



Wendel : confirmation au 3^{ème} trimestre 2010 de la dynamique de croissance du 1^{er} semestre

- **Chiffre d'affaires consolidé du 3^{ème} trimestre 2010 : 1 463,3 M€, en hausse de +23,1% par rapport au 3^{ème} trimestre 2009, dont +8,5% en croissance organique**
- **Chiffre d'affaires consolidé sur neuf mois : 4 174,4 M€, en hausse de +14,5% par rapport aux neuf premiers mois 2009, dont +5,1% en croissance organique**
- **Toutes les sociétés du Groupe confirment leurs objectifs 2010**
- **Wendel cède sa participation de 46% dans le capital de Stallergenes après 17 ans à ses côtés et réalise une plus value d'environ 300 M€**

Les entreprises réunies par Wendel ont toutes poursuivi leurs bonnes performances opérationnelles au cours du troisième trimestre et leur rythme de croissance global s'accroît, toujours porté par leur exposition aux pays émergents. Ces performances solides leur permettent de confirmer, ou même de relever pour Legrand, leurs objectifs pour l'ensemble de l'année.

Le groupe Wendel accélère son plan de marche comme cela avait été indiqué lors de la présentation de ses résultats semestriels. Au cours de ces derniers mois, le Groupe a poursuivi la restructuration de sa dette et accéléré aussi l'évolution de ses participations.

Après 17 ans de développement de Stallergenes, Wendel a cédé sa participation dans ce leader mondial de l'immunothérapie. Cette opération, emblématique de notre approche d'actionnaire professionnel, matérialise une création de valeur exceptionnelle puisque Wendel en retire 35 fois sa mise et renforce un projet industriel très convaincant pour Stallergenes, notamment pour son développement international.

Contribution des sociétés du Groupe au chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2010

Chiffre d'affaires consolidé

(en millions d'euros)	T3 2010	T3 2009	Croissance publiée	Croissance organique
Bureau Veritas	739,1	638,5	15,8%	5,9%
Materis	489,5	442,3	10,7%	5,0%
Deutsch	113,3	69,9	62,0%	52,4%
Stallergenes	42,0	38,2	10%	10%
Stahl ⁽¹⁾	79,5	-	-	-
Chiffre d'affaires consolidé	1 463,3	1 189,0	23,1%	8,5%
Stahl (contribution au 3ème trimestre)	79,5	67,3	18,2%	9,9%
Total incluant Stahl sur 3 mois en 2009 et en 2010	1 463,3	1 256,2	16,5%	8,5%

⁽¹⁾ Stahl : intégration globale à compter du 26 février 2010

Chiffre d'affaires des sociétés mises en équivalence

(en millions d'euros)	T3 2010	T3 2009	Croissance publiée	Croissance organique
Saint-Gobain	10 478	9 720	7,8%	2,3%
Legrand	963,5	861,8	11,8%	5,2%

Contribution des sociétés du Groupe au chiffre d'affaires 9 mois 2010

Chiffre d'affaires consolidé

(en millions d'euros)	9 mois 2010	9 mois 2009	Croissance publiée	Croissance organique
Bureau Veritas	2 088,2	1 968,0	6,1%	1,8%
Materis	1 414,8	1 303,0	8,6%	5,1%
Deutsch	317,0	240,0	32,1%	29,0%
Stallergenes	152,6	135,9	12%	12%
Stahl ⁽¹⁾	201,9	-	-	-
Chiffre d'affaires consolidé	4 174,4	3 646,9	14,5%	5,1%
Stahl (contribution sur 9 mois)	248,0	178,0	39,3%	33,6%
Total incluant Stahl sur 9 mois en 2009 et en 2010	4 220,6	3 824,9	10,3%	6,5%

⁽¹⁾ Stahl : intégration globale à compter du 26 février 2010

Chiffre d'affaires des sociétés mises en équivalence

(en millions d'euros)	9 mois 2010	9 mois 2009	Croissance publiée	Croissance organique
Saint-Gobain	30 007	28 435	5,5%	1,4%
Legrand	2 873,6	2 673,9	7,5%	3,7%

Activité des sociétés du Groupe sur les neuf premiers mois 2010

Bureau Veritas - Hausse de +15,8% du chiffre d'affaires au 3^{ème} trimestre avec une accélération de la croissance organique à +5,9%.

Le chiffre d'affaires s'établit à 2 088,2 M€ sur les neuf premiers mois 2010. La hausse de +6,1% par rapport aux neuf premiers mois 2009 traduit une croissance organique de +1,8%, une variation de périmètre de -0,2% et un impact positif des variations de taux de change de +4,5%.

Le chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2010 s'élève à 739,1 M€ en progression de +15,8% par rapport à la même période de 2009. Sur le trimestre, la croissance organique a atteint +5,9%, nourrie par la progression de l'ensemble des divisions et une stabilisation de l'activité en Marine ; pour rappel, la croissance organique était de -2,6% au 1^{er} trimestre 2010 et +2,5% au 2^{ème} trimestre. La variation de périmètre, +2,6% sur le troisième trimestre, est liée principalement à la consolidation depuis le 1^{er} septembre d'Inspectorate. L'impact positif des variations de taux de change, +7,3%, est lié principalement à l'évolution favorable du dollar australien, du real brésilien et du dollar américain.

Sur les neuf premiers mois 2010, Bureau Veritas a relancé sa politique de croissance externe, en acquérant 5 sociétés représentant un chiffre d'affaires annuel cumulé d'environ 330 M€, dont Inspectorate et Advanced Coal Technology.

Bureau Veritas confirme son objectif annoncé en août 2010 ; la croissance totale du chiffre d'affaires pour le second semestre devrait être supérieure à +10%. Bureau Veritas anticipe par ailleurs sur l'ensemble de l'exercice 2010 une légère progression de sa marge opérationnelle ajustée (en pourcentage du chiffre d'affaires) sur le périmètre organique et Inspectorate devrait dépasser son budget de chiffre d'affaires initial.

En outre, Bureau Veritas confirme que son endettement net au 31 décembre 2010 devrait représenter moins de deux fois l'Ebitda, laissant une marge de manœuvre suffisante pour poursuivre sa politique active consolidation du marché.

Materis - Croissance de +8,6% (dont +5,1% d'organique) sur les 9 premiers mois.

Comptant parmi les leaders mondiaux de la chimie de spécialités pour la construction, Materis a réalisé un chiffre d'affaires de 1 414,8 M€ sur les neuf premiers mois de l'année 2010, en croissance de +8,6% par rapport à la même période en 2009. Le chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre s'établit à 489,5 M€, en croissance de +10,7% (dont +5,0% en organique) par rapport à 2009, contre +7,5% (dont +5,1% en organique) au 1^{er} semestre 2010.

Cette croissance de +8,6% (dont +5,1% de croissance organique, +2,6% d'effet change, et +0,9% d'effet périmètre), est tirée

- par le dynamisme des pays émergents (+19% en organique),
- dans les pays mûrs, par le redémarrage de certains segments comme celui de la sidérurgie, la résilience des activités liées à la rénovation, un effort continu en termes d'innovation permettant des augmentations de prix et améliorations du mix produits, et une reprise de la politique d'acquisitions,
- par des effets de change favorables.

L'activité Aluminates affiche une croissance de +21% (dont +18% en organique), tirée par le redémarrage de la sidérurgie (aluminates pour briques réfractaires) en Asie et dans le reste du monde, des effets de restockage et la reprise de la chimie du bâtiment en Allemagne et en Europe de l'Ouest (aluminates pour mortiers).

L'activité Adjuvants, dont les principaux marchés finaux sont le béton et le ciment, croît de +13% (dont +5% en organique), portée par le dynamisme des pays émergents (Afrique / Moyen-Orient, Inde), une reprise de l'activité aux Etats-Unis et l'acquisition de Fosroc France en décembre 2009.

La croissance de l'activité Mortiers s'établit à +6% (dont +1% en organique). Le développement rapide dans les pays émergents (Amérique Latine, Asie-Pacifique, Méditerranée / Moyen-Orient) compense le recul de l'activité aux Etats-Unis, en Espagne et dans le reste de l'Europe, lié en partie aux baisses des mises en chantiers en 2009 (avec un effet retard de 9-12 mois pour les produits appliqués en fin de chantier).

L'activité Peintures, avant tout liée à la rénovation, a connu une croissance de +5% (dont +3% en organique), tirée par le dynamisme de l'activité sur la plupart des zones (forte croissance au Maroc et en Argentine, rebond en Espagne et au Portugal, bonne performance en France). Les acquisitions de distributeurs indépendants en France et en Italie compensent la cession des activités non stratégiques de résines en Espagne au cours du 2^{ème} trimestre 2009 et un marché italien stable.

Par ailleurs, Materis, au travers de sa division Adjuvants, a finalisé fin septembre son OPA sur la société sud-africaine a.b.e. construction chemicals (a.b.e.) qui réalise un chiffre d'affaires d'environ 25 M€ avec une présence sur les marchés émergents.

La performance opérationnelle constatée par Materis sur les 9 premiers mois de l'année devrait conduire à un exercice 2010 nettement meilleur qu'anticipé fin 2009, tant en termes d'activité que de résultat opérationnel.

Deutsch – Confirmation d'une très forte croissance au 3^{ème} trimestre, à + 45,8% (en dollars).

Deutsch, leader mondial des connecteurs de haute performance, a enregistré un chiffre d'affaires cumulé sur neuf mois de 416,3 M\$, en hausse de +27,3% (+29,0% en organique) par rapport à la même période de 2009.

L'accélération de la croissance de l'activité au 2^{ème} trimestre se confirme sur le 3^{ème} trimestre avec un chiffre d'affaires de 146,4 M\$, en hausse de +45,8% (+52,4% en organique).

La croissance du chiffre d'affaires par rapport au 3^{ème} trimestre 2009 provient d'un volume d'activité toujours très soutenu pour LADD (+55,1%) et multiplié par trois pour la division Industrielle (+202,4% dont +211,2% en organique), qui bénéficient l'une et l'autre d'une très forte demande sur tous les marchés finaux de la connectique haute performance - en particulier sur les véhicules lourds et sur les engins de construction. Au total, le rythme de croissance devrait néanmoins se ralentir, les clients finaux achevant la reconstitution de leurs stocks.

La stabilisation de la division Aéronautique à un niveau identique à celui du 2^{ème} trimestre (-1,6%) provient d'une activité sur le marché américain en croissance de +3,7% (sur neuf mois, en organique) qui compense partiellement la faiblesse relative observée sur certains marchés finaux tels que l'aéronautique civil et militaire ou le ferroviaire. Pour autant, la croissance du carnet de commandes s'affiche en nette hausse sur neuf mois, à +17,7%.

La division Offshore continue à enregistrer des reports de commande, conduisant à un niveau d'activité inférieur à 2009.

Deutsch anticipe pour l'ensemble de l'année un retour de sa marge opérationnelle au niveau de 2008, avant la crise.

Stallergenes - Croissance de +12% sur les 9 premiers mois.

Stallergenes enregistre un chiffre d'affaires de 152,6 M€ sur les 9 premiers mois de l'année, en progression de +12% par rapport à la même période en 2009. Le chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre s'établit à 42,0 M€, en hausse de +10%. Le léger ralentissement du rythme de croissance par rapport à celui du 1^{er} semestre (+13%) s'explique par la relative faiblesse de la saison pollinique et par la prise en compte d'un rabais réglementaire de -10% en Allemagne applicable depuis août 2010.

Le 6 septembre, Stallergenes a annoncé la conclusion d'un accord de partenariat exclusif avec le laboratoire Shionogi pour le développement et la distribution d'Actair[®] (comprimés d'immunothérapie sublinguale aux acariens) au Japon et à Taiwan et d'un comprimé d'immunothérapie sublinguale au pollen de cèdre du Japon. Au titre de ce partenariat, Stallergenes a déjà perçu début octobre un premier paiement de 24 M€.

Le déploiement d'Oralair[®] se poursuit de façon très satisfaisante en Allemagne et les premiers retours sur les autres marchés en lancement – Pays-Bas, Autriche, Slovaquie, République Tchèque – sont très encourageants. La société ne sera pas en position de commercialiser Oralair[®] en France ni dans les autres pays européens pour la saison pollinique 2011, où les procédures d'accès au remboursement ne sont pas terminées et se poursuivent de façon positive.

Compte tenu du bon niveau de croissance du trimestre, Stallergenes a confirmé son objectif d'une croissance supérieure à +10% sur l'ensemble de l'année et d'une forte progression des résultats, en raison d'une stabilisation de l'effort de R&D sur l'année et des revenus du partenariat Japon.

Stahl – Très bon niveau d'activité au 3^{ème} trimestre.

(Intégration globale à compter du 26 février 2010)

Stahl, leader mondial des produits de finition pour le cuir et des revêtements de haute performance, enregistre un chiffre d'affaires de 248 M€ sur les neuf premiers mois de 2010, en hausse de +39,3% (+33,6% en

organique) par rapport à la même période de 2009. Après un plus haut historique au 2^{ème} trimestre, le chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre s'établit à 79,5 M€, en croissance de +18,2% (dont +9,9% de croissance organique et +8,3% d'effet change).

Cette croissance est soutenue à la fois par le dynamisme des marchés sous-jacents, dans les pays à forte croissance (Chine +46,8% et Inde +46,1% en organique sur neuf mois) comme dans les économies matures (Europe +38,6% et Amériques +42,1% en organique sur neuf mois), par des gains de parts de marché, tirés par une politique d'innovation et d'investissements commerciaux accrus, par des hausses de prix sélectives et par l'appréciation des principales devises par rapport à l'euro.

L'activité Finition pour le cuir croît de +35,2% sur neuf mois (+27,8% en organique). Cette tendance est tirée par la poursuite de la forte croissance du marché automobile (+57,8%) en particulier en Asie, et la très bonne tenue des segments de la chaussure et de la maroquinerie (+32,0%). En revanche, le secteur de l'ameublement est en croissance plus modérée (+13,3%).

L'activité Permuthane (revêtements de haute performance) affiche une croissance sur neuf mois de +44,1% (+38,5% en organique), également tirée par les applications dans le secteur automobile (+59,6%) et les nombreuses niches en forte croissance dans les secteurs de la mode, de la décoration et du packaging.

Ces excellentes performances observées au cours des neuf premiers mois de l'exercice permettent à Stahl de confirmer une croissance plus forte qu'attendu sur l'ensemble de l'année 2010 et une amélioration sensible de la marge opérationnelle.

Saint-Gobain– La croissance interne toujours tirée par les pays émergents et l'Asie ainsi que par le Pôle Matériaux Innovants.

(mis en équivalence)

Le chiffre d'affaires consolidé de Saint-Gobain sur les neuf premiers mois de 2010 s'élève à 30 007 M€, contre 28 435 M€ sur les neuf premiers mois de 2009, soit une progression de +5,5% à structure réelle et +1,4% à structure et taux de change comparables.

Sur le seul 3^{ème} trimestre, le chiffre d'affaires consolidé de Saint-Gobain s'élève à 10 478 M€, contre 9 720 M€ au 3^{ème} trimestre 2009, soit une progression de +7,8%. La croissance interne s'établit à +2,3% (dont +0,7% en volumes et +1,6% en prix), après +3,9% au 2^{ème} trimestre et -2,4% au 1^{er} trimestre.

Le niveau d'activité du 3^{ème} trimestre confirme – à jours ouvrés constants – le redressement des volumes de vente constaté au 2^{ème} trimestre.

Par ailleurs, l'inflexion positive des prix de vente également initiée au 2^{ème} trimestre, s'est amplifiée au 3^{ème} trimestre, reflétant les hausses de prix réalisées dans tous les Pôles et toutes les activités de Saint-Gobain au cours des derniers mois.

Dans la continuité du 2^{ème} trimestre, la croissance interne de Saint-Gobain sur ce 3^{ème} trimestre reste tirée par les pays émergents et l'Asie ainsi que par le Pôle Matériaux Innovants (avec, dans les deux cas, des croissances à deux chiffres). Les activités de Saint-Gobain liées à la construction européenne poursuivent et accentuent leur redressement entamé au 2^{ème} trimestre, en dépit d'une base de comparaison moins favorable. En revanche, les activités liées à la construction en Amérique du Nord subissent le contrecoup d'un premier semestre soutenu par le restockage des distributeurs, dont les anticipations se sont avérées trop optimistes. Quant au marché de la consommation des ménages, il est resté stable sur la période.

Le 3^{ème} trimestre confirme, globalement, l'amélioration progressive des principales activités de Saint-Gobain au 2^{ème} trimestre, notamment dans la construction européenne.

Au 4^{ème} trimestre, en dépit d'une base de comparaison sensiblement plus élevée (notamment dans les Matériaux Innovants), Saint-Gobain devrait conserver une dynamique favorable avec le maintien d'une croissance vigoureuse en Asie et dans les pays émergents, une confirmation de l'amélioration relative des activités liées aux marchés de la construction en Europe occidentale et la poursuite d'une bonne dynamique pour les métiers de Saint-Gobain liés à la production industrielle et à la consommation des ménages en Amérique du Nord.

Par ailleurs, au cours du 4^{ème} trimestre, dans une conjoncture qui - quoique globalement en amélioration - reste encore hésitante et très contrastée d'un pays à l'autre, Saint-Gobain continuera à poursuivre les orientations de son plan d'actions.

En conséquence, pour l'ensemble de l'année 2010, Saint-Gobain confirme ses objectifs revus à la hausse en juillet dernier :

- une forte croissance de son résultat d'exploitation, à taux de change constants (taux de change de 2009), avec un résultat d'exploitation du second semestre légèrement supérieur à celui du premier ;
- une génération d'un autofinancement libre de 1,4 Md€, malgré l'augmentation du montant des investissements industriels au second semestre.

Par ailleurs, il maintiendra une structure financière solide.

Legrand - Nouvelle révision à la hausse de l'objectif de marge opérationnelle ajustée 2010 à 20%.

(mis en équivalence)

Le chiffre d'affaires de Legrand pour les neuf premiers mois de 2010 s'élève à 2 873,6 M€, en progression de 7,5% et de + 3,7% à structure et taux de change constants.

Cette progression du chiffre d'affaires illustre l'évolution positive du profil de croissance de Legrand avec aujourd'hui :

- plus d'1/3 des ventes réalisé dans les nouvelles économies, où le groupe enregistre au cours des neuf premiers mois une croissance de 20,5% ;
- près de 20% de son activité dans les nouveaux segments de marché (infrastructures numériques, performance énergétique, systèmes résidentiels etc.) où le chiffre d'affaires progresse de 8,5% depuis le début de l'année.

Le résultat opérationnel ajusté atteint 603 M€, en hausse de 39% par rapport à la même période en 2009. La marge opérationnelle ajustée qui s'établit à 21,0% des ventes au cours des neuf premiers mois est en forte progression, bénéficiant à la fois du levier opérationnel résultant de la croissance du chiffre d'affaires et du plein effet des réorganisations déjà mises en œuvre.

Les récentes acquisitions autofinancées dans les nouvelles économies, Inform, leader du marché des onduleurs en Turquie et Indo Asian Switchgear, acteur majeur du marché indien de la protection, devraient réaliser en 2010 un chiffre d'affaires total annuel de près de 90 M€.

Malgré la saisonnalité des marges au 4^{ème} trimestre et la remontée progressive du coût des matières premières, Legrand relève à nouveau son objectif de marge opérationnelle ajustée pour 2010, à 20% contre plus de 19% précédemment.

Faits marquants.

Réussite d'une émission obligataire

Profitant de conditions de marché favorable, Wendel a réalisé une émission obligataire portant sur 300 M€ d'obligations assimilables à la souche existante à échéance mai 2016. Cette somme a été utilisée le 9 novembre pour rembourser de façon anticipée des dettes bancaires avec appels de marge de maturité 2012 et 2013. Elle contribue ainsi à l'allongement de la maturité de la dette du Groupe et au renforcement de ses marges de manœuvre financières par la diversification de ses sources de financement.

Cession d'un bloc d'actions Legrand

Le 21 septembre 2010 Wendel a cédé 5,5% du capital de Legrand pour un montant de 346,1 M€, générant une plus value d'environ 230 M€. La cession conjointe avec Kohlberg Kravis Roberts & Co (KKR) de 9% du capital de Legrand, réalisée à cette occasion, a permis d'accroître le flottant de 75% sur un an.

A l'issue de cette opération, Wendel détient environ 19,4% du capital de Legrand soit environ 27,8% des droits de vote et demeure l'actionnaire de référence de la société avec KKR.

Cession de Stallergenes⁽¹⁾

Après une période d'exclusivité, Wendel a cédé le 10 novembre à Ares Life Sciences, société d'investissement créée par la famille Bertarelli et spécialisée dans l'industrie de la santé, la totalité de sa participation dans Stallergenes (46%). L'opération s'est réalisée à un prix de 59 € par action, soit un produit de cession de 358,8 M€. Elle permet à Wendel de réaliser une plus-value d'environ 300 M€ et 35 fois son investissement.

⁽¹⁾ A partir de la date de réception de l'Offre d'Ares et de l'exclusivité accordée par Wendel, Stallergenes est considérée comptablement comme une activité destinée à être cédée dans les comptes consolidés du Groupe conformément à IFRS 5; à ce titre le chiffre d'affaires de Stallergenes ne sera plus présenté après le 28 octobre dans le chiffre d'affaires consolidé du Groupe et sera reclassé sur une ligne du compte de résultat nommée "résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être cédées", et ceci pour l'ensemble de l'année en cours et pour l'année précédente présentée en comparatif.