

**Wendel : solidité financière renforcée et résultats en forte croissance  
au 1<sup>er</sup> semestre 2011**

**Chiffre d'affaires consolidé à 3 136,9 M€, en hausse de +20,6%**

**Forte croissance de 41,9% du résultat net des activités part du groupe à 174,8 M€**

**Structure financière encore renforcée depuis le début de l'année, avec une dette brute**

## Résultats consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2011

(en millions d'euros)	S1 2010	S1 2011	
Filiales consolidées	393,2	429,3	+9,2%
Financements, frais généraux et impôts	(172,9)	(159,4)	-7,8%

(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

(1) Résultat net avant les écritures d'allocation des écarts d'acquisition et les éléments non récurrents  
(2) Dont Parcours en intégration globale à compter du 1<sup>er</sup> avril 2011

Le Conseil de surveillance, réuni le 30 août 2011, a examiné les comptes consolidés de Wendel tels qu'arrêtés par le Directoire le 23 août. Les comptes ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes avant leur publication.

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe est en hausse de +20,6% à 3 136,9 M€ et la croissance organique est de +8,6%. Toutes les entreprises, consolidées par intégration globale ou mises en équivalence, sont en croissance (détails en annexe 1).

La contribution des entreprises du Groupe au résultat net des activités est de 429,3 M€, en progression de +9,2% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010 : toutes les entreprises, à l'exception de Stahl, contribuent positivement à la progression du résultat du Groupe. Les frais généraux sont restés stables à 18,8 M€ et les charges financières ont été réduites de -9,6% sur le semestre. En conséquence, le résultat net des activités est en hausse de +22,5%, à 269,9 M€ et le résultat net des activités part du Groupe progresse de +41,9%, à 174,8 M€.

Le résultat non récurrent est de 250 M€ contre -20,9 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010. Il comprend des éléments positifs tels 449,7 M€ de plus-values de cession (dont la cession d'un bloc d'actions Legrand pour 426,7 M€). Il est affecté par les charges liées à l'allocation des écarts d'acquisition pour -80,8 M€, la dépréciation d'actifs pour -60,3 M€, des pertes de dilution pour -11,4 M€, des ajustements à la valeur de marché pour -8,5 M€ et d'autres éléments non récurrents pour -38,7 M€.

Le résultat net du Groupe est en très forte hausse de +160,7%, à 519,9 M€ (452,5 M€ part du Groupe, en progression de +263,5%). Les capitaux propres consolidés ont progressé de 2 892,5 M€ au 31 décembre 2010 à 3 156,8 M€ au 30 juin 2011.

### **Poursuite du désendettement : renforcement et optimisation de la structure financière de Wendel au 1<sup>er</sup> semestre.**

Wendel a poursuivi le renforcement de sa structure financière par la poursuite de son désendettement et l'allongement des maturités de ses dettes. La situation financière du Groupe lui permet de faire face aux chocs de marché.

## **Confirmation de la qualité et de la solidité des sociétés du Groupe**

### **Bureau Veritas – Bonne performance sur le 1<sup>er</sup> semestre 2011 – Forte progression du chiffre d'affaires et des résultats attendus pour l'ensemble de l'année 2011.**

Le chiffre d'affaires de Bureau Veritas s'élève à 1 622,8 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011, en progression de +20,3% par rapport à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2010, dont 6,6% de croissance organique<sup>(1)</sup>, 14,2 % de variation de périmètre<sup>(2)</sup> et -0,5% d'impact négatif des variations de taux de change<sup>(3)</sup>. Sur le semestre, l'activité réalisée dans les zones à forte croissance s'est encore renforcée pour atteindre 47% du chiffre d'affaires.

Quatre nouvelles acquisitions ont été réalisées depuis le début de l'année. Elles renforcent les expertises et le portefeuille de services de Bureau Veritas dans des activités à fort potentiel et complètent son maillage géographique, dans des pays à forte croissance.

La marge opérationnelle ajustée s'élève à 16,0% du chiffre d'affaires au 1<sup>er</sup> semestre 2011 contre 16,7% l'an dernier. Cette baisse de 70 points de base, comme prévu, résulte principalement de la dilution liée à la consolidation d'Inspectorate.

Le résultat net ajusté part du groupe s'établit à 164,2 M €, en hausse de +9,8% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

Le montant total des investissements d'immobilisations corporelles et incorporelles réalisés par Bureau Veritas est de 44,9 M€ au cours du 1<sup>er</sup>

- l'activité Adjuvants enregistre une croissance très dynamique (+23% dont +12% d'organique), du fait de



Les activités de location longue durée et de réparation automobile s'élevaient à 96,7 M€ contre 86,1 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 +10% de la flotte de véhicules loués sur un an, maintenant légèrement supérieure à 43 200 véhicules. Au 1<sup>er</sup> semestre 2011, Parcours a poursuivi ses conquêtes de parts de marché, affichant un rythme de croissance de son parc supérieur à celui enregistré par la profession dans son ensemble. Les livraisons ont été ralenties par les événements au Japon qui ont affecté l'ensemble de la filière des constructeurs automobiles. En conséquence, Parcours dispose à fin juin d'un portefeuille de commandes non livrées supérieur à 4 700 véhicules, soit une hausse de 14% par rapport à juin 2010.

Le développement de l'activité de vente de véhicules d'occasion (VO) a également été soutenu, avec +18% de croissance du chiffre d'affaires (35,8 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011), notamment grâce au dynamisme des sites Parcours dédiés à la revente de VO au cours des derniers mois.

Parcours estime que cette tendance se poursuivra au 2<sup>nd</sup> semestre.

Le Résultat Courant Avant Impôt s'établit à 6,5 M€ sur le semestre, soit 4,9% du chiffre d'affaires.

### **Saint-Gobain – Croissance interne soutenue ; forte croissance des résultats semestriels.**

*(Mise*

Saint-Gobain confirme pour l'ensemble de l'année ses objectifs 2011 d'une croissance interne soutenue et d'une croissance à deux chiffres de son résultat d'exploitation<sup>(4)</sup>, ainsi que son objectif d'autofinancement libre d'1,3 Md€, tout en maintenant une structure financière solide.

<sup>(1)</sup> à taux de changes constants (taux de change moyens du 1<sup>er</sup> semestre 2010).

<sup>(2)</sup> hors plus ou moins-values de cessions, dépréciations d'actifs et provisions non récurrentes significatives.

<sup>(3)</sup> avant impact fiscal des plus ou moins values de cession et dépréciations d'actifs.

<sup>(4)</sup> à taux de change constants (taux de change moyens de 2010).





## Annexe 2 : ANR au 22 août 2011 : 75€ par action

(en millions d'euros)

### Participations cotées

- Saint-Gobain
- Bureau Veritas
- Legrand

Nombre de titres (millions)  
 91,7 en août 2011 / 89,8 en mai 2011  
 56,3  
 29,3

Cours<sup>(1)</sup>  
 35,6 €  
 53,8 €  
 25,7 €

19/05/2011

**8 294**  
 4 140  
 3 277  
 877

22/08/2011

**7 042**  
 3 262  
 3 027



- (1) Moyenne des 20 derniers cours de clôture de bourse calculée au 22 août 2011  
 (2) Dont 2 110 654 actions propres Wendel au 22 août 2011  
 (3) Trésorerie et placements financiers de Wendel et holdings d'acquisition Saint-Gobain, dont 0,90 Md€ de disponible après nantissements (0,6 Md€ de trésorerie court terme et 0,3 Md€ de placements financiers liquides), et 0,15 Md€ de trésorerie nantie  
 (4) 6,1 millions de puts émis au 22 août 2011

### Annexe 3 : Tableau de rapprochement du résultat économique et du résultat comptable

	Bureau Veritas	Materis	Deutsch	Stahl	OND Parcours	Mises en équivalence		Holdings	Total Opérations
						Saint-Gobain	Legrand		
<b>Résultat net des activités</b>									
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>1 622,8</b>	<b>1 022,5</b>	<b>250,2</b>	<b>172,1</b>	<b>69,4</b>			-	<b>3 136,9</b>
<b>EBITDA</b>	<b>N/A</b>	<b>140,7</b>	<b>64,6</b>	<b>25,1</b>					
<b>Résultat opérationnel ajusté (1)</b>	<b>259,5</b>	<b>106,3</b>	<b>56,7</b>	<b>21,2</b>	<b>5,9</b>				
Autres éléments opérationnels récurrents	-	(0,5)	(1,0)	(0,9)	-				
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>259,5</b>	<b>105,8</b>	<b>55,7</b>	<b>20,3</b>	<b>5,9</b>			<b>(20,2)</b>	<b>427,1</b>
Coût de l'endettement financier net	(21,5)	(62,1)	(13,0)	(9,6)	(1,7)			(139,1)	<b>(246,9)</b>
Autres produits et charges financiers	(7,0)	(0,6)	(2,3)	-	-			(0,2)	<b>(10,1)</b>
Charges d'impôt	(62,6)	(16,8)	(6,5)	(4,0)	(2,2)			(0,0)	<b>(92,1)</b>
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0,1	-	-	0,1	-	153,7	37,9	-	<b>191,9</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être cédées	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat net récurrent des activités</b>	<b>168,6</b>	<b>26,3</b>	<b>33,9</b>	<b>6,7</b>	<b>2,1</b>	<b>153,7</b>	<b>37,9</b>	<b>(159,4)</b>	<b>269,9</b>
Résultat net récurrent des activités - part des minoritaires	83,7	7,1	3,6	0,6	0,1	-	-	-	<b>95,1</b>
<b>Résultat net récurrent des activités - part du groupe</b>	<b>84,9</b>	<b>19,2</b>	<b>30,3</b>	<b>6,2</b>	<b>2,0</b>	<b>153,7</b>	<b>37,9</b>	<b>(159,4)</b>	<b>174,8</b>
<b>Résultat non récurrent</b>									
Résultat opérationnel	(24,0)	(52,1)	(9,0)	(5,6)	(2,0)	-	-	(2,8)	<b>(95,6)</b>
Résultat financier	(0,0)	(15,4)	(20,5)	(0,2)	(0,8)	-	-	(2)	<b>(15,2)</b>
Charges d'impôt	6,6	4,4	(1,1)	0,7	0,7	-	-	-	<b>11,3</b>
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-	(74,3)	(1,6)	(3)	<b>425,0</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être cédées	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>0,4</b>
<b>Résultat net non récurrent</b>	<b>(17,4)</b>	<b>(63,2)</b>	<b>(30,7)</b>	<b>(5,0)</b>	<b>(2,1)</b>	<b>(74,3)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>444,3</b>	<b>250,0</b>
dont:									
- Eléments non récurrents	0,2	(16,2)	(23,0)	(1,5)	(1,5)	(11,2)	(0,0)	444,3	<b>391,1</b>
- Effets liés aux écarts d'acquisition	(17,6)	(9,7)	(7,7)	(3,5)	(0,6)	(40,1)	(1,6)	-	<b>(80,8)</b>
- Dépréciations d'actifs	-	(37,3)	-	-	-	(23,0)	-	-	<b>(60,3)</b>
Résultat net non récurrent - part des minoritaires	(8,5)	(15,5)	(3,3)	(0,4)	(0,2)	-	-	0,1	<b>(27,7)</b>
<b>Résultat net non récurrent - part du groupe</b>	<b>(8,9)</b>	<b>(47,7)</b>	<b>(27,4)</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(2,0)</b>	<b>(74,3)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>444,2</b>	<b>277,7</b>
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>151,2</b>	<b>(36,9)</b>	<b>3,2</b>	<b>1,8</b>	<b>(0,0)</b>	<b>79,4</b>	<b>36,4</b>	<b>284,9</b>	<b>519,9</b>
Résultat net consolidé - part des minoritaires	75,3	(8,4)	0,3	0,1	(0,0)	-	-	0,1	<b>67,4</b>
<b>Résultat net consolidé - part du groupe</b>	<b>76,0</b>	<b>(28,5)</b>	<b>2,8</b>	<b>1,6</b>	<b>(0,0)</b>	<b>79,4</b>	<b>36,4</b>	<b>284,8</b>	<b>452,5</b>

(1) Avant l'impact des allocations d'écarts d'acquisition