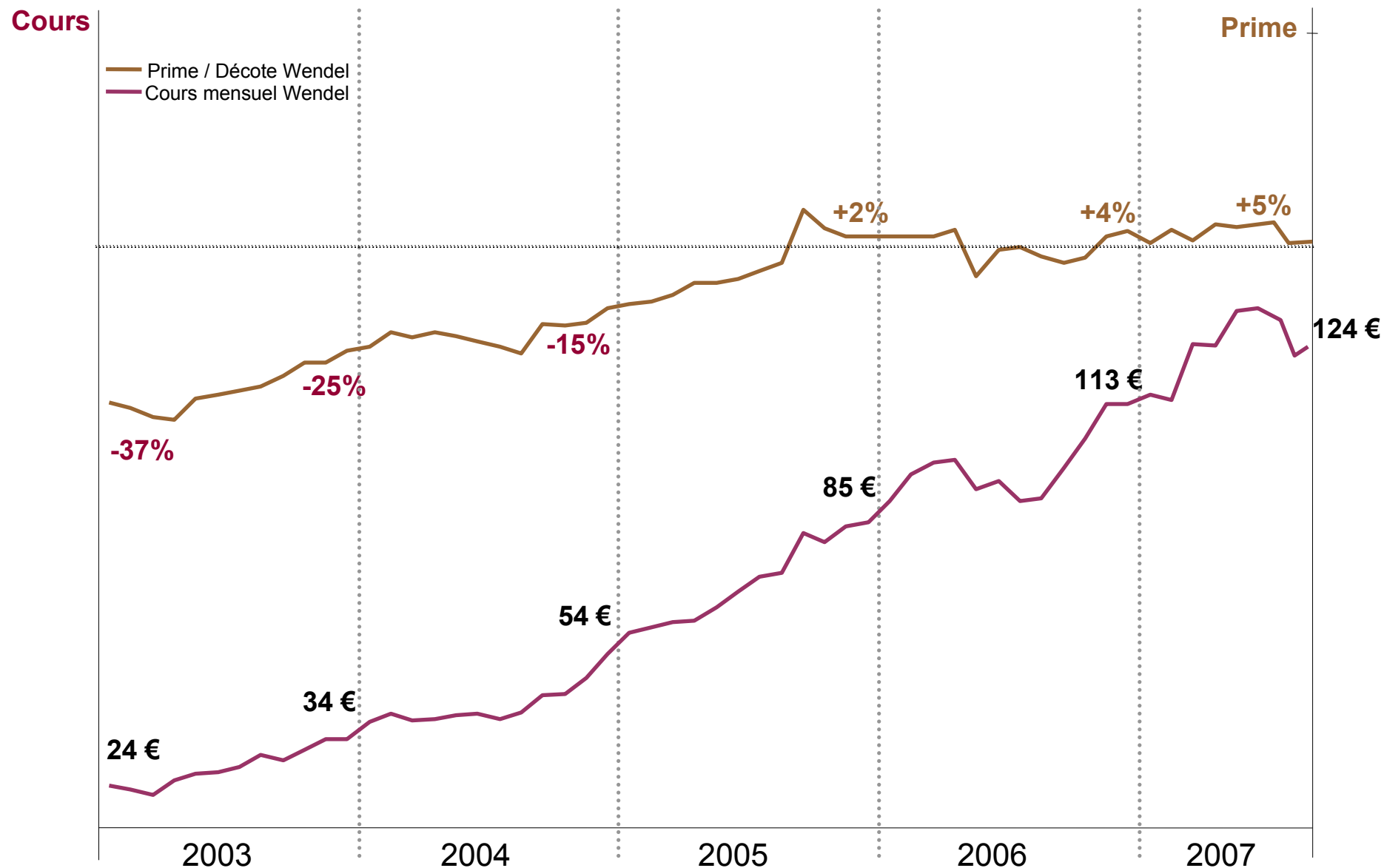
ORANJE-NASSAU

(en millions d'euros)		Juin 2007	Juin 2006	Δ
Prix moyen du baril (en € par baril)		47,7	53,8	(11%)
Production (millions de BOE)		2,7	2,7	-
Chiffre d'affaires Énergie		115,7	130,7	(11%)
Immobilier		5,2	5,0	+4%
Total		120,9	135,7	(11%)
Résultat net des activités (hors sociétés du Groupe détenues via Oranje-Nassau)		30,0	41,6	(28%)
Dette financière nette		(19)	47	+66 M€

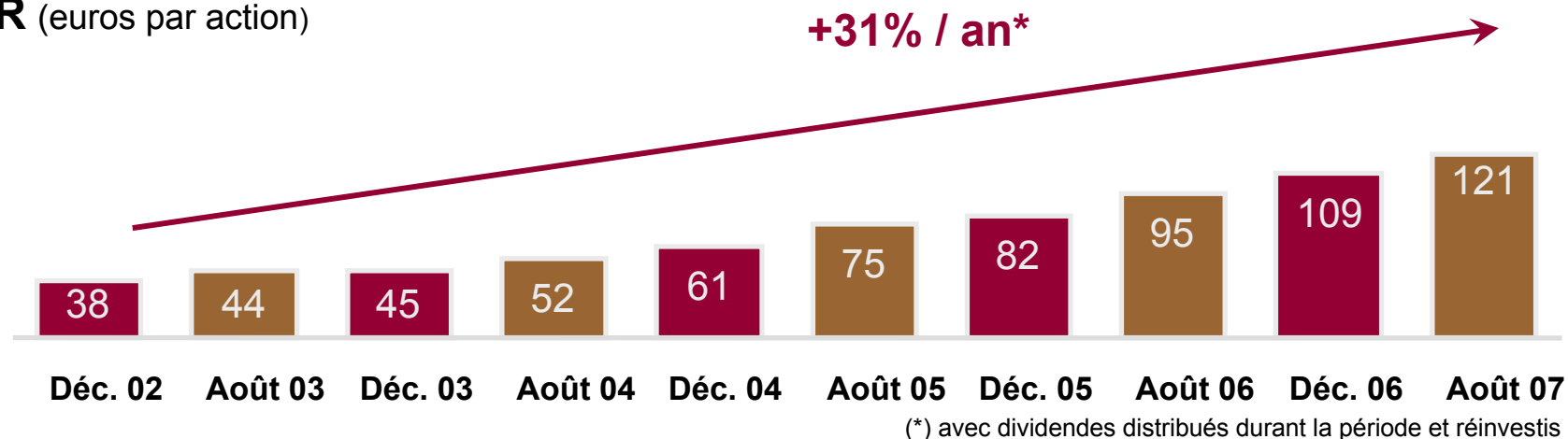
- Sur les 12 derniers mois : cash flow de **102M€**, dividende net de **23M€** et acquisitions nettes de **13M€** → réduction de la dette financière de 66 M€
- Buzzard entré en production début 2007 : réserves estimées autour de **14 millions** de barils

W E N D E L

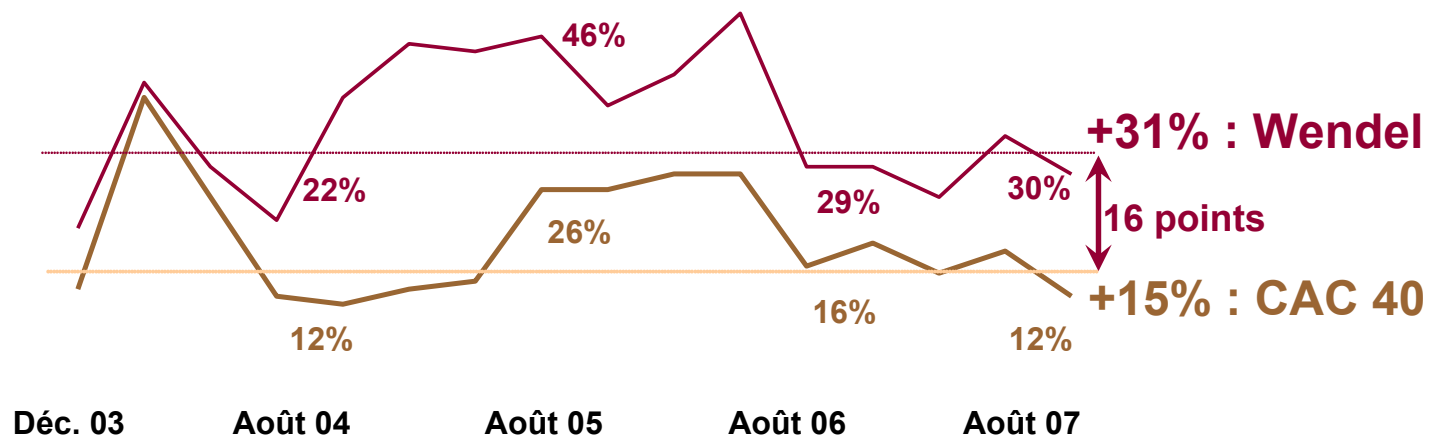
PERFORMANCE DE WENDEL



ANR (euros par action)

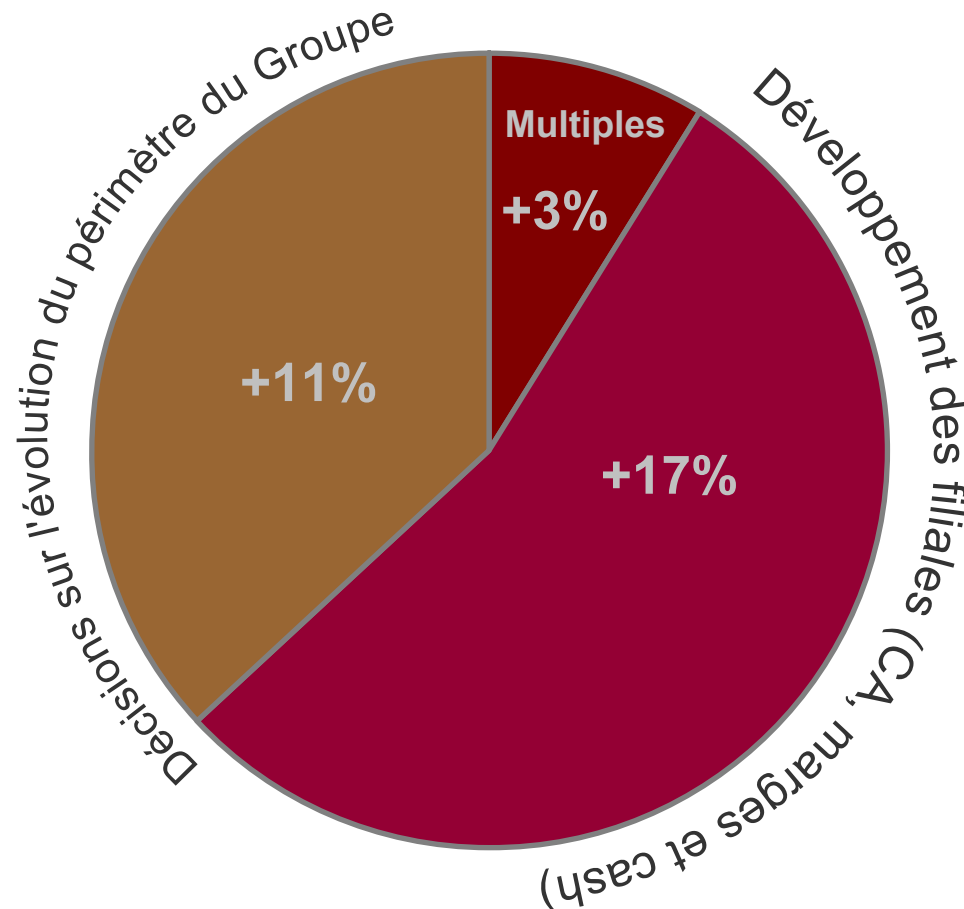


TRI* (12 mois glissants) ■ Surperformance régulière / CAC 40 : **16 points** en moyenne



(*) Déc. 2002 – Août 2007

- La performance de l'ANR de **+31%** par an depuis 2002 correspond :
 - au développement des filiales (CA, marges et cash) : **+17%**
 - aux décisions sur l'évolution du périmètre du Groupe : **+11%**
 - à l'expansion des multiples de valorisation : **+3%**



	Capitalisation boursière en M€ Août 2007 ⁽¹⁾	Performance		Prime/ Décote ⁽¹⁾
		Déc 2001 Août 2007 ⁽¹⁾	8 mois 2007 ⁽¹⁾	
Investor AB	8 245	+53%	+1%	-27%
WENDEL	6 036	+276%	+7%	≈ 0%
3i Group	5 920	+22%	+2%	+10%
Eurazeo	5 072	+102%	-10%	-16%
KKR PEI ⁽²⁾	2 882	NS	-17%	-11%
Ratos 'B'	2 669	+370%	+29%	+19%
SVG capital	1 700	+149%	-1%	-12%
GIMV	1 105	+66%	+1%	-12%

(1) Source : Brokers / Datastream au 24/08/2007

(2) Introduction en bourse en mai 2006

SITUATION ET OBJECTIFS DE WENDEL

- **Ajustement des marchés de crédit**
- **Pas d'impact majeur sur :**
 - ANR : -5% depuis mai 2007
 - CAC : -8% depuis mai 2007
- **Wendel investit ses propres ressources :**
 - ↳ pas de pression à investir
- **Stratégie et capacité d'investissement inchangées :**

Wendel s'intéresse au potentiel des entreprises, en premier lieu

 - coté / non coté
 - long terme

Objectifs 2012

- Doubler l'ANR de Wendel en 5 ans
- Assurer une progression du dividende de **15%** par an en moyenne

Moyens

- Investir en fonds propres **3 Md€** 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
- Améliorer le profil du Groupe
 - Accroître la diversification tout en restant très sélectifs
- Amplifier la croissance de nos filiales
 - Investir **2 Md€** à travers les filiales pour accélérer leur croissance externe

8 novembre 2007	Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre
4 décembre 2007	Journée Wendel
7 février 2008	Chiffre d'affaires du 4^{ème} trimestre 2007
26 mars 2008	Résultats annuels 2007
juin 2008	Assemblée Générale

ANNEXE

(en millions d'euros) ⁽²⁾	Juin 2007	Juin 2006 ⁽¹⁾	Δ
Chiffre d'affaires	223,5	220,6	+1%
Résultat opérationnel ajusté ⁽²⁾ <i>% du CA</i>	33,6 15,0%	36,4 16,5%	(8%)
Résultat net des activités	1,2	-	
Dette financière nette	513	528	(3%)

(1) Chiffres proforma cumulés et non audités

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