



Résultats du premier semestre 2009 affectés par le ralentissement économique et des pertes comptables non récurrentes

- Résultat net des activités : 61,8 M€ traduisant une belle résistance des entreprises du Groupe
- Résultat net de -901,3 M€, affecté par des réductions significatives des valeurs comptables
- Amélioration de la situation financière du Groupe par 781 M€ de cessions
- Trésorerie solide à 2 553 M€ au 30 juin 2009
- Report de 1 255 M€ de dettes bancaires et d'une ligne non tirée pour 600 M€ obtenu en juillet et août 2009
- Soutien du développement des filiales non cotées par des négociations réussies avec les prêteurs
- Actif Net Réévalué de 37,2 euros par action au 26 août 2009

Comme annoncé le 29 juillet dernier, les résultats du premier semestre 2009 traduisent les effets de la crise économique sur l'ensemble des entreprises du groupe et de la prise en compte de la diminution importante de la valeur comptable des titres Saint-Gobain dans le bilan de Wendel ainsi que l'effet des dilutions liées aux augmentations de capital de Saint-Gobain. Toutefois, ces éléments non récurrents n'ont pas de conséquence sur la situation de trésorerie très solide et sur l'ANR de Wendel.

Frédéric Lemoine, Président du Directoire, a déclaré : « **Dans cette période de fortes turbulences économiques, Wendel, attaché à sa responsabilité d'actionnaire, soutient les plans d'adaptation opérationnels et financiers de toutes les entreprises du Groupe et poursuit l'amélioration de ses marges de manœuvre financières. Cette mobilisation quotidienne permettra au Groupe de bénéficier pleinement du rebond de l'économie le moment venu, compte tenu de la qualité de ses entreprises et de leurs perspectives de développement.** »

Résultats consolidés du 1er semestre 2009

(en millions d'euros)	Juin 2008	Juin 2009	Δ
Filiales consolidées	507,4	261,5	-48,5%
Financement, frais généraux et impôts	(204,1)	(199,7)	-2,2%
Résultat net des activités ⁽¹⁾	303,2	61,8	-79,6%
Résultat net des activités part du groupe	238,4	(10,8)	NS
Résultat non récurrent	62,3	(963,1)	NS
Résultat net total	365,3	(901,3)	NS
Résultat net part du groupe	313,8	(959,8)	NS

(1) Résultat net avant les écritures d'allocation des écarts d'acquisition et les éléments non récurrents, conformément à la méthode décrite dans le rapport annuel 2008 (page 78)

Résultat net des activités

(en millions d'euros)		Jun 2008	Jun 2009	Δ
Intégration Globale	Bureau Veritas	111,0	141,3	+27,3%
	Materis	32,6	10,5	-67,9%
	Deutsch	17,7	(10,1)	NS
	Stallergenes	12,0	13,4	+11,7%
	Editis	(5,3)	-	NS
	Oranje-Nassau	42,3	13,8	-67,4%
Mise en équivalence	Saint-Gobain	217,9	41,6	-80,9%
	Legrand	75,6	51,1	-32,5%
	Stahl	3,6	0	NS
	Sous-total	507,4	261,5	-48,5%
	Frais généraux	(21,2)	(22,0)	+3,8%
	Autres	2,0	(0,9)	NS
	Frais financiers nets	(34,3)	(56,0)	+63,3%
	Coûts de financement liés à Saint-Gobain ⁽²⁾	(150,7)	(120,7)	-19,9%
	Sous-total	(204,1)	(199,7)	-2,2%
	Résultat net des activités ⁽¹⁾	303,2	61,8	-79,6%
dont part du groupe ⁽¹⁾	238,4	(10,8)	NS	

(1) Résultat net avant les écritures d'allocation des écarts d'acquisition et les éléments non récurrents, conformément à la méthode décrite dans le rapport annuel 2008 (page 78)

(2) Le coût des financements liés à Saint-Gobain auparavant déduits de la contribution des activités de Saint-Gobain figure désormais sur une ligne distincte

Dans un contexte de crise économique et financière, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe se maintient au 1^{er} semestre 2009, en léger retrait de -1,2%, notamment grâce aux excellentes performances de Bureau Veritas et de Stallergenes. Au total, le chiffre d'affaires s'élève à 2 458 M€. Les sociétés mises en équivalence ont connu des baisses de chiffre d'affaires beaucoup plus marquées.

La contribution économique de l'ensemble des entreprises du Groupe est de 261,5 M€, en retrait de -48,5% par rapport à l'exercice précédent. Les contributions au résultat de Wendel de Bureau Veritas et de Stallergenes affichent des progressions de respectivement +27,3% et +12,1%. A l'inverse, la contribution des sociétés positionnées dans les différents secteurs de la construction (Materis, Saint-Gobain, Legrand), et celle de Deutsch et de Stahl, confrontées à des déstockages importants de leurs clients, sont en fort retrait. Enfin, les activités pétrolières d'Oranje-Nassau n'ont été retenues que pour les quatre premiers mois de 2009 avant leur cession, ce qui explique, avec la baisse du prix du pétrole, le recul de leur contribution. Dans ce contexte, l'ensemble des charges liées à la structure financière et au fonctionnement restent sous contrôle, à un niveau légèrement inférieur à celui de l'année précédente. Au total, le résultat net des activités est de 61,8 M€ et le résultat net des activités part du Groupe est de -10,8 M€.

Résultat non récurrent

Le résultat non récurrent est de -963,1 M€. Il comprend d'une part des éléments positifs qui comprennent principalement des plus-values de cession, notamment celles des activités pétrolières d'Oranje-Nassau et du bloc d'actions Bureau Veritas, pour +464 M€, le produit de la cession des BSA Saint-Gobain pour +65,5 M€ ainsi que la revalorisation des protections sur Saint-Gobain pour 136,4 M€. Il est affecté d'autre part par des réductions très significatives de valeurs comptables: des dépréciations d'actifs pour -748,5 M€ (dont Saint-Gobain pour 705 M€) et des pertes de dilution engendrées par les augmentations de capital réalisées par Saint-Gobain pour -741,6 M€. Ces dépréciations et pertes sont sans incidence sur la trésorerie et l'actif net réévalué.

Des filiales et participations du Groupe diversement affectées par le ralentissement économique

Bureau Veritas: Progression de la marge opérationnelle

Le chiffre d'affaires de Bureau Veritas s'élève à 1 330 M€ au 1^{er} semestre 2009, en progression de 10,9% par rapport à celui du 1^{er} semestre 2008. La croissance organique s'élève à +6,0%, résultant d'une très forte progression des activités Biens de consommation, Marine et Industrie.

Au 1^{er} semestre 2009, la marge opérationnelle ajustée augmente de 110 points de base pour atteindre 16,1% du chiffre d'affaires. Ces bonnes performances reflètent l'efficacité des programmes de maîtrise des coûts et d'amélioration des processus mis en œuvre depuis un an pour répondre à la dégradation de l'environnement économique. Grâce au travail fait pour réduire l'endettement, les charges financières sont en faible augmentation et, au total, la contribution au résultat net des activités de Wendel est en forte progression de +27,3% pour atteindre 141,3 M€.

L'activité de Bureau Veritas continuera à croître en 2009, mais de façon moindre au cours du 2^{ème} semestre, sous l'effet du ralentissement des activités Construction et Mines et Minéraux ainsi que de la moindre performance des divisions Marine et Biens de consommation. Bureau Veritas se fixe désormais un objectif de progression du taux de marge opérationnelle pour 2009 par rapport à celui de 15,2 % réalisé sur l'ensemble de l'année 2008.

Materis : Très bonne résistance de la marge opérationnelle ajustée

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2009 de Materis s'élève à 861 M€, en recul de -10,7% par rapport à la même période en 2008. La croissance organique de -10,9% est pénalisée par la forte baisse des volumes vendus (-14,0%), liée au recul des marchés sous-jacents (construction, production d'acier) et amplifiée par un phénomène de déstockage.

Le résultat opérationnel ajusté atteint 94 M€, soit 10,9% du chiffre d'affaires : cette bonne résistance résulte d'une amélioration de la marge brute liée à l'effet prix /mix ainsi que de l'incidence des plans d'économies de coûts fixes (production, logistique et frais généraux) mis en place dès 2008. La contribution au résultat net des activités est de 10,5 M€.

Avec le soutien de Wendel, Materis a renforcé son bilan grâce à l'augmentation de capital de 45 M€ souscrite par Wendel et les managers-investisseurs de Materis, ce qui lui a permis de restructurer avec succès sa dette bancaire. Cette restructuration lui permet de sécuriser sa trésorerie jusqu'en 2013, d'ajuster ses covenants bancaires au contexte économique et de disposer d'une ligne de financement complémentaire de 100 M€. Materis poursuit activement ses plans d'adaptation (optimisation du mix produits, ajustement des coûts de structure et gestion des flux de trésorerie).

Deutsch : Forte capacité d'adaptation dans des marchés difficiles

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2009 de Deutsch est en baisse de -28,1% à 170,1 M€. Deutsch a connu une forte baisse de son activité avec une croissance organique en recul de 33,7%, par rapport au 1^{er} semestre 2008, principalement en raison du recul important de l'activité industrielle.

Le fort recul des ventes s'est traduit par une baisse du résultat opérationnel ajusté à 20,7 M€. Grâce à l'accentuation de ses efforts d'adaptation, Deutsch est parvenu à contenir la baisse de sa marge d'exploitation de 20,7% à 12,1% du chiffre d'affaires (mise en œuvre de plans de restructuration avec notamment, réduction du temps de travail et fermeture de deux sites de production).

Après prise en compte des frais financiers la contribution de Deutsch au résultat des activités de Wendel est de -10 M€.

Des signaux de stabilisation apparaissent avec un redémarrage progressif des commandes de l'activité industrielle depuis juin 2009.

Stallergenes : Excellentes performances et objectifs dépassés

Le chiffre d'affaires de Stallergenes pour le 1^{er} semestre s'élève à 97,6 M€ ; la croissance organique de 11% résulte de la progression constante des traitements par voie sublinguale et du démarrage réussi d'Oralair® en Allemagne. Le 1^{er} semestre a vu la récompense de cinq années de recherche avec les résultats positifs de l'étude clinique de phase IIb/III adultes réalisée avec le comprimé de désensibilisation aux acariens. Par ailleurs, la procédure de reconnaissance mutuelle d'Oralair® a démarré opérationnellement et devrait permettre d'obtenir rapidement un enregistrement dans la plupart des pays européens.

Le résultat opérationnel avant R&D progresse de +16% pour atteindre 37,3 M€. La contribution au résultat net des activités de Wendel progresse de +12,1% pour atteindre 13,4 M€.

Stallergenes continue de renforcer son leadership en Europe. Pour 2009, la société maintient son objectif de croissance à +10% et, dans un contexte de fort investissement en R&D, vise le maintien du résultat opérationnel au niveau élevé de 2008.

Saint-Gobain: Accélération et renforcement du plan de réduction des coûts

(Mise en équivalence)

Au 1^{er} semestre 2009, le chiffre d'affaires consolidé de Saint-Gobain est de 18 715 M€, en recul de -15,5% par rapport à la même période en 2008. Cette évolution reflète le recul des volumes de ventes de -17,2%, partiellement compensé par la bonne orientation des prix de vente qui affichent une progression de +1,7%. Dans cet environnement difficile, l'activité du pôle Conditionnement a remarquablement bien résisté.

Le résultat d'exploitation baisse de -53,6 % et la marge d'exploitation s'établit à 5,0% du chiffre d'affaires. Au total, le résultat net courant s'établit à 210 M€, en recul de 80,9% par rapport à celui du 1^{er} semestre 2008. La contribution de Saint-Gobain au résultat net des activités de Wendel recule de 217,9 M€ à 41,6 M€.

Face à ce ralentissement économique sans précédent, le Groupe a mis en œuvre, en l'amplifiant, le plan d'actions annoncé en début d'année. Pour l'ensemble de l'année 2009, ce plan d'actions vise désormais un objectif de 1,1 Md€ d'économies de coûts supplémentaires par rapport à 2008, ce qui portera à 1,5 Md€ le montant total des économies de coûts réalisées sur 2008 et 2009. Ce plan d'actions renforce l'optimisation de la génération de trésorerie grâce au contrôle du besoin en fonds de roulement d'exploitation, la réduction significative des investissements industriels et la suspension des projets d'acquisition. La mise en œuvre de ces actions ainsi que l'augmentation de capital de 1,5 Md€ ont permis à Saint-Gobain de se désendetter de 2,4 Mds€ sur un an.

La poursuite de ce plan, le développement dans les pays émergents et la situation financière solide permettront à Saint-Gobain de tirer pleinement profit de ses positions de leader lors de la reprise.

Legrand : Résistance remarquable de la marge opérationnelle ajustée

(Mise en équivalence)

Le chiffre d'affaires de Legrand pour le 1^{er} semestre s'élève à 1 812,1 M€, en retrait de -16,7% à structure et taux de change constants par rapport au 1^{er} semestre 2008. Ceci résulte de la forte dégradation des marchés finals et d'un effet de déstockage dans certaines géographies. En dépit d'un environnement très difficile, l'effet favorable de montée en gamme et la bonne gestion des prix se confirment avec, dans l'ensemble des zones géographiques, un très bon accueil réservé aux nouvelles gammes de produits.

Le résultat opérationnel ajusté récurrent est de 306,6 M€ et représente 16,9% des ventes, contre 18,7% pour le 1^{er} semestre 2008, soit une très bonne résistance dans un contexte de fort ralentissement de l'activité. Les coûts, hors R&D ont été réduits de -17%⁽¹⁾ au 1^{er} semestre, en ligne avec l'évolution du chiffre d'affaires.

Ramenées au chiffre d'affaires, les dépenses de R&D, essentielles au développement, atteignent près de 5% du chiffre d'affaires sur le semestre. La contribution au résultat net des activités est de 51,1 M€.

A cette bonne maîtrise des marges s'ajoutent le contrôle des investissements industriels et la gestion extrêmement rigoureuse du besoin en fonds de roulement qui décroît de 27 M€ par rapport à celui à fin décembre 2008 et atteint un niveau particulièrement bas à fin juin 2009. Cette génération de trésorerie élevée permet à Legrand de réduire sa dette nette de 428 M€ par rapport à fin juin 2008.

Stahl : Amplification des efforts d'ajustement dans des marchés très affectés

(Mise en équivalence)

Le chiffre d'affaires de Stahl pour le 1^{er} semestre est de 111 M€, en baisse de -32,5% par rapport à celui du 1^{er} semestre 2008 qui avait été particulièrement dynamique. Le 1^{er} trimestre a constitué un point bas, affecté par la faiblesse de tous les marchés finals. Une amélioration progressive des ventes est observée depuis avril 2009. La marge opérationnelle ajustée du Groupe est néanmoins en repli par rapport au 1^{er} semestre 2008 et représente 6,4% du chiffre d'affaires.

Flexibilité financière accrue pour Wendel

Depuis le début de l'année, Wendel a matérialisé 781 M€ de valeur par des cessions stratégiques (actifs pétroliers d'Oranje-Nassau) et l'ajustement de sa participation dans Bureau Veritas (cession d'un bloc de 10%). Par ailleurs, la société a remboursé ou racheté par anticipation 187 M€ de dettes non échues et l'obligation échangeable Capgemini de 279 M€. Elle a de surcroît utilisé une de ses lignes de crédit à hauteur de 107 M€ pour financer sa participation à l'augmentation de capital de Saint-Gobain.

Au total, au cours du 1^{er} semestre 2009, le Groupe a ainsi augmenté sa flexibilité financière, sa trésorerie passant de 2 311 M€ dont 1 400 M€ nantis, au 31 décembre 2008, à 2 553 M€ au 30 juin 2009 dont 1 241 M€ nantis.

Depuis le 30 juin 2009, Wendel a poursuivi avec succès sa stratégie visant à allonger la maturité de ses financements, à renouveler ses lignes bancaires non utilisées.

Deux tranches de financements Saint-Gobain d'un montant total de 1 255 M€ ont ainsi vu leur maturité moyenne repoussée d'environ 3 ans :

- Dette bancaire de 800 M€ de maturité juin 2011 portée à juin 2015, soit un allongement de 4 ans ;
- Dette bancaire de 600 M€ de maturité décembre 2013, remboursée à hauteur de 145 M€, en début d'année, et dont le solde de 455 M€ voit sa maturité allongée, en parts égales, à juin 2014 et juin 2015⁽²⁾.

En outre, Wendel a reporté pour 600 M€ une ligne de crédit non tirée arrivée à échéance le 30 juin 2009⁽²⁾. Cette ligne utilisable pour la gestion et le refinancement de la participation de Wendel dans Saint-Gobain est tirable jusqu'en décembre 2013 avec des échéances à parts égales à juin 2014 et juin 2015.

Au 26 août 2009, la trésorerie totale de Wendel s'élève à 2 562 M€ dont 1 119 M€ nantis.

⁽¹⁾ Somme des coûts de production et des frais administratifs (hors R&D) et commerciaux à périmètre et change constants

⁽²⁾ sous réserve de la mise en place de la documentation contractuelle définitive

Après l'accord obtenu le 25 juin pour la renégociation de la dette de Materis, 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) qui porte sur deux points :

- Jusqu'en mars 2010, stabilisation du capital et des relations avec les banques. Pendant cette période transitoire, application de covenants intérimaires et 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, négociations de nouvelles conditions de long terme.

Etant donné son niveau actuel d'endettement, Stahl poursuit les discussions entamées avec ses banques prêteuses afin d'optimiser sa structure financière. En tant qu'actionnaire responsable et de long terme, Wendel entend apporter également à Stahl son soutien afin de l'aider à traverser la période actuelle.

Actif net réévalué de Wendel

L'Actif Net Réévalué s'élève à 37,2€ par action au 26 août 2009 et le détail de sa composition est joint en annexe.

La méthodologie de calcul est conforme aux recommandations de l'European Venture Capital Association.

A l'avenir, Wendel a décidé pour l'ensemble de ses publications d'ANR :

- d'en renforcer le contrôle en demandant aux Commissaires aux Comptes de vérifier le respect de la méthodologie ;
- d'en accroître la transparence en donnant une présentation plus détaillée des différentes lignes de participations et de financements et en précisant les dates d'évaluation ;
- d'en publier annuellement le calendrier.

Calendrier

- 5 novembre 2009 : Chiffre d'affaires du 3ème trimestre
- 3 décembre 2009 : Journée d'information sur les sociétés du Groupe et prochaine publication de l'ANR

L'ensemble des documents relatifs à la présentation des résultats semestriels et de l'ANR sont disponibles sur le site internet du Groupe (wendelgroup.com).

Evolution de l'équipe Communication de Wendel

L'équipe Communication du groupe Wendel, dirigée par Anne-Lise Bapst, se renforce par le recrutement d'un nouveau Directeur de la Communication financière, Laurent Marie. Laurent Marie succède à Gérard Lamy qui devient Directeur des Etudes et de la Recherche. Laurent Marie sera secondé par Olivier Allot. Christèle Lion rejoint l'équipe en tant que Responsable des Relations avec la presse.

Contacts journalistes :

Anne-Lise BAPST : + 33 (0) 1 42 85 63 24 – al.bapst@wendelgroup.com
Christèle LION : + 33 (0) 1 42 85 91 27 – c.lion@wendelgroup.com

Contacts analystes et investisseurs :

Laurent MARIE : + 33 (0) 1 42 85 91 31 - l.marie@wendelgroup.com
Olivier ALLOT : + 33 (0) 1 42 85 63 73 – o.allot@wendelgroup.com

Actif Net Réévalué (ANR) à la date du 26 août 2009

(en millions d'euros)			26 Août 2009	31 Mai 2009 ⁽⁴⁾
Participations cotées par société	Nombre de titres ⁽¹⁾	Cours ⁽¹⁾	6 243	5 838
- Saint-Gobain	89 812 635	29,83€	2 679	2 408
- Bureau Veritas	56 293 260	33,17€	1 867	1 910
- Legrand	80 583 964	17,31€	1 395	1 228
- Stallergenes	6 081 392	49,61€	302	292
Participations non cotées			180	166
Trésorerie ⁽²⁾			2 562	2 824
Actif Brut Réévalué			8 985	8 828
Dette obligataire Wendel			(2 531)	(2 833)
Dette bancaire liée au financement Saint-Gobain			(5 418)	(5 417)
Valeur nette des protections liées au financement Saint-Gobain ⁽³⁾			839	984
Actif Net Réévalué			1 875	1 562
Nombre d'actions			50 436 175	50 366 600
Actif Net Réévalué par action			37,2€	31,0€
Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel			29,89€	30,46€

(1) Nombre de titres et moyenne des cours de bourse calculée au 26 août 2009

(2) Trésorerie Wendel et holding d'acquisition Saint-Gobain, dont 1 443 M€ de disponible après nantissements au 26 août 2009

(3) Les protections (achats et ventes de puts) couvrent 38% des titres Saint-Gobain détenus

(4) ANR présenté à l'Assemblée Générale du 5 juin 2009

Tableau de rapprochement entre le résultat économique et le résultat comptable

	Résultat des participations	Coût des holdings	Résultats non récurrents				Résultat net consolidé
			Non récurrent	Effets liés aux écarts d'acquisition	Dépréciations d'actifs	Total	
Chiffres d'affaires	2 457,9	-	-	-	-	-	2 457,9
Résultat opérationnel	352,2	(26,0)	95,0 ^(a)	(53,6)	(64,4) ^(b)	(23,0)	303,2
Coût de l'endettement financier net	(119,9)	(167,4)	(3,7)	-	-	(3,7)	(291,0)
Autres produits et charges financiers	(4,3)	(6,2)	185,8 ^(e)	-	-	185,8	175,4
Charges d'impôt	(74,9)	(0,1)	6,0	16,2	25,9	48,1	(26,8)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	92,7	-	(756,3) ^(c)	(50,1)	(710,0) ^(d)	(1 516,4)	(1 423,7)
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou destinées à être cédées	245,8	(199,7)	(473,1)	(87,4)	(748,5)	(1 309,0)	(1 262,9)
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être cédées	15,7	-	346,0 ^(f)	-	-	346,0	361,7
Résultat net	261,5	(199,7)	(127,2)	(87,4)	(748,5)	(963,1)	(901,3)
Résultat net-part des minoritaires	72,4	01	(2,6)	(10,8)	(0,6)	(14,0)	58,6
Résultat net-part du groupe	189,0	(199,8)	(124,6)	(76,6)	(747,9)	(949,1)	(959,8)

(a) dont résultat de cession du bloc Bureau Veritas pour 118,4 M€.

(b) dont Materis pour -33,0 M€ et Deutsch pour -31,4 M€.

(c) Perte de dilution Saint-Gobain pour -741,6 M€.

(d) dont dépréciations d'actifs Saint-Gobain pour -691,9 M€, et chez Saint-Gobain pour -13,1 M€.

(e) dont variations de juste valeur des protections Saint-Gobain (puts) pour +136,4 M€, résultat de cession des bons de souscription d'actions Saint-Gobain pour +65,5 M€ et variation de juste valeur des swaps de taux pour -13,9 M€.

(f) dont résultat de cession des activités pétrolières de Oranje-Nassau pour +345,6 M€.