

**Chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2008 : 2,7 milliards d'euros (+16%)**  
**Croissance organique<sup>(1)</sup> très soutenue du Groupe : +9%**

- Le chiffre d'affaires consolidé de Wendel progresse de +16% au premier semestre 2008. Il s'élève à 2,7 Mds€.
- Cette progression reflète la performance intrinsèque des sociétés du Groupe. Grâce à la diversité de leurs métiers et de leurs positions géographiques, celles-ci s'adaptent à la conjoncture et accélèrent par des acquisitions ciblées leur développement dans des zones et secteurs à fort potentiel de croissance.
- La croissance organique <sup>(1)</sup> moyenne des filiales consolidées est très soutenue et ressort à +9%.
- Sur le premier semestre 2008, Saint-Gobain sera intégré pour la première fois par mise en équivalence dans les résultats de Wendel qui seront publiés le 28 août après bourse.

**Chiffre d'affaires consolidé :**

(en M€)	1 <sup>er</sup> semestre 2007	1 <sup>er</sup> semestre 2008	Variation	Croissance Organique <sup>(1)</sup>
Bureau Veritas	969,4	1 198,9	+23,7%	+12,9%
Materis	917,8	964,1	+5,0%	+3,9%
Deutsch	224,1	235,3	+5,0%	+10,6%
Oranje-Nassau	115,6	190,9	+65,1%	n/a <sup>(1)</sup>
Stallergènes	74,8	87,0	+16,3%	+16,3%
<b>Total</b>	<b>2 301,7</b>	<b>2 676,2</b>	<b>+16,3%</b>	<b>+9%</b>

(1) La croissance organique est calculée sur le périmètre consolidé par intégration globale hors Oranje-Nassau dont l'évolution du chiffre d'affaires est liée au prix du pétrole et au profil de la production.

**Chiffre d'affaires des sociétés mises en équivalence :**

(en M€)	1 <sup>er</sup> semestre 2007	1 <sup>er</sup> semestre 2008	Variation	Croissance Organique
Saint-Gobain	21 779	22 141	+1,7%	+2,2%
Legrand	2 095,7	2 166,0	+3,4%	+3,1%
Stahl	154,2	164,1	+6,5%	+9,4%

**Bureau Veritas : Croissance organique forte couplée à des acquisitions ciblées**

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2008 s'élève à 1,2 Md€, en forte hausse (+24%) par rapport au premier semestre 2007. La croissance organique atteint +13% et la croissance externe +16%.

- La croissance organique est alimentée par toutes les divisions du Groupe, avec notamment des progressions supérieures à 20% des divisions « Marine », « Industrie » et « Biens de Consommation ». La division « Marine » profite en effet de la forte demande de navires neufs et de l'augmentation de la flotte en service. La croissance de la division « Industrie » s'accélère avec la forte demande du secteur de l'énergie (pétrole, gaz, électricité) dans toutes les zones d'implantation du groupe. La division « Biens de Consommation » bénéficie de l'accroissement de la demande de tests sur les jouets et autres produits de consommation. La division « Construction » progresse de plus de 10% grâce notamment au dynamisme dans les infrastructures et à une moindre baisse du marché américain.

- Bureau Veritas poursuit, par ailleurs, sa stratégie de croissance externe avec 12 acquisitions réalisées depuis le début de l'année, représentant près de 160 M€ de chiffre d'affaires annuel. L'acquisition d'ECA donne à BV une position de leader en Espagne. En Australie, les acquisitions de Amdel et CCI Holdings ouvrent d'importants débouchés sur le marché en forte croissance des industries minières.

Compte tenu du bon niveau d'activité enregistré depuis le début de l'année, Bureau Veritas anticipe une performance supérieure à sa prévision initiale sur l'année 2008.

### **Materis : Croissance et dynamisme dans les pays émergents**

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2008 s'élève à 964 M€, en progression de +5% par rapport à la même période en 2007. La croissance organique ressort à +3,9% et la croissance externe à +3,5%.

- Les activités « Adjuvants », « Aluminales » et « Mortiers » bénéficient de la forte croissance des pays émergents et de la bonne tenue des marchés européens, compensant le ralentissement des marchés américain et espagnol ; l'activité « Peintures » est quant à elle stable, en ligne avec les marchés en France et en Europe du Sud. La croissance organique provient également de la répercussion dans les prix d'une partie de la hausse des coûts des matières premières, de l'énergie et du fret.
- La croissance externe de +3,5% résulte essentiellement des acquisitions réalisées courant 2007, ainsi que des acquisitions réalisées fin 2007 / début 2008 pour un montant total d'environ 20 M€ de chiffre d'affaires annuel en Mortiers (Cadina au Chili et Easipoint au Royaume-Uni), en Aluminales (Belitex en France) et en Peintures (4 distributeurs et 1 producteur en France).

Materis a par ailleurs les moyens de poursuivre sa stratégie d'acquisitions ciblées avec l'obtention d'une ligne de financement complémentaire de 175 M€.

### **Deutsch : Premières acquisitions et forte croissance organique**

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2008 s'élève à 235 M€, avec une forte croissance organique de +10,6% qui résulte de la réorganisation de Deutsch menée depuis l'acquisition par Wendel en juin 2006. La croissance externe, nette de la cession de la division Relais, ressort à 3%. La baisse du dollar par rapport à l'euro a, quant à elle, un impact de -8,6%. La croissance en euros ressort à +5%.

- La division « Aéronautique » a connu une forte activité, notamment liée au développement des ventes de « contacts » qui a amélioré son réseau de distribution aux Etats-Unis. Les ventes de la division « Industrie » progressent, profitant d'une reprise du marché des connecteurs pour véhicules industriels et agricoles.
- Portée par le secteur Gaz et Pétrole, l'activité « Offshore » qui constitue désormais une division à part entière a amorcé une dynamique de croissance plus rapide qu'anticipée avec un quasi-doublement du chiffre d'affaires sur la période et un carnet de commandes en très forte croissance.
- L'acquisition de 60% du capital de LADD, distributeur des produits de la division « Industrie » sur le territoire américain, va permettre de développer le potentiel des produits Deutsch sur de nouveaux débouchés.

### **Oranje-Nassau : Hausse de 18% de la production**

Le chiffre d'affaires ressort à 191 M€ en forte hausse de +65% par rapport au premier semestre 2007. Cette variation est liée à la hausse du prix du pétrole et à la hausse de 18% de la production de gaz et de pétrole (3,2 millions de barils équivalent pétrole).

L'entrée en exploitation au cours du premier semestre 2007 du champ pétrolier Buzzard en Mer du Nord, et l'acquisition des champs pétroliers offshore de Tchatamba au Gabon conclue en mai 2008 sont les principaux vecteurs de la croissance de la production.

### **Stallergènes : Prévision de croissance annuelle revue à la hausse**

Avec un chiffre d'affaires de 87 M€, l'activité du premier semestre progresse de +16% par rapport au premier semestre 2007 qui avait déjà enregistré une croissance particulièrement forte (+17%).

- Stallergènes a obtenu le 24 juin dernier l'Autorisation de Mise sur le Marché d'ORALAIR® Graminées, permettant le lancement commercial dans l'indication adulte en Allemagne dans les prochaines semaines. Le dépôt d'une demande d'études cliniques (IND) d'ORALAIR® Graminées aux Etats-Unis a été effectué en juillet.
- Ce très bon premier semestre 2008 permet de revoir à la hausse la prévision de croissance du chiffre d'affaires pour l'année, en envisageant une croissance supérieure ou égale à 12% en 2008 (contre supérieure ou égale à 10% précédemment). Cette révision à la hausse est portée par le succès grandissant de la voie sublinguale où Stallergènes continue de renforcer son leadership.

## **Saint-Gobain : Solide premier semestre**

*(Mise en équivalence)*

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre s'élève à 22,1 Mds€, en progression de 1,7% par rapport à celui du premier semestre 2007 soit une progression de +2,2% à structure et taux de change comparables et de +4,9% à taux de change constants. Les performances du Groupe sur le premier semestre 2008 – comparées à un premier semestre 2007 particulièrement dynamique - témoignent d'une bonne capacité de résistance à une conjoncture plus difficile.

- Tous les pôles du groupe voient leurs ventes progresser à données comparables sur le premier semestre. Sur le seul deuxième trimestre, la croissance interne ressort à +3,4% (contre +0,9% au premier trimestre). En particulier, Saint-Gobain confirme sa capacité à répercuter l'essentiel de la hausse du prix des matières premières : l'augmentation des prix de vente s'est accélérée entre le premier et le second trimestre, la hausse des prix passant de +2,6% à +3,5%. Face au recul du marché de la construction résidentielle aux Etats-Unis et la résistance du marché européen – à l'exception des marchés britannique et espagnols au second trimestre - l'activité est restée très dynamique en Asie et dans les pays émergents, avec une croissance interne de 11,7%.
- Dans une conjoncture difficile, le Groupe a décidé d'amplifier les programmes de réductions de coûts engagés depuis le second semestre 2006 aux Etats-Unis et depuis fin 2007 dans certains pays européens. Ainsi, 300 millions d'euros d'économies seront réalisés dès l'exercice 2008, soit une économie de coûts de 435 millions d'euros en année pleine.

## **Legrand : Dynamisme des pays émergents**

*(Mise en équivalence)*

Le chiffre d'affaires consolidé a augmenté de 3,4 % à 2,2 Mds€ au premier semestre 2008, contre 2,1 Mds€ au premier semestre 2007. La croissance organique ressort à +3,1% et la croissance externe à +3,5%. L'évolution défavorable des taux de change a eu un impact de -3,1%.

- La progression du chiffre d'affaires à périmètre de consolidation et taux de change constants tient à une augmentation du chiffre d'affaires sur toutes les zones, à l'exception des États-Unis et du Canada. Les pays émergents ont enregistré une croissance de 14% au cours du premier semestre 2008. Leur part dans le chiffre d'affaires total du Groupe continue de s'accroître pour atteindre 26% sur la première moitié de l'année contre 22% sur la même période de 2007. En développant de façon continue sa présence sur ces marchés à fort potentiel et sur lesquels il enregistre de bons niveaux de rentabilité, Legrand renforce encore sa capacité de résistance.
- Poursuivant activement sa stratégie de croissance externe ciblée, le Groupe a réalisé quatre acquisitions autofinancées depuis janvier 2008 et qui devraient réaliser un chiffre d'affaires total annuel 2008 de 100 M€: HDL, leader incontesté des portiers audio et vidéo au Brésil, Estap en Turquie, PW Industries aux Etats-Unis et Electrak au Royaume-Uni.
- L'ensemble du groupe s'est mis en ordre de marche dès le début de l'année pour adapter sa structure de coûts à son niveau d'activité. Le plan d'ajustement des dépenses mis en place à cette occasion a déjà contribué à l'obtention des mêmes marges qu'au premier semestre 2007. Sa poursuite au cours des mois à venir crée de surcroît l'opportunité pour le groupe d'aller plus avant dans l'optimisation de sa structure de coûts.

## **Stahl : Montée en puissance des initiatives de développement et d'optimisation**

*(Mise en équivalence)*

Avec un chiffre d'affaires de 164 M€, le premier semestre 2008 bénéficie des initiatives de développement mises en œuvre en 2007 qui se traduisent par une croissance de 6,5% du chiffre d'affaires après impact négatif des effets de change.

Cette croissance résulte l'évolution des activités liées aux produits de finition pour le cuir et aux revêtements de haute performance (permuthane). Elle est également le fruit du développement des ventes en Asie, accompagné par la montée en puissance de l'Usine de Suzhou en Chine et des actions d'optimisation de la force commerciale.

**AGENDA :** Wendel publiera son communiqué de résultats semestriels le 28 août après bourse

### **A propos de Wendel**

Wendel est l'une des toutes premières sociétés d'investissement cotées en Europe. Elle investit en France et à l'étranger, dans des sociétés leaders dans leur secteur : Bureau Veritas, Legrand, Saint-Gobain, Materis, Deutsch, Stallergènes, Oranje-Nassau et Stahl, dans lesquelles elle joue un rôle actif d'actionnaire industriel. Elle met en œuvre des stratégies de développement à long terme qui consistent à amplifier la croissance et la rentabilité de sociétés de taille significative afin d'accroître leurs positions de leader.

Le chiffre d'affaires consolidé de Wendel s'est élevé à 5,5Mds€ en 2007. Wendel est cotée sur l'Eurolist d'Euronext Paris.

### **CONTACTS :**

**Presse :** Marion BOUGEARD tel : + 33 (0)1 58 47 95 19 – e-mail : [marion.bougeard@eurorscg.fr](mailto:marion.bougeard@eurorscg.fr)

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