



Bonne résistance du chiffre d'affaires de Wendel sur 9 mois, avec une baisse contenue à -2,8%

- Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2009 consolidé : 1 188,9 M€
- Amélioration mois après mois de l'activité des entreprises exposées à la crise depuis un an
- Efficacité de l'adaptation continue des sociétés du Groupe face à la crise
- Soutien actif par Wendel des sociétés du Groupe
- Poursuite des actions de flexibilisation et de renforcement de la structure financière de Wendel

Frédéric Lemoine, Président du Directoire de Wendel : « Dans un contexte économique toujours incertain, le groupe Wendel fait preuve d'une solide résistance. Les filiales et participations témoignent toutes d'une grande résilience. Si certains secteurs ralentissent, plusieurs sociétés sont entrées dans une période de redémarrage progressif de leur activité. La réactivité et la détermination avec lesquelles leurs dirigeants ont mis en œuvre des plans d'adaptation opérationnels ambitieux se révèlent très efficaces, la progression de la marge opérationnelle de Legrand en est la manifestation frappante.

Dans cette phase de stabilisation dynamique, les équipes de Wendel sont toujours mobilisées autour de deux priorités : aider les entreprises à traverser la crise en les dotant, notamment, de marges de manœuvre financières suffisantes et accroître la flexibilité financière de Wendel. Nous jouons ainsi notre rôle d'actionnaire de long terme en aidant à nos participations à retrouver progressivement leur valeur intrinsèque. »

Contribution des sociétés du Groupe au chiffre d'affaires des neuf premiers mois 2009

Chiffre d'affaires consolidé ^(*)

en M€	9 mois 2009	9 mois 2008	Variation	Croissance organique
Bureau Veritas	1 968,0	1 835,0	+7,2%	+3,9%
Materis	1 303,0	1 449,4	-10,1%	-9,8%
Deutsch	240,0	344,9	-30,4%	-35,2%
Stallergenes	135,9	121,2	+12,1%	+11,1%
Total	3 646,9	3 750,6	-2,8%	

Chiffre d'affaires des sociétés mises en équivalence

en M€	9 mois 2009	9 mois 2008	Variation	Croissance organique
Saint-Gobain	28 435,0	33 435,0	-15,0%	-14,5%
Legrand	2 673,9	3 185,3	-16,1%	-15,7%
Stahl	178,0	236,2	-24,6%	-24,8%

^(*) hors Editis cédé le 30 mai 2008 et Oranje-Nassau Energie cédé le 19 mai 2009, conformément à la norme IFRS 5.

Activité des sociétés du Groupe sur les neuf premiers mois 2009

Bureau Veritas : Croissance du chiffre d'affaires de +7,2% sur neuf mois, stabilité au troisième trimestre, marge opérationnelle 2009 en croissance et désendettement accéléré

Sur l'ensemble des neuf premiers mois 2009, le chiffre d'affaires s'établit à 1 968,0 M€. La hausse de +7,2% par rapport aux neuf premiers mois 2008 traduit une croissance organique de +3,9%, une croissance externe de +2,4% et un impact positif des variations de taux de change de +0,9%.

Le chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2009 s'élève à 638,5 M€ en progression de +0,4% par rapport à la même période de 2008 (dont 0% de croissance organique, +0,7% de variations de périmètre et un impact négatif de -0,3% lié aux variations de changes). Si l'on retrace les activités considérées comme cycliques (Construction, Mines et Minéraux et HSE), la croissance organique du troisième trimestre est de +4,8%.

Les Divisions Biens de consommation, Marine et Industrie connaissent depuis le début de l'année les plus fortes croissances organiques avec respectivement +17,0%, +13,0% et +6,7%.

En revanche, les divisions considérées comme cycliques ont connu des baisses de croissance organique allant de -8,1% pour la Construction à -6,1% pour l'activité Hygiène, Sécurité et Environnement (HSE).

L'activité de Bureau Veritas, à taux de change et périmètre constants, devrait être stable au second semestre de l'exercice en cours avec un risque d'enregistrer une légère réduction au cours du dernier trimestre.

Bureau Veritas a annoncé que la marge opérationnelle de l'année en cours serait en progression du fait de l'impact des programmes de contrôle des coûts et du déploiement progressif de nouveaux processus automatisés de production. La génération de cash flow sera en forte croissance, permettant de ramener le *leverage ratio* à environ 1,5 fois son EBITDA.

Materis : Ralentissement du recul des ventes confirmé

Le chiffre d'affaires sur les neuf premiers mois de l'année est en recul de -10,1% à 1 303,0 M€. La croissance organique (-9,8%) reste pénalisée par les volumes (-12,7%), qui se rétractent dans tous les métiers du fait du tassement des marchés sous-jacents (construction, production d'acier) amplifié par un phénomène de déstockage. En revanche, le recul des ventes continue de se ralentir avec une croissance organique de -7,5% au 3^{ème} trimestre contre -9,0% au 2^{ème} trimestre et -13,1% au 1^{er} trimestre.

La bonne tenue des pays émergents et les stratégies d'optimisation des prix et du mix produit (impact positif de +2,9%), mises en place dès la fin 2008, compensent partiellement le recul constaté aux Etats-Unis, en Espagne et dans une moindre mesure en France.

L'impact lié aux variations de périmètre est légèrement négatif du fait de la cession d'actifs non stratégiques (activité de peinture industrielle en France en octobre 2008). L'impact lié aux variations de changes est non significatif sur la période.

Le programme d'adaptation des coûts et d'optimisation de la trésorerie est en ligne avec les attentes et se poursuit.

Deutsch : Légère amélioration de l'activité de la Division Industrielle et de Ladd

Sur les neuf premiers mois de 2009, Deutsch a réalisé un chiffre d'affaires de 240,0 M€ en baisse de -30,4%. La croissance organique cumulée recule de -35,2% mais affiche une légère amélioration par rapport au 2^{ème} trimestre 2009, principalement grâce à l'amélioration de la contribution de la Division Industrielle, liée à la progression de l'activité aux Etats-Unis et au Japon, ainsi que celle de Ladd. La croissance organique cumulée de la division aéronautique est en baisse de -16,8%. La Division Offshore affiche une croissance organique cumulée de +27,6%.

Concernant la renégociation de sa dette, Deutsch, soutenu par Wendel, a obtenu le 12 août un accord auprès de l'unanimité des prêteurs (100% des prêteurs senior et 100% des prêteurs mezzanine). Il porte sur la stabilisation du capital et des relations avec les banques jusqu'en mars 2010 avec l'application de covenants intérimaires et la mise en place d'un compte de garantie dans la limite de 32 M€ dont 29 M€ apportés par Wendel. A l'issue de cette première phase, de nouvelles conditions de long terme seront négociées.

Stallergenes : Poursuite de la dynamique de croissance

Stallergenes poursuit la progression de son activité selon un rythme égal à celui du premier semestre (+12%), à 38,2 M€. Elle est tirée par les marchés de l'Europe du Nord (+20%) et par l'activité d'immunothérapie allergénique (ou désensibilisation) par voie sublinguale (+16%). En cumulé sur neuf mois, Stallergenes enregistre un chiffre d'affaires de 135,9 M€.

Sur le trimestre, comme en données cumulées, la croissance organique corrigée des effets de change s'élève à +11%. L'endettement net à fin septembre 2009 est en baisse de -18% par rapport à fin septembre 2008.

Stallergenes est en attente du résultat de la procédure de reconnaissance mutuelle d'Oralair® (comprimé d'immunothérapie allergénique aux pollens de graminées) en indication adulte et pédiatrique dans la plupart des pays européens d'ici la fin de cette année. Par ailleurs, le pipeline de la société est dense puisqu'à la suite de résultats positifs de l'étude clinique de phase III pour Actair® chez l'adulte, une demande d'étude clinique de phase III pour l'enfant est en cours. Enfin, concernant la rhinite allergique au pollen de bouleau, une étude confirmatoire de phase III devrait être menée en 2011.

Le bon niveau d'activité à fin septembre permet désormais d'envisager une croissance légèrement supérieure ou égale à +10% pour l'année 2009. Dans cette perspective, Stallergenes prévoit un résultat annuel proche de celui de l'année précédente.

Saint Gobain (mis en équivalence) : Amélioration relative du niveau d'activité au 3^{ème} trimestre

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe Saint-Gobain sur les neuf premiers mois de 2009 s'élève à 28 435 M€, contre 33 435 M€ sur les neuf premiers mois de 2008, soit un recul de -14,5% à structure et taux de change comparables, et de -15% à structure réelle.

L'évolution du périmètre représente, sur cette période, une augmentation de +1,0% du chiffre d'affaires, plus que compensée par un effet de change négatif de -1,5%.

Les prix de vente continuent à bien résister, en progression de +1,2%, malgré des volumes de vente en repli de -15,7%.

Sur le seul 3^{ème} trimestre, le chiffre d'affaires consolidé de Saint-Gobain s'élève à 9 720 M€, contre 11 294 M€ au 3^{ème} trimestre 2008, soit un recul de -13,9%. La croissance interne ressort à -12,7% (dont +0,2% en prix et -12,9% en volume), après -15,9% au 2^{ème} trimestre et -14,9% au 1^{er} trimestre.

Après un 1^{er} semestre particulièrement difficile sur l'ensemble des marchés et zones géographiques, le niveau d'activité du 3^{ème} trimestre montre une amélioration relative. Pour autant, si la situation générale ne se dégrade plus, la conjoncture économique reste encore déprimée sur la plupart des marchés et les signes de reprise sont à ce stade très ténus.

Ainsi, seules l'Amérique latine et l'Asie connaissent un rebond notable de leur activité (avec une croissance interne de près de 9% entre les 2^{ème} et 3^{ème} trimestres), et semblent désormais être sorties de la crise.

Dans ce contexte, hormis le pôle Conditionnement, tous les pôles et toutes les activités de Saint-Gobain continuent à subir de fortes baisses de leurs volumes de vente sur l'ensemble des neuf premiers mois, bien qu'à un moindre rythme qu'au 1^{er} semestre.

A l'exception du Vitrage, les prix restent bien orientés dans tous les Pôles et toutes les activités, même si la progression des prix ralentit, comme attendu, par rapport au 1^{er} semestre 2009, en raison notamment de la base de comparaison élevée que constitue le 3^{ème} trimestre 2008.

Saint-Gobain a confirmé donner la priorité à la génération de trésorerie avec notamment une baisse de 700 M€ d'investissements de croissance et courants. Pour autant, le niveau des dépenses de R&D est maintenu pour préserver la capacité de Saint-Gobain à mettre sur le marché des solutions innovantes dans le domaine de l'habitat.

Le 3^{ème} trimestre, bien que toujours en net recul par rapport au 3^{ème} trimestre 2008, fait apparaître un ralentissement de la baisse par rapport à celle observée au 2^{ème} trimestre 2009. Cette amélioration relative devrait se poursuivre et s'amplifier au 4^{ème} trimestre, grâce notamment à une base de comparaison nettement plus favorable. De plus, Saint-Gobain bénéficiera, sur l'ensemble du second semestre, de l'accélération du plan d'économies de coûts mis en œuvre et amplifié depuis le début de la crise ainsi que du maintien d'un différentiel prix/coûts positif. Ces perspectives ont permis à Saint-Gobain de confirmer que le résultat d'exploitation et le résultat net courant du second semestre seront supérieurs à ceux du premier semestre.

Legrand (mis en équivalence) : Révision à la hausse de l'objectif de marge 2009 à près de 17%

Le chiffre d'affaires ressort à 2 673,9 M€ en baisse de -16,1% par rapport aux neuf premiers mois 2008, soit -15,7% à structure et taux de change constants. L'impact de la consolidation des acquisitions est de +0,5% et celui des taux de change de -0,9%.

France. Le chiffre d'affaires recule de -9,8% sur les neuf premiers mois de l'année 2009 dans un contexte de baisse globale de la demande. La bonne dynamique des ventes de solutions Voix-Données-Images se poursuit et, combinée à la résistance des gammes d'appareillage, notamment *Céliane*, atténue la dégradation du marché non-résidentiel.

Italie. L'évolution des ventes au 3^{ème} trimestre reflète l'atténuation de la déformation de la saisonnalité dans la constitution des stocks chez les distributeurs. Le recul d'activité n'est que de -12,6% pour le trimestre (contre -22,2% sur les neuf premiers mois de l'année) ; il est du même ordre que celui des ventes aval des produits de Legrand par les distributeurs (sell out) et traduit des conditions d'activité toujours difficiles.

Reste de l'Europe. Le niveau global de la demande reste en recul, à la fois en Europe de l'Ouest et en Europe de l'Est. Certains pays entrés très tôt dans la crise, tels que l'Espagne, disposent désormais d'une base de comparaison plus favorable, élément compensé par la détérioration plus tardive d'autres pays. Au total, la zone affiche une contraction de l'activité de -23,0% sur les neuf premiers mois de l'année 2009.

Etats-Unis/Canada. L'activité reste en recul marquée à -17,4% depuis le début de l'année 2009 sous l'effet de la dégradation du marché commercial. L'amélioration graduelle des principaux indicateurs avancés du marché résidentiel se confirme depuis quelques mois.

Reste du Monde. Les signaux encourageants mentionnés au 2^{ème} trimestre 2009 se confirment, notamment pour l'Inde et la Chine qui affichent au 3^{ème} trimestre 2009 un chiffre d'affaires en croissance. Bien que les conditions de marché restent encore dégradées, la tendance à l'amélioration pourrait se poursuivre dans les trimestres à venir notamment en Amérique latine. Depuis le début de l'année 2009, le chiffre d'affaires est en recul de -8,3%.

La marge opérationnelle ajustée récurrente de Legrand est de 17,9% sur les neuf premiers mois de l'année alors que le recul des ventes est de -15,7% à structure et taux de change constants.

Le niveau de cash flow libre à 465 M€ est en progression depuis le début de l'année 2009 par rapport à la même période de 2008 et ce après prise en compte d'une progression de +23% des investissements en produits nouveaux. Ainsi, Legrand est en mesure de financer sa croissance rentable de demain et prévoit de saisir des opportunités de croissance externe ciblées et de renforcer ses positions commerciales dans les zones émergentes où les besoins restent immenses, ainsi que sur les secteurs d'activité les plus porteurs.

Enfin, compte tenu de l'adaptation pleine et continue à l'environnement dont a fait preuve Legrand et de la saisonnalité du 4^{ème} trimestre, la société vise désormais une marge opérationnelle ajustée récurrente de près de 17% en 2009.

Stahl (mis en équivalence) : Chiffre d'affaires encore en forte baisse mais reprise graduelle confirmée dans toutes les divisions depuis le début du 2^{ème} trimestre

Le chiffre d'affaires ressort en baisse de -24,6% sur les neuf premiers mois de l'année 2009, à 178,0 M€, contre 236,2 M€ sur les neuf premiers mois 2008. L'activité du 3^{ème} trimestre confirme la reprise graduelle observée lors du 2^{ème} trimestre 2009, avec un chiffre d'affaires de 67,2 M€, soit une hausse de +6,6% par rapport au 2^{ème} trimestre 2009. La reprise de l'activité est visible dans toutes les divisions de Stahl. Cependant, le chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre reste en baisse de -6,6% par rapport au 3^{ème} trimestre 2008.

Stahl poursuit les discussions entamées avec ses banques prêteuses. En tant qu'actionnaire responsable et de long terme, Wendel continue d'apporter son soutien à Stahl afin de l'aider à traverser la période actuelle : le Groupe a remis une offre dans l'intérêt de toutes les parties afin de renforcer la structure du bilan de la société. Les termes financiers de cette offre ont reçu l'approbation du Comité de coordination des prêteurs senior et le processus de vote de l'ensemble des prêteurs est en cours.

(en M€)	2009	2009	Variation
Bureau Veritas:			
1er trimestre	648,2	552,0	17,4%
2ème trimestre	681,3	646,9	5,3%
3ème trimestre	<u>638,5</u>	<u>636,1</u>	<u>0,4%</u>
Cumul 9 mois	1 968,0	1 835,0	7,2%
Materis:			
1er trimestre	387,0	444,9	-13,0%
2ème trimestre	473,7	519,2	-8,8%
3ème trimestre	<u>442,3</u>	<u>485,3</u>	<u>-8,9%</u>
Cumul 9 mois	1 303,0	1 449,4	-10,1%
Deutsch:			
1er trimestre	92,8	120,7	-23,2%
2ème trimestre	77,4	115,9	-33,2%
3ème trimestre	<u>69,8</u>	<u>108,3</u>	<u>-35,5%</u>
Cumul 9 mois	240,0	344,9	-30,4%
Stallergenes:			
1er trimestre	56,2	49,0	14,7%
2ème trimestre	41,4	38,0	8,9%
3ème trimestre	<u>38,2</u>	<u>34,2</u>	<u>11,7%</u>
Cumul 9 mois	135,9	121,2	12,1%
Chiffre d'affaires consolidé	3 646,9	3 750,6	-2,8%

Faits marquants et situation financière au 3^{ème} trimestre :

Poursuite du renforcement de la flexibilité financière par l'extension de la maturité de ses dettes bancaires et obligataires

Outre les reports de maturité de sa dette bancaire réalisés pendant le 3^{ème} trimestre pour 1 255 M€, le Groupe a procédé à un échange obligataire complété d'une émission d'obligations nouvelles. Ainsi, le montant de l'échéance obligataire 2011 a été réduit de 584 M€ à 471,1 M€ et celui de 2014 porté de 400 à 700 M€.

Par ailleurs, dans la poursuite de ce mouvement de flexibilisation financière, Wendel annonce le remboursement par anticipation d'une ligne bancaire de 107 M€ échéance Juin 2011.

Ainsi, alors qu'au 30 juin 2009, les échéances 2011 d'obligations et de prêts avec appels de marge représentaient au total 1 491 M€, elles se réduisent aujourd'hui à une ligne obligataire de 471,1 M€.

Le Groupe a aussi reconstitué une capacité de plus de 1 000 M€ de lignes non tirées pour financer ou refinancer ses titres Saint-Gobain.

Franchissement de seuil de droits de vote

Wendel a franchi le seuil de 20% des droits de vote de la société Saint-Gobain et en détient à ce jour 22,7%. Ce franchissement résulte de la seule acquisition de droits de vote double à la suite à l'inscription nominative pendant une période de deux ans des actions Saint-Gobain détenues par le groupe Wendel.