



**WENDEL : TRES FORTE HAUSSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE (+24,9%)
AU 1^{ER} TRIMESTRE 2011**

- **Accélération du rythme de croissance organique : +9,9%**
- **Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2011 consolidé : 1 443,9 M€**
- **Hausse de l'activité pour l'ensemble des entreprises du Groupe**
- **Reprise de la croissance dans les marchés matures et maintien d'une croissance soutenue dans les marchés émergents**

Contribution des sociétés du Groupe au chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2011.

Chiffre d'affaires consolidé (hors Stallergenes conformément à la norme IFRS 5)

(en millions d'euros)	T1 2011	T1 2010	Croissance	Croissance organique
Bureau Veritas	775,0	628,9	23,2%	6,5%
Materis	459,5	402,3	14,2%	10,7%
Deutsch	126,4	95,9	31,8%	30,2%
Stahl ⁽¹⁾	83,0	28,6	N/S	N/S
Chiffre d'affaires consolidé	1 443,9	1 155,6	24,9%	9,9%
Stahl (contribution sur 3 mois)	83,0	74,7	11,2%	6,4%
Total incluant Stahl sur T1 2010 et T1 2011	1 443,9	1 201,8	20,2%	9,8%

(1) Consolidé par intégration globale à compter du 1^{er} mars 2010

Chiffre d'affaires des sociétés mises en équivalence

(en millions d'euros)	T1 2011	T1 2010	Croissance	Croissance organique
Saint-Gobain	9 799	8 737	12,2%	9,6%
Legrand	1 036	912	13,7%	9,0%

Activité des sociétés du Groupe au cours du 1^{er} trimestre 2011.

Bureau Veritas - Une croissance organique en amélioration.

Le chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2011 de Bureau Veritas est en forte progression de +23,2% à 775,0 M€, dont +6,5% de croissance organique, +13,9% de variation de périmètre liée essentiellement à la consolidation d'Inspectorate, et +2,8% d'impact positif des variations de taux de change.

Bureau Veritas a tiré parti de la reprise économique dans la plupart des secteurs de l'économie mondiale et ce, d'autant mieux que son exposition aux zones géographiques à forte croissance s'est encore renforcée, notamment avec trois nouvelles acquisitions en Asie du Sud-Est et au Brésil.

Les activités dans l'industrie, les matières premières et le commerce international (44% du chiffre d'affaires au total) bénéficient d'une dynamique très forte et sont en progression de près de 70% grâce à la consolidation d'Inspectorate et à une croissance organique à deux chiffres. L'activité d'Inspection & Vérification en Service (14% du chiffre d'affaires) est en progression de +3,6%, et continue de bénéficier de tendances favorables sur l'extension du périmètre des inspections réglementaires. L'activité de biens de consommation (10% du chiffre d'affaires) est en progression organique de +1,6%, la croissance ayant été ralentie en ce début d'année notamment par l'impact calendaire défavorable du Nouvel An chinois. L'activité dans la construction (13% du chiffre d'affaires) montre des signes de reprise avec une croissance organique de +2,9%. L'activité de la marine (10% du chiffre d'affaires) souffre sur le segment des nouvelles constructions, mais la tendance s'améliore (-1,6% en organique contre -2,8% au 4^{ème} trimestre 2010). L'activité Certification (9% du chiffre d'affaires) est en retrait de -4,9% à taux de changes constants, fortement impactée par l'arrêt d'un contrat relatif aux contrôles et aux vérifications dans le domaine de la sécurité de l'aviation civile en France.

Bureau Veritas a confirmé ses objectifs pour 2011 : une forte croissance de son chiffre d'affaires et de son résultat opérationnel ajusté, en précisant que sa croissance organique sera supérieure à celle de 2010 dans la continuité du 2nd semestre 2010.

Materis – Forte croissance organique.

Materis, un des leaders mondiaux des matériaux de spécialités pour la construction, a réalisé un chiffre d'affaires de 459,5 M€ au 1^{er} trimestre 2011, en croissance de +14,2% par rapport à l'an dernier, dont +10,7% de croissance organique (effet volume et mix de +7,5%, effet prix de +3,2%).

L'impact lié aux variations de périmètre s'est élevé à +2,1% et correspond essentiellement à l'intégration d'a.b.e, société d'Afrique du Sud acquise en septembre 2010, et de distributeurs indépendants de peintures en France et en Italie.

L'impact lié aux variations des parités de change s'est élevé à +1,4%.

Materis a bénéficié du dynamisme continu des pays émergents (+12% d'organique) et du rebond des pays matures (+10% d'organique), lié à une reprise des marchés sous-jacents (notamment en France) et à des conditions climatiques particulièrement clémentes.

L'ensemble des activités continue à exercer une gestion stricte des prix dans un environnement d'inflation des matières premières.

- l'activité Aluminate a connu une forte croissance (+12% dont +9% d'organique) tirée par le rebond du segment chimie du bâtiment en France, en Allemagne et en Chine, et par la forte croissance de la sidérurgie en Allemagne, en Russie et en Asie ;
- l'activité Adjuvants a également connu une croissance dynamique (+30% dont +16% d'organique), du fait de l'intégration d'a.b.e, de marchés finaux porteurs (France, Inde, Europe de l'Est, Etats-Unis), d'un dynamisme commercial et d'un effort d'innovation continu ;
- l'activité Mortiers (+21% dont +17% d'organique) a bénéficié du rebond du marché français (dû pour partie à des conditions climatiques favorables) et du dynamisme continu des pays émergents (entre +20% et +30% de croissance selon les zones dont +10% à +20% d'organique), qui ont plus que compensé le recul en Espagne et, dans une moindre mesure, aux Etats-Unis, lié à la diminution des mises en chantiers en 2010 ;
- l'activité Peintures a également connu une croissance soutenue (+6% dont +5% d'organique), tirée par le dynamisme de la France, de l'Italie et de l'Argentine, une bonne résilience au Portugal et en Espagne, et des opérations de croissance externe ciblées, qui compensent un léger recul au Maroc.

Materis continue d'anticiper, pour 2011, une croissance totale de son chiffre d'affaires sur l'année supérieure à 5%, bénéficiant d'une reprise progressive sur certains marchés de la construction en Europe et toujours de la forte dynamique des nouvelles économies. Materis continuera à exercer une gestion stricte de ses coûts dans un environnement de hausse des prix des matières premières plus difficile qu'anticipé et poursuivra des opérations de croissance externe sélectives et ciblées.

Deutsch - Une croissance organique toujours soutenue de l'activité industrielle et reprise confirmée de l'activité aéronautique et défense.

Le chiffre d'affaires de Deutsch, spécialiste mondial des connecteurs de haute performance, s'est élevé à 172,7 M\$ au 1^{er} trimestre 2011 en augmentation de +30,2% par rapport au 1^{er} trimestre 2010. Il n'y a pas d'effet de change ou de périmètre sur cette période.

Cette croissance élevée a essentiellement été générée par l'activité de la division Industrielle (DI), principalement tirée par une reprise de la vente de camions. En effet, la croissance du chiffre d'affaires de DI aux Etats-Unis a été de +31,7% traduisant une croissance continue dans tous les secteurs sous-jacents. Celle de la branche DI distribution Europe a été de +79,6%. Et Ladd, distributeur de DI aux Etats-Unis, a, pour sa part, établi un nouveau record, avec une croissance trimestrielle de +21,5%. Ladd a connu une très forte poussée de son activité dans l'agriculture et a commencé le développement au Canada d'une activité enregistrant une croissance rapide.

La division aéronautique et défense a augmenté son chiffre d'affaires de +18,8% par rapport au 1^{er} trimestre 2010, notamment grâce à une croissance de l'activité aux Etats-Unis. Concernant l'Europe, le 1^{er} trimestre a été marqué par une forte croissance du carnet de commandes de l'ordre de 20%.

Dans ce contexte, Deutsch réitère son anticipation de croissance de son chiffre d'affaires pour 2011 comprise entre 5% et 10%. Il confirme son objectif de niveau de marge opérationnelle stable ou en progression et la poursuite de son désendettement.

Stahl - Chiffre d'affaires en croissance soutenue dans toutes les divisions.

(Intégration globale depuis mars 2010)

Stahl, leader mondial des produits de finition pour le cuir et des revêtements de haute performance, a connu une croissance de son chiffre d'affaires de plus de 11% au 1^{er} trimestre 2011 par rapport au 1^{er} trimestre 2010. Il s'est élevé à 83,0 M€. La croissance organique a été également soutenue et s'est établie à 6,4%. Toutes les activités de Stahl sont en nette progression par rapport à l'an passé, en particulier les revêtements de haute performance. Ces bonnes performances ont été enregistrées à la fois dans les pays matures (Europe et Amérique du Nord) et dans les économies émergentes, notamment en Inde. Les perspectives de croissance restent très bien orientées pour le 2^{ème} trimestre et le reste de l'exercice 2011.

Stahl poursuit par ailleurs sa politique d'augmentation sélective de ses prix de vente afin de limiter l'impact sur la marge brute de la hausse de +12% du prix des matières premières par rapport au premier trimestre 2010.

Stahl continue d'anticiper pour 2011 d'un retour à une croissance organique d'environ 5%, tirée par les marchés émergents et par la priorité donnée à l'augmentation des parts de marché. Il confirme une nouvelle amélioration du résultat opérationnel.

Saint-Gobain – Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2011 en très forte hausse, confirmant la reprise des volumes de vente observée en 2010.

(Mise en équivalence)

Le chiffre d'affaires consolidé de Saint-Gobain au 1^{er} trimestre 2011 s'élève à 9 799 M€, contre 8 737 M€ au 1^{er} trimestre 2010, soit une hausse de +12,2%. L'effet de change représente une contribution positive de +2,6%. A taux de change constants⁽¹⁾ et à périmètre comparable, le chiffre d'affaires est en forte hausse (+9,6%).

Les volumes augmentent de +7,6%, tandis que les prix de vente progressent de +2,0% (contre +1,4% au second semestre 2010).

De façon générale, Saint-Gobain a bénéficié d'une conjonction de tendances favorables sur la plupart de ses grands marchés :

- la forte dynamique des pays émergents et de l'Asie, amplifiée par le net retour à la croissance des pays d'Europe de l'Est ;
- la poursuite de la bonne orientation des marchés industriels, avec une nouvelle croissance à deux chiffres ;
- le fort rebond des marchés de la construction résidentielle et de la rénovation en Europe occidentale, amplifié par des conditions météorologiques nettement plus favorables que l'an dernier. En particulier la croissance de Saint-Gobain sur ces marchés a été tirée par les solutions à forte valeur ajoutée et notamment les métiers liés à l'efficacité énergétique dans l'Habitat, qui ont réalisé une croissance à deux chiffres ;
- la forte croissance interne du Pôle Conditionnement, Verallia : +7,2%.

Par contraste, les marchés de la construction en Amérique du Nord ne montrent pas encore, à ce stade, de signes tangibles d'amélioration.

Après ce 1^{er} trimestre très encourageant, et bien que la base de comparaison des prochains trimestres s'annonce moins favorable, Saint-Gobain anticipe la poursuite des tendances de fond observées sur ces trois premiers mois

et confirme ses objectifs 2011 d'une croissance interne soutenue et d'une croissance à deux chiffres du résultat d'exploitation (à taux de change constants⁽²⁾).

⁽¹⁾ Conversion sur la base des taux de change moyens du 1^{er} trimestre 2010

⁽²⁾ Taux de change moyens de 2010

Legrand – Pleinement en ligne avec les objectifs 2011. Croissance soutenue du chiffre d'affaires (+13,7%) et du résultat opérationnel ajusté (+15,4%). Acquisitions ciblées et innovation.

(Mise en équivalence)

Le chiffre d'affaires s'établit à 1 036 M€, soit +13,7% par rapport au 1^{er} trimestre 2010 et +9,0% à structure et taux de change constants. L'impact du périmètre de consolidation est de +2,6% et celui des taux de change de +1,6%. Ce niveau d'activité résulte à la fois de la forte croissance des ventes dans les nouvelles économies (près de 16% de progression à structure et taux de change constants) et du développement soutenu des nouveaux segments de marché, notamment les infrastructures numériques, la performance énergétique et les systèmes résidentiels (en croissance de près +17% à structure et taux de change constants).

La forte évolution du chiffre d'affaires à structure et taux de change constants du 1^{er} trimestre 2011 bénéficie notamment d'une base de comparaison particulièrement favorable en France et en Italie. Cet effet positif de plus de 3 points devrait s'inverser progressivement en cours d'année. Corrigée de l'effet de base de comparaison, la croissance organique enregistrée au premier trimestre 2011 est pleinement en ligne avec l'objectif de Legrand de 5% pour l'ensemble de l'année.

Le résultat opérationnel ajusté progresse de +15,4%, à 21,1% du chiffre d'affaires, dans un environnement économique marqué par une forte hausse des prix des matières premières et des composants. En tenant compte de la saisonnalité habituelle, le niveau de marge opérationnelle ajustée enregistré au 1^{er} trimestre 2011 est pleinement en ligne avec l'objectif annuel pour 2011 d'une marge opérationnelle ajustée supérieure ou égale à 20% y compris acquisitions et confirme le caractère structurel du niveau de rentabilité atteint en 2010 (20,5% pour l'ensemble de l'année 2010, versus une moyenne 2003-2009 de 16%).

Legrand poursuit activement sa stratégie d'innovation et de lancements de nouveaux produits avec près de 5% du chiffre d'affaires investis en R&D sur le trimestre. Legrand accélère également son développement par l'acquisition de sociétés de petite ou moyenne taille à fort potentiel de croissance, complémentaires de ses activités et disposant de fortes positions de marché. Après les rachats du 2nd semestre 2010 (Inform, Indo Asian Switchgear, Meta System Energy), Legrand a récemment acquis SMS⁽¹⁾, leader des UPS au Brésil, Electrorack, spécialiste des armoires VDI aux Etats-Unis et Intervox, spécialiste français de l'aide à l'autonomie.

⁽¹⁾ Sous réserve de l'accord des autorités brésiliennes compétentes

Poursuite du pilotage actif de la structure financière de Wendel.

Cession le 4 mars de 8,3% du capital de Legrand pour 627 M€ : réalisation d'une plus value d'environ 430 M€

Détenant environ 11,1% du capital de Legrand et 17,8% des droits de vote à l'issue de cette opération, Wendel soutient fortement la poursuite de la stratégie de croissance de Legrand fondée sur un effort d'innovation continu, sur un développement rapide dans les pays à forte croissance et sur des acquisitions ciblées.

Par ailleurs, KKR et Wendel ont annoncé le 22 mars, la signature d'un nouveau pacte d'actionnaires concernant leur participation dans le capital de Legrand. En vertu de celui-ci, KKR et Wendel ont décidé de poursuivre leur coopération dans la gestion de leur participation et de la gouvernance de Legrand.

Réalisation le 11 avril d'une émission obligataire de 300 M€ à échéance avril 2018.

Le produit net de cette émission est destiné au remboursement de la dette bancaire de maturités beaucoup plus courtes. Cette opération s'inscrit dans le cadre de la stratégie financière engagée par Wendel en 2010 de réduire le recours à la dette bancaire au profit de la dette obligataire.

Remboursements anticipés de 430 M€ de dettes avec appels de marge.

La dette avec appels de marge d'un montant de 800 M€ et d'échéance 2015 sera remboursée pour moitié dans les prochains jours par anticipation et s'élèvera alors à 400 M€. Ce remboursement n'aura pas d'impact sur le niveau de trésorerie disponible car il sera réalisé avec la trésorerie mise en garantie. Cette opération permettra de réduire la charge financière liée aux dettes bancaires.

Par ailleurs, la dette avec appels de marge de 455 M€ d'échéances 2014/2015 a été remboursée partiellement par anticipation à hauteur de 30 M€ et se monte à présent à 425 M€.

Cession de puts et remboursement anticipé de la dette sans appel de marge.

Confirmant sa confiance dans les objectifs 2015 de Saint-Gobain, Wendel a poursuivi la cession des options de vente (« puts ») sur les titres Saint-Gobain. Entre le 23 mars et le 4 mai 2011, 8,3 millions de puts ont été cédés pour un montant de 96 M€. Le produit de cession a été affecté au remboursement de la dette sans appel de marge qui a été réduite de 451 M€ depuis cette date, et qui se monte à présent à 124 M€ d'échéance mars 2012. Cette opération porte le nombre de puts cédés en 2011 à 11,1 millions pour une prime encaissée de 144 M€ et un remboursement de dette sans appel de marge de 606 M€.

Le nombre de puts détenus est dorénavant de 2,3 millions. Et le nombre de puts émis par Wendel reste de 6,1 millions.

Point sur l'activité du 1^{er} trimestre de Parcours.

L'investissement réalisé le 15 avril par Wendel s'élève à 107 M€, totalement financé en fonds propres, sans dette additionnelle. La société sera consolidée à partir d'avril 2011.

Le spécialiste indépendant de la location longue durée de véhicules en France a poursuivi son développement au cours du 1^{er} trimestre 2011, affichant un chiffre d'affaires consolidé estimé de 65,0 M€, en augmentation de +14% par rapport au 1^{er} trimestre 2010.

Cette progression a été réalisée exclusivement par croissance interne.

Les activités de location longue durée et de réparation automobile s'élèvent à 47,3 M€ contre 42,1 M€ au cours de la même période de l'exercice précédent, soit une progression de +12%.

Ces activités ont été soutenues par l'accroissement de +11% de la flotte de véhicules loués sur un an et par le développement accéléré de l'activité de ses cinq sites de réparation automobile (en hausse de +38%, le chiffre d'affaires de cette activité s'élève à 1,1 M€ au 1^{er} trimestre).

Le développement de l'activité de ventes de véhicules d'occasion (VO) a également été soutenu, avec +20% de croissance du chiffre d'affaires (17,7 M€ au 1^{er} trimestre 2011), notamment grâce au dynamisme des sites dédiés à la revente de VO et à un marché plus porteur.

Parcours estime que cette tendance se poursuivra en 2011.