



Wendel renoue avec la croissance au 1^{er} trimestre

- **Rebond du chiffre d'affaires des sociétés non cotées**
- **Fort redémarrage des activités liées à la construction dans les pays émergents**
- **Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2010 consolidé : 1 219 M€**
- **Croissance organique de +2,7% en intégrant la contribution de Stahl sur 3 mois**
- **Succès de la renégociation de la dette de Deutsch et prise de contrôle à 100% de son distributeur américain**

Après des résultats 2009 marqués par la résistance de la marge opérationnelle des entreprises du groupe Wendel et leur capacité d'adaptation à la crise, le début 2010 témoigne d'un chiffre d'affaires consolidé en reprise. La croissance organique s'améliore dans toutes les sociétés du Groupe par rapport au trimestre précédent. La poussée très forte de l'activité dans les pays émergents justifie en particulier la stratégie d'y accroître encore la présence de ces sociétés, déjà fortement exposées.

La priorité opérationnelle des entreprises du Groupe, accompagnée par les équipes internes, est de saisir toutes les opportunités de cette phase de reprise progressive, notamment en termes d'amélioration du résultat opérationnel et d'opérations de croissance externe.

Enfin, grâce au succès obtenu sur la restructuration financière de Deutsch, la phase de remise à plat des financements des sociétés non cotées s'est achevée dans d'excellentes conditions.

Contribution des sociétés du Groupe au chiffre d'affaires le 1^{er} trimestre 2010

Chiffre d'affaires consolidé ^{(1) (2)}

en M€	1 ^{er} trimestre 2010	1 ^{er} trimestre 2009	Variation	Croissance organique
Bureau Veritas	628,9	648,2	-3,0%	-2,6%
Materis	402,3	387,0	+4,0%	+2,8%
Deutsch	95,9	92,8	+3,4%	+6,7%
Stallergenes	63,3	56,2	+12,7%	+12,1%
Stahl ⁽²⁾	28,6	-	Ns	Ns
Chiffre d'affaires consolidé	1 219,0	1 184,1	+2,9%	+0,6%
Stahl (contribution sur 3 mois)	74,7	47,7	+56,6%	+55,0%
Total incluant Stahl sur T1 2009 et 2010	1 265,1	1 231,8	+2,7%	+2,7%

⁽¹⁾ hors Oranje-Nassau Energie cédé le 19 mai 2009, conformément à la norme IFRS 5.

⁽²⁾ Stahl est inclus en intégration globale à partir du mois de mars 2010, à la suite de la prise de contrôle par Wendel de la société.

Chiffre d'affaires des sociétés mises en équivalence

en M€	1 ^{er} trimestre 2010	1 ^{er} trimestre 2009	Variation	Croissance organique
Saint-Gobain	8 737	8 782	-0,5%	-2,4%
Legrand	911,7	901,4	+1,1%	+0,5%

Activité des sociétés du Groupe sur le 1^{er} trimestre 2010

Bureau Veritas - Point bas d'activité atteint en début d'année et confirmation du retour progressif à une croissance organique positive courant 2010.

Comme annoncé par la société, l'activité a atteint le point bas en début d'année. Le chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2010 est en recul de -3,0% par rapport à la même période à 628,9 M€.

Comme attendu, ce sont les activités Biens de consommation, dont la base de comparaison du 1^{er} trimestre 2009 était exceptionnellement élevée, et Marine et Construction qui pèsent sur la croissance, alors que les activités Industrie, Certification et Services aux gouvernements et Commerce International enregistrent une progression satisfaisante.

La croissance organique de Bureau Veritas est en légère amélioration par rapport à celle du 4^{ème} trimestre 2009 (-2,6% contre -3,3%). En ce qui concerne le périmètre, l'exécution progressive du programme de cession d'activités non stratégiques (représentant environ 50 M€ de chiffre d'affaires en année pleine) a eu un impact de -1,1% sur le chiffre d'affaires. Enfin, l'évolution favorable des taux de changes, principalement sur les monnaies australienne et brésilienne, a eu un impact positif de +1,0% sur le chiffre d'affaires du trimestre.

Les prises de commandes sont en hausse en ce début de l'année dans l'ensemble des secteurs d'activité, ce qui permet à Bureau Veritas d'anticiper pour 2010 un retour progressif à une croissance organique positive au cours de la seconde partie de l'exercice. L'objectif est de maintenir le niveau de la marge opérationnelle sur l'ensemble de l'exercice, notamment grâce à la rationalisation du portefeuille de services et au déploiement progressif de nouveaux processus automatisés de production. La forte génération de trésorerie devrait être utilisée pour relancer activement la stratégie de croissance externe.

A plus long terme, les facteurs structurels de croissance du secteur sont intacts. La stratégie de Bureau Veritas est de renforcer son positionnement sur les segments de marchés offrant les plus forts potentiels, tout en maintenant un niveau élevé de performance opérationnelle.

Materis - Fort dynamisme dans les pays émergents.

Le chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2010 s'établit à 402,3 M€, en croissance de +4,0% par rapport à la même période en 2009.

Malgré des marchés de la construction qui demeurent déprimés aux Etats-Unis, en Espagne et en France, et des conditions météorologiques défavorables dans la plupart des zones géographiques en janvier et février, la croissance organique s'établit, par rapport à un 1^{er} trimestre 2009 particulièrement affecté, à +2,8%, tirée par le dynamisme des pays émergents (+22% de croissance), le redémarrage de la sidérurgie (dont bénéficie l'activité Aluminales), l'effet des augmentations de prix (+1,3%) et des améliorations de mix produits.

L'impact lié aux variations de périmètre s'élève à +0,4% et résulte essentiellement de l'acquisition de Fosroc France (Adjuvants) en décembre 2009, qui compense la cession des activités non stratégiques de résine en Espagne (Peintures) au cours du 2^{ème} trimestre 2009.

L'impact lié aux variations des parités de change s'élève à +0,7% sur la période.

Deutsch - Forte croissance organique - Forte reprise de la Division Industrielle – Succès de la renégociation de la dette.

Avec un total de 95,9 M€ au 1^{er} trimestre 2010, le chiffre d'affaires de Deutsch a progressé de +3,4%. La croissance organique s'est élevée à +6,7% et l'impact des taux de change a été défavorable de -3,3%.

La croissance organique est essentiellement due au rebond de la division Industrielle (DI), avec plus particulièrement un doublement du chiffre d'affaires aux États-Unis et la très forte croissance de la branche DI distribution Europe, retrouvant ainsi des niveaux d'activité plus proches de ceux connus en 2008.

Ladd a aussi connu une forte croissance grâce à la reprise des activités agricoles, véhicules lourds et militaires. En revanche, la division Aerospace est en baisse mais semble se stabiliser sur le dernier mois. La division Offshore est impactée par des décalages importants de projets de certains de ses clients. La dynamique de croissance des commandes reste très soutenue, dans la lignée du second semestre 2009. En termes de chiffre d'affaires, le mois de mars 2010 est supérieur de +29,8% à celui de mars 2009 et de +52,8% à celui du point bas de mai 2009.

Stallergenes - Croissance soutenue de +13% - Résultats positifs de l'étude de phase III d'Oralair® aux États-Unis.

Le chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} trimestre 2010 s'établit à 63,3 M€, en croissance de +12,7% par rapport au 1^{er} trimestre 2009. Les effets de change sont positifs de +0,3 M€.

Cette progression confirme la suprématie de la voie sublinguale (VSL) sur la voie sous-cutanée (VSC), en croissance respectivement de +17% et -8% sur le 1^{er} trimestre, la VSL représentant désormais 87% des ventes du laboratoire.

L'analyse par zone géographique fait ressortir une progression satisfaisante sur l'ensemble des marchés, la zone « Autres pays de l'UE » continuant à tirer la croissance du groupe sous l'effet d'une progression notable des ventes d'Oralair® en Allemagne.

Stallergenes a annoncé le 19 avril dernier les résultats positifs de l'étude clinique de phase III réalisée aux États-Unis sur son comprimé d'immunothérapie allergénique aux pollens de graminées Oralair®. La société, qui franchit ainsi une étape importante dans l'approche du marché américain, prépare activement le dossier d'enregistrement dans la perspective d'une demande d'Autorisation de Mise sur le Marché (AMM) début 2011.

Les bons résultats du 1^{er} trimestre confortent l'objectif d'une croissance pour l'année supérieure à +8% avec une nouvelle amélioration des marges.

Stahl - Chiffre d'affaires en forte croissance par rapport au point bas du 1^{er} trimestre 2009, fortement soutenu par les pays émergents.

(Intégration globale depuis mars 2010)

Stahl a connu une croissance de +56,6% de son chiffre d'affaires au 1^{er} trimestre 2010, bénéficiant de la forte reprise de ses marchés finaux et d'un effet de base favorable, le 1^{er} trimestre 2009 ayant été un point bas dans l'activité de la société.

Ainsi, le chiffre d'affaire passe de 47,7 M€ au 1^{er} trimestre 2009 à 74,7 M€ au 1^{er} trimestre 2010 et la croissance organique s'établit ainsi à +55%. Le niveau d'activité s'inscrit dans la continuité de la reprise constatée depuis début 2009.

Toutes les activités de Stahl ont bénéficié de l'amélioration des marchés finaux, le fort rebond de l'activité ayant été notamment généré par les économies émergentes qui ont représenté 52% de l'activité de Stahl en 2009.

Cette forte amélioration du chiffre d'affaires de Stahl générera une croissance rentable grâce à des effets combinés de volume et de change et à la poursuite des efforts d'optimisation des achats et de maîtrise des coûts fixes menés par la société.

Saint-Gobain - Un bon premier trimestre et des perspectives encourageantes.

(Mise en équivalence)

Le chiffre d'affaires consolidé de Saint-Gobain au 1^{er} trimestre 2010 s'élève à 8 737 M€, contre 8 782 M€ au 1^{er} trimestre 2009, soit une baisse de -0,5% à structure réelle, et de -2,0% à taux de change constants*. A structure et taux de change comparables, le chiffre d'affaires de Saint-Gobain recule de -2,4%.

Les volumes sont en retrait de -1,7%, tandis que les prix de vente, qui se comparent à un 1^{er} trimestre 2009 élevé (+2,3% par rapport au 1^{er} trimestre 2008), s'érodent de -0,7%. Cette légère baisse du chiffre d'affaires de Saint-Gobain à données comparables masque des disparités très fortes selon les secteurs d'activité et les zones géographiques, conformément au scénario économique présenté par Saint-Gobain fin février.

Ainsi, certaines activités de Saint-Gobain sont très favorablement orientées. C'est le cas notamment :

- des métiers liés à la production industrielle (majeure partie des ventes du Pôle Matériaux Innovants), qui ont connu une croissance interne à deux chiffres sur le trimestre,
- de l'ensemble des activités situées en Asie et en Amérique latine, qui ont poursuivi et confirmé leur retour à la croissance, avec une progression de +22% de leur chiffre d'affaires au cours du 1^{er} trimestre.

Les activités liées à la consommation des ménages (Pôle Conditionnement) ont, pour leur part, continué à montrer une très belle capacité de résistance.

Les autres activités, exposées aux marchés de la construction en Europe et en Amérique du Nord, ont continué à subir une conjoncture difficile, amplifiée par des conditions météorologiques particulièrement défavorables sur les deux premiers mois de l'année.

De façon générale pour l'ensemble des métiers de Saint-Gobain, le mois de mars - qui bénéficie de conditions climatiques « normalisées » dans l'hémisphère Nord et d'un jour ouvré supplémentaire par rapport à l'an dernier - marque une nette amélioration de tendance par rapport aux deux premiers mois de l'année.

Après un premier trimestre encore difficile, Saint-Gobain anticipe pour les prochains trimestres :

- en Amérique du Nord et en Europe occidentale, une confirmation de l'amélioration relative constatée au cours du mois de mars dans les marchés de la construction résidentielle, avec toutefois la persistance de fortes disparités selon les pays (amélioration dans les pays anglo-saxons, poursuite de la baisse en Europe du Sud). Les marchés industriels devraient conserver une tendance favorable à court terme, tandis que les marchés de la consommation des ménages devraient maintenir un bon niveau d'activité.

- en Asie et dans les pays émergents, la poursuite de la croissance tout au long de l'année 2010, en particulier en Amérique latine et en Asie. En Europe de l'Est, en revanche, l'activité est appelée à rester difficile au cours des prochains mois, avec néanmoins une amélioration relative par rapport aux trois premiers mois de l'année.

Saint-Gobain a poursuivi avec détermination les orientations de son plan d'actions. En particulier, comme annoncé en février, il a engagé son programme d'économies de coûts supplémentaire de 200 M€, tout en bénéficiant de l'impact, sur son résultat d'exploitation, du report des économies de coûts réalisées au 2nd semestre 2009.

En conséquence, Saint-Gobain a confirmé ses objectifs pour l'ensemble de l'année 2010 :

- une forte croissance de son résultat d'exploitation, à taux de change constants (taux de change de 2009),
- un autofinancement libre supérieur à 1 Md€,
- le maintien d'une structure financière solide.

* conversion sur la base des taux de change moyens du premier trimestre 2009.

Legrand – Performance des pays émergents– Succès des produits nouveaux – Objectif de marge opérationnelle ajustée 2010 relevé à plus de 18%.

(Mise en équivalence)

Le chiffre d'affaires de Legrand ressort à 911,7 M€ au cours du 1^{er} trimestre 2010, en hausse de +1,1% par rapport au 1^{er} trimestre 2009, soit +0,5% à structure et taux de change constants. Ce niveau d'activité résulte à la fois :

- d'une forte croissance organique de +13,4% dans les pays émergents qui retrouvent un rythme comparable à celui d'avant crise, notamment en Asie, Amérique latine et Afrique/Moyen Orient
- du succès remporté par les nouveaux produits. Legrand a ainsi lancé de nombreuses nouvelles gammes au cours du 1^{er} trimestre et prévoit encore d'enrichir son offre d'ici la fin de l'année. Legrand poursuit activement les sorties de nouveaux produits soutenues par d'importants investissements en innovation, les dépenses de R&D représentant près de 5% du chiffre d'affaires au 1^{er} trimestre 2010 et les produits nouveaux, près de 72% des investissements
- d'une activité résidentielle mieux orientée dans la plupart des pays matures notamment pour ce qui concerne la rénovation

Le résultat opérationnel ajusté ressort en croissance de +38% au cours du 1^{er} trimestre 2010. La forte progression de la marge opérationnelle ajustée qui s'élève à 20,5% des ventes au 1^{er} trimestre provient notamment :

- du plein effet des réorganisations déjà mises en œuvre et de la poursuite de ces efforts dans les pays où l'activité reste en retrait
- du retour rapide à la croissance des pays émergents et de son effet de levier sur leur rentabilité
- du fait que les hausses des matières premières et composants n'impacteront les consommations que dans les mois à venir

Sur ces bases et compte tenu de l'effet défavorable de la saisonnalité des marges au 4^{ème} trimestre et du fait que la tendance baissière dans les pays matures ne s'atténue que lentement, Legrand se fixe pour objectif de réaliser en 2010 une marge opérationnelle ajustée supérieure à 18%.

Sur le moyen terme, s'appuyant sur sa capacité d'innovation et son savoir faire efficace en matière d'acquisitions ciblées, Legrand voit un potentiel d'accélération de sa croissance rentable dans deux de ses atouts fondamentaux : sa présence au cœur des grandes mutations du bâtiment de demain et dans tous les grands pays émergents.

Faits marquants du 1^{er} trimestre

Introduction de Helikos à la bourse de Francfort

Début février, Wendel a annoncé le succès de l'introduction de Helikos à la bourse de Francfort, souscrite pour 200 M€. Helikos est un SPAC (« Special Purpose Acquisition Company ») avec pour objet exclusif d'investir en Allemagne dans une société non cotée. Par cette opération innovante, Wendel relance sa politique d'investissements en se tournant vers les entreprises du « Mittelstand » à fort potentiel de développement, dans une économie allemande bien positionnée pour tirer parti de la reprise mondiale.

Finalisation de la restructuration des sociétés non cotées du Groupe

La crise économique a rendu nécessaire la restructuration de la dette financière qui avait été contractée en 2006 lors des acquisitions de Stahl, Deutsch et Materis au vu des plans de développement prévus à l'époque. Ce programme a été démarré avec succès en 2009 avec le soutien actif de Wendel à Materis et a été finalisé en 2010 avec Stahl et Deutsch.

Wendel a réalisé les opérations suivantes, en collaboration avec les managers des sociétés :

- En juin 2009, pour **Materis** : apport de 36 M€ par Wendel dans le cadre de la restructuration avec le soutien de la quasi-unanimité des prêteurs.
- Le 26 février 2010, pour **Stahl** : prise de contrôle du capital par Wendel dont la participation est passée de 48 à 92% grâce à un nouvel apport en fonds propres de 60 M€. La dette brute de Stahl est réduite de près de 45%, passant de 350 M€ à 195 M€. Stahl bénéficie désormais d'une structure financière adaptée lui permettant de se focaliser sur la réalisation de son nouveau plan d'affaires.
- Wendel a finalisé avec succès le 30 avril dernier l'opération de renégociation de la dette de **Deutsch** avec le soutien quasi-unanime des prêteurs senior (99,9%) et mezzanine (100%), au terme d'un processus engagé il y a plus de 12 mois. Ce processus original a été mené en deux étapes. La première a été conclue au cours de l'été 2009 par une entente avec les prêteurs pour une période transitoire afin de stabiliser le capital et les relations avec les banques dans l'attente d'une meilleure visibilité sur la conjoncture économique. La seconde vient de s'achever par la finalisation d'un accord définitif. Wendel et Deutsch ont obtenu auprès des prêteurs les amendements suivants :
 - Accroissement de la flexibilité financière de Deutsch avec une refonte complète des covenants sur la base d'un nouveau plan d'affaires et transformation de la dette mezzanine en instrument de quasi-fonds propres
 - Flexibilité accrue pour les acquisitions futures avec l'augmentation du montant des investissements autorisés en Chine, Inde et Brésil

Wendel a investi 27 M€, et son co-actionnaire la famille Painvin, 3 M€, pour renforcer la structure financière de la société. Cette renégociation s'accompagne, de manière innovante, d'un projet d'acquisition : Wendel a en effet apporté 37 M€, la famille Painvin, 4 M€, pour le rachat imminent des minoritaires (40%) de la filiale LADD, distributeur exclusif des produits de la division industrielle de Deutsch aux USA. Cette acquisition permettra à Deutsch de tirer encore plus nettement parti de la reprise largement engagée de son activité.