



Wendel annonce ses résultats 2010 Retour de la croissance

- Chiffre d'affaires consolidé en progression de 17,5%, à 5 491 M€.
- Quasi-triplement du résultat net des activités : 443,3 M€.
- Résultat net part du groupe : 1 002,3 M€.
- Dette brute en baisse de 951 M€ sur l'année 2010, avec une simplification de sa structure et un allongement des maturités - Trésorerie solide de 1 763 M€ au 31 décembre 2010.
- Forte progression de l'Actif Net Réévalué par rapport au 31 décembre 2009 : +86%, à 98,2 € par action au 14 mars 2011.
- Dividende à 1,25 euro par action (+ 25%), proposé à l'Assemblée Générale du 30 mai.
- Reprise des investissements directs : annonce de l'acquisition de Parcours.

2010 aura été l'année du retour de la croissance organique. Toutes les entreprises réunies par Wendel ont renoué avec la croissance, dépassé et augmenté leurs objectifs en cours d'année : Stahl, Legrand et Materis dès le 1^{er} trimestre, Deutsch, Saint-Gobain et Bureau Veritas au 2^{ème} trimestre. Grâce à une discipline financière et une maîtrise des coûts rigoureuse, les entreprises sortent de la crise avec un modèle économique renforcé et une rentabilité améliorée. Enfin, 24 opérations de croissance externe, dont la moitié dans les zones à forte croissance, sont venues compléter ce rebond depuis le début 2010.

Dans ce contexte, Wendel a poursuivi en 2010 les programmes engagés depuis deux ans en matière de restructuration de la dette et de réduction de ses coûts. Début 2010, le Groupe a achevé la recapitalisation et la restructuration de ses filiales non cotées en réinvestissant 124 M€ dans Deutsch et Stahl, ce qui a contribué à en accroître la valeur. A horizon fin 2013, Wendel vise toujours un potentiel de valorisation de 1,5 à 2,5 Md€ au total pour Materis, Deutsch et Stahl. Chez Wendel, le désendettement et la simplification de la structure financière ont été poursuivis par le transfert de la dette bancaire vers de la dette obligataire, par l'allongement des maturités et par le renforcement de la protection du Groupe contre une remontée des taux d'intérêt.

C'est grâce à ce travail et aux fortes performances des entreprises réunies par Wendel que l'actif net réévalué de Wendel a fortement progressé de 2,3 Md€ entre le 1^{er} janvier 2010 et le 14 mars 2011 (+86%).

Frédéric Lemoine, Président du Directoire, a commenté : **« Depuis le premier trimestre 2009, l'environnement s'est progressivement amélioré et nous avons pu en tirer des résultats très tangibles. Ces résultats 2010 en forte croissance témoignent de la performance opérationnelle remarquable de toutes les entreprises du Groupe et de la vigueur de leur redressement liée à leur statut de leader et à la qualité et au travail continu de leurs équipes. Ils valident également la stratégie d'actionnaire de long terme de Wendel focalisé sur l'innovation et le développement dans les secteurs et les zones en forte croissance. Bien exposées aux pays émergents, les entreprises du Groupe vont également bénéficier du retour de la croissance dans les pays matures, terreau d'un développement renouvelé et équilibré.**

Wendel possède des fondamentaux solides, un portefeuille de très belles entreprises dirigées par de grands professionnels, une bonne équipe et un actionariat fidèle. Ses cinq leviers de création de valeur sont désormais tous activés : nous annonçons ce jour le redémarrage de nos nouveaux investissements avec l'acquisition prometteuse de Parcours, spécialiste indépendant de la location longue durée de véhicules en France. En 2011, Wendel accélérera encore son développement, dans une économie globale en mutation mais que nous considérons aujourd'hui comme ayant largement surmonté la crise. »

Résultats consolidés 2010

(en millions d'euros)	2009	2010	Δ
Filiales consolidées	537,2	782,6	+45,7%
Financement, frais généraux et impôts	-384,3	-339,3	-11,7%
Résultat net des activités⁽¹⁾	152,9	443,3	+189,9%
<i>dont Résultat net des activités⁽¹⁾ part du groupe</i>	<i>6,4</i>	<i>255,3</i>	
Résultat non récurrent ⁽²⁾	-961,7	700,6	
Résultat net total	-808,8	1 143,9	
<i>dont Résultat net part du groupe</i>	<i>-918,3</i>	<i>1 002,3</i>	

(1) Résultat net avant les écritures d'allocation des écarts d'acquisition et les éléments non récurrents

(2) Y compris écritures d'allocation des écarts d'acquisitions

Résultat net des activités

(en millions d'euros)	2009	2010	Δ	
Mise en équivalence Intégration Globale	Bureau Veritas	278,5	322,3	
	Materis	0,1	19,6	
	Deutsch	-8,2	48,4	
	Stahl ⁽²⁾	-	15,6	
	Stallergenes	22,2	26,6	
	Oranje-Nassau Energie	13,8	-	
	Saint-Gobain	115,0	235,3	
	Legrand	115,7	114,7	
	Total contribution des sociétés	537,2	782,6	+45,7%
	Frais généraux	-43,4	-37,9	
	Management fees	-0,2	2,4	
	Sous-total	-43,6	-35,6	-18,6%
	Amortissements, provisions et charges de stock-options	-1,6	-5,3	
	Total charges de structure	-45,2	-40,9	-9,5%
	Frais financiers nets	-117,1	-115,5	
	Coûts de financement liés à Saint-Gobain	-222,1	-182,9	-17,6%
	Total charges financières	-339,1	-298,4	-12,0%
Résultat net des activités ⁽¹⁾	152,9	443,3	+189,9%	
<i>dont part du groupe ⁽¹⁾</i>	<i>6,4</i>	<i>255,3</i>		

(1) Résultat net avant les écritures d'allocation des écarts d'acquisition et les éléments non récurrents

(2) Intégration globale à compter du 1er Mars 2010

Le Conseil de surveillance, réuni le 22 mars 2011, a examiné les comptes individuels et consolidés de Wendel tels qu'arrêtés par le Directoire. Ces comptes ont été audités avant leur publication.

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe est en hausse de +17,5% à 5 491 M€ et la croissance organique est de +5,2% (+6,2% en intégrant Stahl sur 2009 et 2010). La reprise est générale pour toutes les entreprises, qu'elles soient consolidées par intégration globale ou mises en équivalence (détails en annexe 1).

La contribution positive de toutes les entreprises du Groupe au résultat net des activités est de 782,6 M€, en forte progression de +45,7% par rapport à 2009. Par ailleurs, les charges liées à la structure financière et au fonctionnement ont diminué de -11,7% à 339,3 M€. En conséquence, le résultat net des activités est en forte progression de +189,9%, à 443,3 M€ et le résultat net part du Groupe est de 1 002,3 M€.

Le résultat non récurrent est de 700,6 M€ contre -961,7 M€ au 31 décembre 2009. Il comprend des éléments positifs tels 373,4 M€ liés à l'ajustement de la valeur des titres Saint-Gobain au bilan consolidé sur l'exercice 2010 et 526,1 M€ de plus-values de cession (cessions d'un bloc d'actions Legrand et cession de Stallergenes). Il est affecté par les charges liées à l'allocation des écarts d'acquisition pour -183,3 M€ et d'autres éléments non récurrents pour -15,6 M€.

Le bénéfice enregistré sur l'année 2010 fait progresser les capitaux propres consolidés à 2 892 M€ (2 384 M€ part du groupe) au 31 décembre 2010 contre 1 581 M€ au 31 décembre 2009.

Bonnes performances opérationnelles pour l'ensemble des entreprises.

Bureau Veritas – Une solide progression des résultats en 2010

Le chiffre d'affaires de l'exercice 2010 est en solide progression de +10,6% à 2 929,7 M€. La croissance organique s'est élevée à +2,8% sur l'année (dont +5,9% au 2nd semestre). L'acquisition d'Inspectorate donne une dimension nouvelle à Bureau Veritas qui devient l'un des trois leaders mondiaux de l'inspection et des tests de matières premières et offre désormais la gamme de services la plus large du secteur de l'évaluation de conformité. L'exposition aux économies en forte croissance a atteint 45% du chiffre d'affaires.

La marge opérationnelle ajustée a augmenté de 30 points de base, pour atteindre 16,7% en 2010 (contre 16,4% en 2009). Cette progression traduit l'amélioration des processus opérationnels et l'impact positif du reclassement de la taxe professionnelle, compensés par la dilution de marge liée à la consolidation d'Inspectorate.

Le résultat net ajusté part du Groupe 2010 s'établit à 315,2 M€, en hausse de +15,2% par rapport à 2009.

Après financement d'investissements (Capex) en augmentation de 17,8%, le cash-flow libre s'est élevé à 287,6 M€ en 2010, à comparer à 310,1 M€ en 2009. La dette financière nette ajustée de Bureau Veritas s'élève au 31 décembre 2010 à 1 051,8 M€, soit 1,78x l'EBITDA. Son augmentation de 358,8 M€ par rapport au 31 décembre 2009 résulte notamment de la relance de la politique de croissance externe avec l'acquisition de 8 sociétés en 2010.

Pour 2011, Bureau Veritas vise une forte croissance de son chiffre d'affaires et de son résultat opérationnel ajusté, grâce à l'impact de la consolidation en année pleine des acquisitions réalisées à ce jour et d'une croissance organique supérieure à celle de 2010, dans la continuité du 2nd semestre. Ces perspectives sont en ligne avec les objectifs 2006-2011 énoncés au moment de l'introduction en bourse de Bureau Veritas, en octobre 2007, malgré un environnement économique plus difficile qu'anticipé.

Le Conseil d'administration de Bureau Veritas a décidé de proposer à l'Assemblée générale du 27 mai 2011 le versement d'un dividende en numéraire de 1,15 € par action, en hausse de 37%.

Materis – 2010 sous le signe du retour à la croissance organique

En 2010, Materis, un des leaders mondiaux de la chimie de spécialités, a réalisé un chiffre d'affaires de 1 854,7 M€, en croissance de +8,9%. La croissance organique s'est élevée à +4,9% sur l'année et résulte d'un effet volume et mix produit (+3,6%) combiné à un effet positif des prix (+1,3%). Materis a bénéficié du dynamisme des pays émergents (+17%) et de la résilience des pays matures (+1% en organique).

L'activité Aluminates a connu une forte croissance (+18% dont +15% en organique), tirée notamment par le redémarrage de la sidérurgie. L'activité Adjuvants a également connu une croissance dynamique (+18% dont +5% en organique), du fait notamment des acquisitions de Fosroc France et d'a.b.e en Afrique du Sud, et d'un dynamisme commercial et d'innovation continu. L'activité Mortiers (+7% dont +2% d'organique) a bénéficié du fort dynamisme des pays émergents (entre +20% et +30% de croissance selon les zones dont +10% à +20% en organique), qui a plus que compensé son recul aux Etats-Unis, en Espagne, et dans une bien moindre mesure en France, lié à la baisse des mises en chantiers en 2009. L'activité Peintures a également connu une croissance soutenue (+4% dont +3% d'organique), avec un fort dynamisme en Argentine et au Maroc, et une excellente résilience en France, en Espagne et au Portugal, le marché italien demeurant stable.

Le résultat opérationnel ajusté ressort à 191 M€, en hausse de +3,3%, en avance significative sur les objectifs 2010 initiaux. La marge opérationnelle s'établit à 10,3% du chiffre d'affaires, en légère baisse de 60 points de base. Les augmentations de prix ont, en effet, permis d'absorber les hausses des matières premières en valeur, Materis a également réalisé des investissements de soutien nécessaires pour générer la croissance organique des prochaines années.

La dette financière nette de Materis est en légère augmentation de +2,6% à 1 803 M€, liée pour l'essentiel aux opérations de croissance externe (28M€).

Materis anticipe pour 2011 une stabilisation et une reprise progressive sur certains marchés de la construction en Europe et aux Etats-Unis, et toujours une forte dynamique dans les nouvelles économies. Dans ce contexte, se donnant comme priorité la croissance organique, Materis anticipe sur l'année une croissance totale de son chiffre d'affaires supérieure à 5%. La société continuera à exercer une gestion stricte de ses coûts dans un environnement de hausse des prix des matières premières, et envisage de réaliser des opérations de croissance externe sélectives et ciblées.

Materis se fixe comme objectifs à long terme de :

- ✓ Bénéficier de la forte croissance des marchés émergents pour les divisions aluminates, mortiers et adjuvants ;
- ✓ Conserver des positions stratégiques dans les zones d'Europe du sud (Espagne, Portugal et Italie), malgré une conjoncture difficile ;
- ✓ Développer ses parts de marché dans les pays matures, essentiellement sur la division peintures ;
- ✓ Poursuivre ses efforts d'innovation et de R&D pour alimenter la croissance organique.

Deutsch – Des résultats 2010 en fort rebond

Deutsch, spécialiste mondial des connecteurs de haute performance, a enregistré un chiffre d'affaires de 559,7 M\$ en 2010, en hausse de +25,3% par rapport à 2009 (+27,2% en croissance organique). L'activité industrielle affiche une forte croissance (+92,1% en croissance organique), tout comme LADD, distributeur de la division industrielle de Deutsch aux Etats-Unis dont Deutsch a racheté les 40% des parts des minoritaires en 2010 (+43,1% en croissance organique). Ces deux activités sont toujours soutenues par une demande forte sur les marchés finaux de la connectique haute performance (en particulier véhicules lourds et engins de construction). Les activités aéronautique et défense sont de nouveau en croissance au 2nd semestre (+21,3% en croissance organique) grâce à la reprise des marchés européens, soit une croissance organique en hausse de +0,9% sur 2010.

Le résultat opérationnel ajusté est en forte croissance de +119,0% pour atteindre 112,6 M\$. La marge opérationnelle s'établit à 20,1% du chiffre d'affaires, contre 11,5% en 2009. La dette nette de Deutsch est en baisse de 14%, à 599 M\$, à la suite de l'opération de renégociation de la dette réalisée en avril 2010.

Dans un contexte de poursuite de la reprise, Deutsch anticipe une croissance de son chiffre d'affaires pour 2011 comprise entre 5% et 10%. Il s'attend à une poursuite de la dynamique sur la division industrielle, avec un fort démarrage du marché des camions qui renoue avec les niveaux d'avant-crise, et à une reprise confirmée sur l'aéronautique civile, dont le carnet de commandes est en très forte croissance. Deutsch vise un niveau de marge opérationnelle stable ou en progression et la poursuite de son désendettement.

Deutsch se fixe comme objectifs à long terme :

- ✓ Un retour progressif vers un rythme de croissance supérieur à 10%, conforme aux performances passées de Deutsch ;
- ✓ Une stratégie de croissance et de diversification passant par des acquisitions ciblées pour atteindre un volume d'activité de l'ordre d'1Md\$ à l'horizon 2015.

Stahl – 2010 : une année record

(Intégration globale à compter du 26 février 2010)

Le chiffre d'affaires du leader mondial des produits de finition pour le cuir et des revêtements de haute performance s'élève à 330,1 M€ en 2010, en croissance de +30,2% par rapport à 2009 (+24,1% en croissance organique), avec un ralentissement de la croissance au cours du 2nd semestre lié à un effet de base défavorable, notamment au 4^{ème} trimestre 2010. L'année a été portée par une forte croissance des marchés émergents (63% du chiffre d'affaires), par des efforts commerciaux continus à travers le renforcement des équipes et par une forte reprise de l'ensemble des marchés finaux, notamment l'automobile.

Le résultat opérationnel ajusté de 46,2 M€ est en hausse de 53,5%. La marge opérationnelle est en forte amélioration à 14,0% (contre 11,9% en 2009). Cette performance résulte d'une augmentation des ventes et d'un contrôle étroit de la marge brute pour faire face à une hausse des matières premières à partir du 2nd semestre 2010, d'un contrôle constant de la base des coûts et du maintien d'investissements industriels sélectifs.

La dette financière nette de Stahl est en forte baisse à 181 M€ fin 2010 contre 335 M€ fin 2009, notamment à la suite de la restructuration financière conclue en février 2010.

Dans un contexte toujours tiré par les zones à forte croissance et malgré un effet de base défavorable, Stahl anticipe pour 2011 un retour à une croissance organique d'environ 5%, tirée par les marchés émergents (particulièrement la Chine et l'Inde) et par la priorité donnée à l'augmentation des parts de marché. Une nouvelle amélioration du résultat opérationnel devrait principalement venir de la hausse des ventes et du contrôle étroit des coûts fixes, alors que le maintien de la marge brute pourrait s'avérer plus difficile dans un environnement de hausse des prix des matières premières.

Stahl se fixe comme objectifs à long terme de :

- ✓ Donner la priorité à sa croissance organique avec un objectif supérieur à 5% ;
- ✓ Saisir les éventuelles opportunités de croissances externes ciblées, en particulier sur les activités « performance coatings » et les zones à forte croissance.

Saint-Gobain – Des résultats 2010 au-delà des attentes

(Mise en équivalence)

Le chiffre d'affaires consolidé de Saint-Gobain s'élève à 40 119 M€, en hausse de +6,2%. La croissance organique a repris à +1,9% sur l'ensemble de l'année, dont +1,1% en volumes et +0,8% en prix. Au 2nd semestre, la croissance organique s'est accélérée et s'est établie à +2,8%.

Portant le montant total des économies de coûts réalisées entre 2007 et 2010 à 2,1 Md€, les économies de coûts réalisées en 2010 ont été de 600 M€. Le résultat d'exploitation est en forte augmentation de +40,7% à 3 117 M€, et a progressé d'un semestre sur l'autre (+15,7%). La marge d'exploitation s'est ainsi sensiblement améliorée, à 7,8% du chiffre d'affaires, contre 5,9% en 2009.

Le résultat net courant s'établit à 1 335 M€, en progression de +116,4% par rapport à 2009.

Saint-Gobain a dépassé les objectifs qu'il s'était fixés concernant les plans d'actions initiés en 2009 (prix, réduction de coûts, optimisation de la génération de trésorerie). Il a par ailleurs intensifié au 2nd semestre ses investissements industriels et y a consacré, sur l'ensemble de l'année, 3,6% de son chiffre d'affaires, soit 1 450 M€. L'essentiel de cette hausse résulte de la reprise des investissements de croissance dans les activités liées aux économies d'énergie et aux pays émergents. En dépit de la très forte augmentation des investissements industriels, Saint-Gobain a également dépassé son objectif initial d'autofinancement libre⁽¹⁾ pour 2010, avec une forte hausse de +50,8% à 1 537 M€.

L'endettement net de Saint-Gobain est en baisse de 1,4 Md€ (-16,2%) sur un an, après avoir déjà fortement baissé en 2009 de 3,1 Md€.

Pour 2011, Saint-Gobain s'attend à une dynamique de croissance favorable et vise une croissance interne soutenue, une croissance à deux chiffres de son résultat d'exploitation⁽²⁾, et un autofinancement libre de 1,3 Md€ (après augmentation de 500 M€ des investissements industriels) tout en maintenant une structure financière solide.

Le Conseil d'administration de Saint-Gobain a décidé, de proposer à l'Assemblée générale du 9 juin 2011 le versement d'un dividende, intégralement en numéraire, de 1,15€ par action, en hausse de 15%.

⁽¹⁾ hors effet fiscal des plus ou moins values, dépréciations d'actifs et provisions non récurrentes significatives

⁽²⁾ à taux de changes constants (taux de change moyens de 2010)

Legrand – Une forte amélioration de la marge opérationnelle ajustée

(Mise en équivalence)

Le chiffre d'affaires de Legrand pour 2010 s'établit à 3 890,5 M€, en croissance de +8,7%, soit +3,6% à structure et taux de change constants par rapport à 2009. L'activité a été soutenue par les nouvelles économies (+24% de croissance totale), qui représentent aujourd'hui un tiers du chiffre d'affaires total de Legrand, et les nouveaux segments de marché (+13% de croissance totale) qui contribuent à près de 20% du chiffre d'affaires de Legrand, poussés par des avancées technologiques et l'émergence de nouveaux besoins.

Le résultat opérationnel ajusté est en progression de +35,5% à 784,1 M€. La marge opérationnelle ajustée s'établit à 20,2% des ventes, contre 16,2% en 2009, reflétant une amélioration exceptionnelle de 400 points de base.

Le résultat net part du Groupe s'établit à 418,3 M€ en 2010 contre 289,8 M€ en 2009.

Grâce à une très bonne performance opérationnelle et à la maîtrise des capitaux employés, la génération de cash flow libre est restée élevée à 645,5 M€, soit 16,6% du chiffre d'affaires. Elle a permis au groupe de financer son développement et de réduire sa dette nette, en baisse de 10,6% à 1,2 Md€ fin 2010.

Pour 2011, Legrand se fixe pour objectifs une croissance organique des ventes de 5% complétée par des acquisitions⁽¹⁾, et une marge opérationnelle ajustée supérieure ou égale à 20%, y compris acquisitions⁽¹⁾.

Le Conseil d'administration de Legrand a décidé de proposer à son Assemblée générale du 26 mai 2011 le versement d'un dividende en numéraire de 0,88€ par action, en hausse de 26%.

⁽¹⁾ Acquisitions de petite ou moyenne taille, complémentaires des activités de Legrand

Poursuite du désendettement pour 951 M€ et optimisation de la structure financière

Depuis le début de l'exercice 2010, la dette financière brute a été réduite de 1 441 M€ (dont 951 M€ sur l'exercice 2010). Au total, Wendel a réduit sa dette brute de façon continue de 2,5 Mds€ depuis début 2009.

Fin octobre 2010, Wendel a procédé avec succès à une émission obligataire de 300 M€ à échéance 2016. Le produit a permis de rembourser par anticipation des échéances 2012-2013 de la dette bancaire Saint-Gobain avec appels de marge. La maturité moyenne des financements de Wendel a ainsi été allongée et la structure financière simplifiée, en privilégiant les dettes obligataires aux dettes bancaires avec appels de marge.

Après cette opération et après le remboursement de l'obligation d'échéance février 2011, la dette obligataire de Wendel se monte fin mars 2011 à 2 500 M€ (700 M€ échéance 2014, 400 M€ échéance 2015, 700 M€ échéance 2016 et 700 M€ échéance 2017). Elle était de 2 835 M€ au 31 décembre 2010.

La dette Saint-Gobain avec appels de marge s'établit au 31 décembre 2010 à 2 686 M€, inchangée au 23 mars 2011 (432 M€ échéance 2013, 994 M€ échéance 2014 et 1 260 M€ échéance 2015).

Par ailleurs, confiant dans les objectifs 2015 de Saint-Gobain, Wendel a poursuivi la cession des options de vente (« puts ») sur les titres Saint-Gobain en 2010 et en mars 2011. Ces protections avaient été mises en place sur une partie du financement de la participation dans Saint-Gobain en parallèle à l'acquisition des titres. Le nombre de puts détenus est dorénavant de 10,5 millions. Le nombre de puts émis par Wendel reste de 6,1 millions. A la suite de cette opération, l'exposition de Wendel aux variations de cours des 93,0 millions de titres de Saint-Gobain détenus est de 95,2% contre 87,4% fin novembre 2010 et 75% début 2010. Le produit de cession en 2010 et en mars 2011, d'un montant de 352,6 M€, a été affecté au remboursement de sa dette sans appel de marge pour un montant total de 974 M€, le solde ayant été apporté par la trésorerie de Wendel. Ainsi, la dette sans appel de marge s'établit à 574 M€ au 23 mars 2011 (149 M€ échéance décembre 2011 et 425 M€ échéance mars 2012) contre 1 548 M€ début 2010. Au 31 décembre 2010, elle s'élevait à 729 M€.

Parallèlement, Wendel a cédé certains actifs pour 705 M€ en 2010 réalisant ainsi 526 M€ de plus-values :

- ✓ Cession en septembre 2010 de 14,5 millions d'actions Legrand par Wendel pour 346,1 M€, générant une plus-value de 225,9 M€ ;
- ✓ Cession en octobre 2010 de Stallergenes, pour 358,8 M€, générant une plus-value de 300,2 M€.

Au 14 mars 2011, Wendel bénéficie toujours de marges de manœuvre importantes avec une trésorerie élevée, à 1 960 M€ (1 763 M€ à fin 2010), dont 1 397 M€ de trésorerie libre de tout nantissement⁽¹⁾. Wendel dispose toujours de 2 100 M€ de lignes de crédit non utilisées (dont 900 M€ destinées à financer ou refinancer les titres Saint-Gobain).

⁽¹⁾ 107 M€ ont été utilisés entre le 15 et le 22 mars 2011 pour des remboursements de dette sans appels de marge

Faits marquants du 1^{er} trimestre 2011

Dettes obligataires : remboursement le 16 février de la souche 2011, d'un montant de 335 M€

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

A l'issue d'un placement conjoint avec KKR de 40 millions d'actions le 4 mars 2011, Wendel détient environ 11,1% du capital de Legrand et environ 17,8% des droits de vote.

Compte tenu de la baisse dans leur participation au capital de Legrand après cette opération, KKR et Wendel ont indiqué leur intention de réduire leur représentation respective au sein du conseil d'administration de Legrand de trois à deux administrateurs chacun et ont annoncé le 22 mars avoir conclu pour cinq ans un nouveau pacte pour gérer de concert leur participation au capital et à la stratégie de Legrand.

Acquisition de Parcours, spécialiste indépendant de la location longue durée de véhicules en France

Wendel annonce ce jour avoir signé un contrat d'acquisition en vue de devenir l'actionnaire majoritaire de Parcours, par l'intermédiaire d'Oranje Nassau Développement (détails en annexe 3). Wendel investira 107 M€, investissement totalement réalisé en fonds propres, sans dette additionnelle, pour une détention de 95%⁽¹⁾ du capital de Parcours. Le solde sera détenu par les dirigeants de Parcours qui réinvestiront très significativement et pour le long terme.

Le prix s'établit à 7,1 fois le résultat avant impôts 2010 estimé.

La réalisation définitive de l'acquisition de Parcours devrait avoir lieu dans le courant du 2^{ème} trimestre 2011.

Seul acteur indépendant de taille significative du secteur de la location longue durée (« LLD ») de véhicules en France, Parcours a été créé en 1989 par son actuel dirigeant, Jérôme Martin. A la croisée des services financiers, des services aux entreprises et du monde de l'automobile, Parcours affiche un excellent track-record avec un chiffre d'affaires multiplié par 5 sur les dix dernières années. Fort d'environ 240 collaborateurs, possédant un parc d'environ 41 500 véhicules, Parcours a réalisé en 2010 un chiffre d'affaires estimé d'environ 247 M€ (IFRS). Présent dans toute la France grâce à un réseau de 18 agences, Parcours duplique son modèle à l'international depuis 2005 avec 4 implantations en Europe (Luxembourg, Belgique et Espagne). De nouvelles ouvertures sont prévues en 2011.

La rentabilité économique de Parcours, calculée sur le résultat avant impôts, est en constante progression avec une marge de plus de 6% en 2010. La dette nette de Parcours s'établit à environ 350 M€ à fin 2010. Cette dette est purement opérationnelle, sans recours sur Wendel et garantie en totalité par les véhicules et les contrats de location y afférant.

Parcours dispose d'atouts stratégiques spécifiques pour poursuivre son développement à un rythme supérieur aux 6% de croissance annuelle du marché de la location longue durée :

- ✓ Une équipe de management expérimentée et d'excellente qualité avec une forte culture d'entreprise ;
- ✓ Une offre de services, unique et différenciante, basée sur le « modèle 3D » (Location Longue Durée ; Atelier mécanique et carrosserie et Revente de véhicules d'occasion) ;
- ✓ Une dynamique de croissance accrue par des conquêtes de parts de marché (positionnement et satisfaction clients) ;
- ✓ Une couverture régionale qui permet de répondre aux attentes des grands clients nationaux et qui a vocation à être dupliquée plus rapidement en Europe ;
- ✓ Un modèle efficace de revente de véhicules d'occasion aux particuliers.

Fort de son positionnement unique et différenciant, Parcours attend à nouveau une croissance de son chiffre d'affaires supérieure à 10% en 2011.

Jérôme Martin, PDG de Parcours, indique : « Je suis très heureux d'accueillir Wendel comme actionnaire de long terme de Parcours. Ce partenariat est idéal pour notre société. L'intérêt de Wendel pour notre stratégie de croissance, allié à sa volonté de nous accompagner dans la durée, va

nous permettre de mener à bien nos projets de développement avec la généralisation de notre concept d'agence de services à haute valeur ajoutée, appelé « 3D », en France et à l'international. »

⁽¹⁾ avant dilution liée aux instruments financiers donnant accès au capital

Actif net réévalué de Wendel

L'actif net réévalué s'élève à 98,2 € par action au 14 mars 2011 (détails en annexe 2 ci-après), soit +86% par rapport à 52,9 € au 31 décembre 2009. La décote sur l'ANR s'élève à 26% au 14 mars 2011.

La méthodologie de calcul a été précisée le 31 août 2009 et demeure inchangée. Elle est par ailleurs conforme aux recommandations de l'European Venture Capital Association.

Dividende

Le Directoire a décidé, après autorisation du Conseil de surveillance, de proposer à l'Assemblée générale du 30 mai 2011 le versement d'un dividende, en numéraire, à 1,25 € par action, en hausse de 25% par rapport au dividende versé en 2010.

Perspectives 2011

Wendel a arrêté avec toutes les équipes dirigeantes du Groupe une vision et des orientations stratégiques dont les principaux éléments sont les suivants :

- ✓ Reprise de la croissance organique dans les pays matures, avec une priorité donnée aux prix de vente, en déployant le leadership de nos entreprises ;
- ✓ Continuation de la gestion des coûts pour faire face aux enjeux de 2011 : contrer l'effet inflationniste sur les matières premières, faire face aux évolutions des devises, notamment sur les zones émergentes et se protéger face à un risque de hausse des taux d'intérêts ;
- ✓ Priorité stratégique dans les zones à forte croissance avec la réalisation d'acquisitions sélectives et la poursuite d'investissements industriels ciblés, tout en étant prudent à court terme dans un contexte volatile.

Tout en assurant un pilotage continu de sa structure financière, Wendel poursuivra en 2011 sa stratégie de création de valeur à travers ses cinq leviers, déjà tous actionnés : progression du résultat des filiales et participations, potentiel de valorisation des filiales non cotées, effet de levier sur l'Actif Net Réévalué, acquisitions réalisées par les filiales et participations et recherche active de nouveaux investissements propres à Wendel.

Gouvernance

Mme Guylaine Saucier préside le Comité d'Audit depuis le 22 mars 2011, en remplacement de M. Jean-Marc Janodet.

La composition du Conseil de Surveillance devrait évoluer en 2011.

Seront ainsi soumises au vote des actionnaires lors de la prochaine Assemblée Générale les propositions de nomination de M. Gérard Buffière, administrateur indépendant, et de M. Humbert de Wendel, en remplacement de M. Grégoire Olivier, nommé à Shanghai en tant que premier représentant du Directoire de PSA détaché en Chine, et de M. Guy de Wouters qui n'a pas souhaité solliciter le renouvellement de son mandat.

Calendrier

- 5 mai 2011 : Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre (après Bourse)
- 30 mai 2011 : Assemblée générale et prochaine publication de l'ANR

Les documents relatifs à la présentation des résultats annuels, à l'ANR et aux états financiers sont disponibles sur le site internet du Groupe à partir du 23 mars 2011 (wendelgroup.com).

A propos de Wendel

Wendel est l'une des toutes premières sociétés d'investissement cotées en Europe. Elle investit en France et à l'étranger, dans des sociétés leaders dans leur secteur : Bureau Veritas, Legrand, Saint-Gobain, Materis, Deutsch et Stahl, dans lesquelles elle joue un rôle actif d'actionnaire industriel. Elle met en œuvre des stratégies de développement à long terme qui consistent à amplifier la croissance et la rentabilité de sociétés afin d'accroître leurs positions de leader. A travers Oranje Nassau Développement qui regroupe des opportunités d'investissements de croissance de diversification ou d'innovation, Wendel est également investie dans VGG aux Pays-Bas, Helikos en Allemagne et bientôt Parcours en France.

Wendel est cotée sur l'Eurolist d'Euronext Paris.

Notation attribuée par Standard & Poor's : Long terme, BB-, perspective stable – Court terme, B depuis le 19 juillet 2010.



Wendel est le Mécène Fondateur du Centre Pompidou-Metz qui a accueilli plus de 700 000 visiteurs depuis son ouverture en mai 2010.



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

Annexe 1 : Contribution des sociétés du Groupe au chiffre d'affaires 2010

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

(en millions d'euros)	2009	2010	Δ	Δ organique
Bureau Veritas	2 647,8	2 929,7	+10,6%	+2,8%
Deutsch	321,3	422,6	+31,5%	+27,2%
Materis	1 703,5	1 854,7	+8,9%	+4,9%
Stahl ⁽¹⁾	-	284,0	-	-
Chiffre d'affaires consolidé	4 672,7	5 491,0	+17,5%	+5,2%
Stahl (contribution sur 12 mois)	253,5	330,1	+30,2%	+24,1%
Total incluant Stahl sur 12 mois	4 926,2	5 537,1	+12,4%	+6,2%

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

Chiffre d'affaires des sociétés mises en équivalence

(en millions d'euros)	2009	2010	Δ	Δ organique
Legrand	3 577	3 891	+8,7%	+3,6%
Saint-Gobain	37 786	40 119	+6,2%	+1,9%

Annexe 2 : ANR au 14 mars 2011 : 98,2€ par action

(en millions d'euros)			14/03/2011	23/11/2010 ⁽¹⁾
Participations cotées	<u>Nombre de titres (millions)</u>	<u>Cours⁽²⁾</u>	7 850	7 888
• Saint-Gobain	93,0	42,0 €	3 904	3 308
• Bureau Veritas	56,3	54,9 €	3 088	3 118
• Legrand	29,3 (mars 2011) / 51,1 (nov. 2010)	29,2 €	857	1 462
Participations non cotées (Deutsch, Materis, Stahl)			963	780⁽⁶⁾
Oranje Nassau Développement (VGG, Helikos et autres investissements)			54	Na
Autres actifs et passifs de Wendel et holdings ⁽³⁾			53	47
Trésorerie et placements financiers ⁽⁴⁾			1 960	1 944
Actif Brut Réévalué			10 879	10 660
Dette obligataire Wendel			(2 562)	(2 862)
Dette bancaire liée au financement Saint-Gobain			(3 433)	(3 676)
Valeur nette des protections liées au financement Saint-Gobain ⁽⁵⁾			75	204
Actif Net Réévalué			4 958	4 326
Nombre d'actions			50 501 779	50 501 779
Actif Net Réévalué par action			98,2 €	85,7 €
Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel			72,7 €	59,6 €
Prime (Décote) sur l'ANR			(26,0%)	(30,4%)

(1) La trésorerie, les dettes bancaires liées à l'investissement dans Saint-Gobain et les protections de l'ANR au 23 novembre 2010 sont ajustées des dénouements de puts et du remboursement de la dette sans appel de marge ayant eu lieu du 24 au 30 novembre 2010 inclus.

(2) Moyenne des 20 derniers cours de clôture de bourse calculée au 14 mars 2011.

(3) Dont 1 462 996 actions propres Wendel au 14 mars 2011.

(4) Trésorerie et placements financiers de Wendel et holdings d'acquisition Saint-Gobain, dont 1,4 Md€ de disponible après nantissements (1 Md€ de trésorerie court terme et 0,4 Md€ de placements financiers liquides).

(5) Les protections (puts achetés et puts émis) couvrent près de 7,8% des titres détenus au 14 mars 2011.

(6) Ce montant inclut la valorisation de VGG au 23 novembre 2011.

Annexe 3 : Oranje Nassau Développement

Wendel détient la société néerlandaise Oranje Nassau depuis 1908, spécialisée à l'époque dans l'exploitation des mines de charbon. Oranje Nassau Développement, dont le lancement est annoncé ce jour, est dédiée aux opportunités d'investissements dans des situations innovantes, de diversification et de croissance. Structure de développement international, elle a vocation à investir des montants unitaires de taille modeste. Oranje Nassau dispose d'un track-record prouvé : Oranje-Nassau Energie (champs gaziers et pétroliers), Oranje-Nassau Immobilier, Reynolds, Neuf Cegetel, Alain Afflelou ont par exemple émaillé son histoire. Oranje Nassau Développement regroupe les investissements de Wendel dans VGG aux Pays-Bas, Helikos en Allemagne, et bientôt Parcours en France ainsi que d'autres investissements.

Annexe 4 : Tableau de rapprochement du résultat économique et du résultat comptable

	Bureau Veritas	Materis	Deutsch	Stallergenes	Stahl	Mises en équivalence			Holdings	Total Opérations
						Saint-Gobain	Legrand	Stahl		
Résultat net des activités										
Chiffres d'affaires	2 929,7	1 854,7	422,6	-	284,0					5 491,0
EBITDA		250,5	100,2		47,1					
Résultat opérationnel ajusté (1)	490,5	191,0	85,0	-	39,7					
Autres éléments opérationnels récurrents	-	-	(3,0)	-	0,1					
Résultat opérationnel	490,5	191,0	82,0	-	37,8			(40,3)		760,9
Coût de l'endettement financier net	(34,8)	(139,9)	(28,8)	-	(15,3)			(314,6)		(533,5)
Autres produits et charges financiers	(10,8)	(1,2)	2,8	-	-			16,2		7,1
Charges d'impôt	(122,4)	(30,4)	(7,6)	-	(7,2)			(0,6)		(168,2)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	(0,1)	0,2	-	-	0,4	235,3	114,7	-	0,0	350,5
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être cédées	-	-	-	26,6	-	-	-	-	(0,0)	26,5
Résultat net récurrent des activités	322,3	19,6	48,4	26,6	15,6	235,3	114,7	-	(339,3)	443,3
Résultat net récurrent des activités - part des minoritaires	158,7	5,7	7,7	14,4	1,3	-	-	-	0,2	188,0
Résultat net récurrent des activités - part du groupe	163,6	13,9	40,8	12,2	14,3	235,3	114,7	-	(339,5)	255,3
Résultat non récurrent										
Résultat opérationnel	(81,4)	(36,5)	(44,5)	-	(23,1)	-	-	-	2,9	(182,6)
Résultat financier	-	(16,1)	(24,8)	-	(1,1)	-	-	-	124,8	82,9
Charges d'impôt	25,6	5,4	4,8	-	5,0	-	-	-	-	40,8
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-	289,4	(15,8)	-	185,7	459,3
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être cédées	-	-	-	-	-	-	-	-	300,2	300,2
Résultat net non récurrent	(55,8)	(47,2)	(64,5)	-	(19,1)	289,4	(15,8)	-	613,7	700,6
dont:										
- Eléments non récurrents	(6,0)	(30,4)	(39,1)	-	(6,5)	5,9	(11,6)	-	648,2	(2) 560,1
- Effets liés aux écarts d'acquisition	(48,1)	(16,8)	(18,7)	-	(12,6)	(83,0)	(4,2)	-	-	(183,3)
- Dépréciations d'actifs	(1,7)	-	(6,8)	-	-	366,4	-	-	(34,5)	(3) 323,4
Résultat net non récurrent - part du groupe	(28,9)	(35,7)	(58,0)	-	(17,5)	289,4	(15,8)	-	613,6	747,0
Résultat net consolidé	266,6	(27,6)	(16,1)	26,6	(3,5)	524,7	99,0	-	274,4	1 143,9
Résultat net consolidé - part des minoritaires	131,9	(5,9)	1,2	14,4	(0,3)	-	-	-	0,3	141,6
Résultat net consolidé - part du groupe	134,7	(21,7)	(17,3)	12,2	(3,2)	524,7	99,0	-	274,1	1 002,3

- (1) Avant l'impact des allocations d'écart d'acquisition, les éléments non récurrents et les management fees.
- (2) Ce résultat inclut le résultat de cession de Stallergenes pour 300,2 millions d'euros, le résultat de cession du bloc Legrand pour 225,9 millions d'euros, et le résultat de cession et des variations de juste valeur des protections Saint-Gobain (puts) pour +46,7 millions d'euros.
- (3) Ce poste inclut la reprise de provision pour dépréciation (voir Note 4) et l'effet de la comptabilisation en actifs destinés à être cédés des titres reçus dans le cadre du dividende Saint-Gobain (voir Section « Variations de périmètre » relative à Saint-Gobain) ainsi que la dépréciation d'actifs constatée par Saint-Gobain pour -41,4 millions d'euros.