

**Résultats annuels 2007****Résultat Net des Activités de 408 M€, en hausse de +13%****Résultat net part du Groupe de 879 M€****Dividende de 2€****Résultats**

L'année 2007 a enregistré une nouvelle amélioration des résultats de Wendel. Le résultat net des activités qui traduit la performance économique des sociétés du groupe, s'élève à 408 M€, en progression de 13 % sur 2006. Toutes les sociétés du Groupe enregistrent de bonnes performances et contribuent à la qualité des résultats de l'exercice.

**Bureau Veritas** contribue pour 188 M€ à ce résultat ; la progression de 20% par rapport à l'exercice précédent est due une croissance soutenue amplifiée par l'amélioration de la marge opérationnelle du groupe qui dépasse 15%. La contribution de **Legrand** est de 129 M€ avec une marge opérationnelle de 17,7%, en progression de 60 points de base, compensant ainsi l'augmentation du coût des matières premières. Avec 16 M€, le résultat de **Stallergènes** est en progression de 11% ; ces bons résultats sont obtenus dans un contexte de forte augmentation des frais de R&D et des dépenses commerciales liées au programme de désensibilisation par comprimés. Le résultat d'**Editis**, 49M€, est en progression de 18% ; la marge opérationnelle progresse de 160 points de base grâce au levier opérationnel engendré par les acquisitions, et par de nouveaux gains de productivité. La contribution de **Materis** est de 46 M€, avec une marge opérationnelle de 12,6% ; le résultat opérationnel progresse ainsi de 10%, avec une croissance solide du chiffre d'affaires et une croissance organique de 7%. Les résultats de **Deutsch** et **Stahl** sont respectivement de 10 M€ et de 3M€ ; les programmes d'optimisation des coûts mis en place en 2007 dans ces sociétés devraient commencer à produire leur plein effet en 2008. Le résultat d'**Oranje-Nassau** se monte à 59 M€ et le niveau de cash flow opérationnel demeure élevé à 123 M€. L'entrée en production de Buzzard au début de 2007 se traduit par une hausse de la production de pétrole et des amortissements.

Le résultat non récurrent s'est élevé à 486 M€ en 2007. Il traduit la plus-value réalisée sur les titres Bureau Veritas cédés lors de l'introduction en bourse et les coûts liés à l'investissement dans Saint-Gobain.

Au total le résultat net part du Groupe s'établit à 879M€

L'année 2007 a été marquée par une importante évolution du portefeuille de Wendel.

### **Introduction en bourse de Bureau Veritas**

L'introduction en bourse de Bureau Veritas a été réalisée avec succès en octobre 2007. C'est une belle étape de développement pour Bureau Veritas dont l'objectif est de doubler de taille à l'horizon des cinq prochaines années. L'introduction en bourse a apporté 1,2 Md€ à Wendel qui en reste l'actionnaire de contrôle avec 63% du capital.

### **Cession de Neuf Cegetel**

En septembre 2007, Wendel a cédé la totalité de sa participation dans Neuf Cegetel, soit 2,4% du capital, pour un total de 148M€.

### **Investissement dans Saint-Gobain**

#### **- Actionnaire principal**

Wendel a investi dans Saint-Gobain pour en devenir le principal actionnaire. Entré dans le capital du Groupe fin septembre 2007, Wendel a franchi le seuil de 20% du capital de Saint-Gobain et détient, à la date du 26 mars, 20,6% du capital et 19,6% des droits de vote de Saint-Gobain.

#### **- Modalités de gouvernance**

Wendel a déterminé avec Saint-Gobain les modalités de sa participation à la gouvernance du Groupe. Ces modalités reconnaissent à Wendel un rôle actif dans la stratégie et la recherche de potentiels d'amélioration et lui donnent les moyens d'exercer son rôle d'actionnaire principal avec un poids significatif en Assemblée générale et en Conseil d'administration, accompagné de la création d'un Comité stratégique. Ces modalités ont fait l'objet d'un accord approuvé par le Conseil de Saint-Gobain le 20 mars 2008.

#### **- Modalités de financement et protection contre la baisse des cours**

Wendel a structuré ses financements afin de porter sa participation jusqu'à un maximum de 21,5% du capital de Saint-Gobain, tout en optimisant son profil de risque. Pour 21,5% du capital, l'investissement en titres sera de l'ordre de 5,5 Mds€.

Wendel a acquis des protections contre la baisse des titres Saint-Gobain (échéances 2011-2012) sur environ 40% de son investissement pour un montant de 0,4 Md€.

Wendel rappelle que l'intégralité des achats d'actions Saint-Gobain et des protections à la baisse sur une partie de la position a été financée à l'aide de ressources propres du groupe et de financements sans recours sur Wendel.

1- Les ressources propres du groupe affectées au financement des actions Saint-Gobain et des protections à la baisse s'élèvent à 1,6 Md€ ;

2- Les financements sans recours sur Wendel s'élèvent à 4,3 Mds€ avec des échéances comprises entre 2010 et 2012, dont 2,3 Mds€ sont susceptibles de faire l'objet d'appels de marge<sup>(\*)</sup>. Sur la base du niveau actuel des cours de bourse, compte-tenu des appels de marge en cash et en titres de sociétés cotées déjà mobilisés, le niveau maximum d'appels de marge résiduel s'élève à 1,5Md€.

A la suite de sa prise de participation dans Saint-Gobain, Wendel conserve une forte liquidité et une structure financière solide :

1. Wendel dispose, au 26 mars, libres de nantissement, de 1,3 Md€ de trésorerie et de 3,3 Mds€ d'actifs cotés hors Saint-Gobain, ainsi que d'un crédit syndiqué à 5 ans de 1,25 Md€ non utilisé ;
2. Conformément à sa nature d'investisseur long terme, Wendel a une structure financière principalement obligataire de maturité longue – en moyenne 6,5 ans - ses échéances obligataires s'étalant de 2011 à 2017.

---

*(\*) 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.*

## Dividende : 2 €

Le cours de bourse de Wendel qui a été affecté par la crise financière de l'été 2007, a néanmoins été multiplié par 3 sur les cinq dernières années, le CAC 40 ayant progressé deux fois moins sur la même période.

Compte tenu de la croissance du résultat net des activités qui traduit la bonne performance de toutes les sociétés du Groupe, Wendel proposera à l'Assemblée générale du 9 juin prochain un dividende ordinaire de 2€. Sur les cinq dernières années, le dividende a progressé de 15% par an.

*« Dans un environnement plus incertain et plus difficile, la diversification de nos filiales et participations, la dynamique de leurs politiques commerciales et d'innovation, et la bonne orientation de leurs stratégies d'acquisition, constituent plus que jamais des atouts essentiels. Nous pensons que notre modèle de développement, la qualité de nos actifs, ainsi que notre stratégie de renouvellement et de diversification de notre portefeuille, devraient nous permettre de réaliser en 2008 une nouvelle année de croissance ». Jean-Bernard Lafonta, Président du Directoire*

### Résultat net des activités

(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

### Résultats consolidés 2007

(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

#### CONTACTS :

Christine DUTREIL tel : + 33 (0)1 42 85 63 24 - e-mail : [c.dutreil@wendelgroup.com](mailto:c.dutreil@wendelgroup.com)

Gérard LAMY tel : + 33 (0)1 42 85 63 75 - e-mail : [g.lamy@wendelgroup.com](mailto:g.lamy@wendelgroup.com)

Olivier ALLOT tel : + 33 (0) 1 42 85 63 73 – e-mail : [o.allot@wendelgroup.com](mailto:o.allot@wendelgroup.com)