

Wendel annonce ses résultats 2009
Une flexibilité financière restaurée pour préparer l'avenir

Chiffre d'affaires consolidé : baisse limitée à 4 865 M€(-3,4%).

Résultat net des activités : 153 M€, traduisant le fort impact de la crise sur les filiales et participations.

Résultat net de -809 M€a1

Résultats consolidés 2009

(en millions d'euros)

	2009	2008
Résultat net des activités	1 253,1	1 918,2
Charges financières	(100,0)	(100,0)
Impôts sur les bénéfices	(100,0)	(100,0)
Autres éléments non récurrents	(100,0)	(100,0)
Résultat net	953,1	1 618,2

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

Résultat net des activités

(en millions d'euros)

	2009	2008
Résultat net des activités	1 253,1	1 918,2
Charges financières	(100,0)	(100,0)
Impôts sur les bénéfices	(100,0)	(100,0)
Autres éléments non récurrents	(100,0)	(100,0)
Résultat net	953,1	1 618,2

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

(2) Le coût de financement

Le Conseil de surveillance, réuni le 29 mars 2010, a examiné les comptes individuels et consolidés

Pour 2010, Bureau Veritas anticipe un retour progressif à la croissance organique au cours de la seconde partie de l'exercice dès lors que les activités des divisions cycliques (Hygiène, Sécurité & Environnement ; Construction ; Mines et Minéraux) auront cessé de décroître. Bureau Veritas se donne pour objectif de maintenir le niveau de la marge opérationnelle sur l'ensemble de l'exercice 2010. Par ailleurs, la forte génération de trésorerie sera utilisée pour relancer activement sa stratégie de croissance externe.

Le Conseil d'administration de Bureau Veritas a décidé de proposer à l'Assemblée générale du 1^{er} juin 2010 un dividende de 0,84€ par action, en hausse de 17%.

Saint-Gobain – Objectifs du plan d'actions dépassés *(Mise en équivalence)*

Le chiffre d'affaires consolidé de Saint-Gobain s'élève à 37 786 M€, en retrait de -13,7%. La croissance interne ressort à -13,2% sur l'ensemble de l'année.

Au 2nd semestre, la croissance interne ressort à -10,8%, en amélioration par rapport au 1^{er} semestre. Le résultat d'exploitation, en baisse de -39,3% à 2 216 M€, a bénéficié d'une nette amélioration d'un semestre sur l'autre (+38%), tout comme la marge d'exploitation, qui s'élève à 6,7% du chiffre d'affaires au 2nd semestre contre 5,0% au 1^{er} semestre, grâce notamment aux économies de coûts réalisées.

Les plans d'actions menés par Saint-Gobain en 2009 ont porté leurs fruits :

- Priorité opérationnelle donnée aux prix de vente (+0,8%), malgré un contexte déflationniste
- Poursuite et intensification du programme de réduction de coûts, dans tous les métiers avec 1,1 Md€ d'économies de coûts dégagées sur l'ensemble de l'année par rapport à 2008, portant à 1,5 Md€ le montant total des économies de coûts réalisées en 2008 et 2009
- Renforcement de l'optimisation de la génération de trésorerie : 1 Md€ d'autofinancement libre, contrôle strict du besoin en fonds de roulement d'exploitation (+1,4 Md€ de gain), baisse significative des investissements industriels (-900 M€ sur l'année contre un objectif initial de réduction de -500 M€).

Le résultat net courant part du Groupe s'établit à 617 M€ sur l'année, après s'être redressé au 2nd semestre de +94%.

Saint-Gobain s'attend à une année 2010 globalement meilleure que 2009. Dans la continuité de son plan d'actions 2009, le Groupe va continuer à optimiser ses prix de vente et a pour objectif de réaliser 200 M€ d'économies additionnelles, portant à 600 M€ le montant des économies prévues en 2010 par rapport à 2009. Ceci devrait permettre une forte croissance de ses résultats et de ses marges d'exploitation. En parallèle, Saint-Gobain continuera à mener une stratégie de développement volontaire avec comme priorité les pays émergents, l'efficacité énergétique et le solaire.

Le Conseil d'administration a exprimé le souhait unanime de réunifier les fonctions de Président et de Directeur général de Saint-Gobain. Il se propose, sous réserve de la réélection de Pierre-André de Chalendar à son mandat d'administrateur lors de l'Assemblée générale qui se tiendra le 3 juin 2010, de nommer celui-ci Président-directeur général de Saint-Gobain.

Wendel se réjouit des relations confiantes qui ont pu se renforcer tout au long des douze derniers mois avec le groupe Saint-Gobain et continuera d'apporter sa contribution au Conseil d'administration. Frédéric Lemoine ayant rejoint récemment le Comité des comptes, Wendel est désormais représenté dans les 3 comités spécialisés du Conseil.

Le Conseil d'administration de Saint-Gobain a décidé, lors de sa réunion du 25 février, de proposer à l'Assemblée générale du 3 juin 2010 de distribuer un dividende de 1€ par action (en numéraire ou en titres), inchangé par rapport à 2008.

Legrand – Résistance remarquable de la marge opérationnelle ajustée récurrente
(Mise en équivalence)

Le chiffre d'affaires de Legrand pour 2009 s'élève à 3 577,5 M€, en retrait de -13,9% à structure et taux de change constants par rapport à 2008.

Stahl – Vif redressement de l'activité et des résultats après le point bas du 1^{er} trimestre 2009 *(Mise en équivalence sur l'exercice 2009 - 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 253,5 M€ en 2009, en repli de -14,2% par rapport à 2008. Un point bas a été atteint au 1^{er} trimestre 2009 avec une forte dégradation des volumes dans toutes les activités, accentuée par des effets de déstockage dans les secteurs de l'automobile, de l'ameublement, de la chaussure et de la maroquinerie. A partir du 2nd trimestre 2009, Stahl a connu une amélioration progressive de ses ventes soutenue par des gains de part de marché et le redressement des marchés sous-jacents, conduisant à un retour à une croissance organique soutenue au cours du 2nd semestre à +10,7% contre -33,2% au 1^{er} semestre.

Le résultat opérationnel ajusté de 30,1 M€ est en baisse de -23%. La marge opérationnelle ressort à 11,9% (contre 13,2% en 2008). Cette bonne résistance résulte d'une maîtrise efficace des prix de vente et d'un plan de réduction des frais fixes (rationalisation des capacités industrielles et fermeture de sites de production).

La dette financière nette de Stahl s'élève à 335 M€ fin 2009 (avant restructuration financière) contre 317 M€ fin 2008.

Renforcement de la flexibilité financière de Wendel en 2009

Priorité de l'année 2009, le renforcement de la flexibilité financière s'est traduit en premier lieu par la réduction de la dette financière de -1 138 M€ par rapport au point haut de mars 2009.

Par ailleurs, le Groupe a allongé de plus d'un an et demi l'ensemble de sa dette bancaire avec appels de marge pour le financement de la participation Saint-Gobain, la maturité moyenne de cette dette étant dorénavant de 4 ans et demi. Au 31 décembre 2009, elle s'élève au total à 2 986 M€, en baisse de -478 M€.

De plus, la dette sans appel de marge a été réduite de -547 M€ et s'établit au 31 décembre 2009 à 1 548 M€.

Enfin, Wendel a poursuivi l'optimisation de sa dette obligataire. Elle a ainsi procédé à une opération d'échange partiel de sa souche 2011 en obligations 2014 (pour 113 M€ de nominal 2011), assortie d'une émission de 174 M€ d'obligations à échéance 2014. Wendel a également racheté puis annulé une partie de la souche 2011. Au 31 décembre 2009, la dette obligataire s'élève à 2 666 M€. Wendel a poursuivi début 2010 sa stratégie d'optimisation en rachetant et annulant 70 M€ d'obligations échéance février 2011, dont le montant est désormais de 396 M€.

Au 31 décembre 2009, la trésorerie de Wendel s'élève à 2 179 M€. Au cours de l'exercice 2009, le

Soutien financier actif aux sociétés du Groupe

La crise économique a rendu nécessaire la restructuration de la dette financière qui avait été contractée en 2006 lors de l'acquisition de Stahl, Deutsch et Materis au vu des plans de développement prévus à l'époque. Ce programme a été mené avec succès en 2009 avec le soutien actif de Wendel et il touche à sa fin.

- J Materis : apport de 36 M€ par Wendel dans le cadre de la restructuration mentionnée plus haut avec le soutien de la quasi-unanimité des prêteurs en juin 2009.
- J Stahl : prise de contrôle du capital par Wendel dont la participation est passée le 26 février 2010 de 48* à 92% grâce à un nouvel apport en fonds propres de 60 M€. La dette brute de Stahl est réduite de près de 45%, passant de 350 M€ à 195 M€. Stahl bénéficie désormais d'une structure financière adaptée lui permettant de se focaliser sur la réalisation de son nouveau plan d'affaires.
- J Deutsch : après l'obtention d'un accord unanime en août 2009 pour une période transitoire,

- J La progression du résultat de ses filiales et participations, à travers notamment la poursuite des plans de maîtrise des coûts, à laquelle il contribue par sa présence active dans les Conseils d'administration et auprès du management de ces sociétés ;
- J Le potentiel de valorisation de ses filiales non cotées, dont la restructuration financière et l'optimisation des structures opérationnelles permettent d'espérer 1 à 2 milliards d'euros de création de valeur ;
- J Le levier d'endettement de son propre bilan qui, tout en étant progressivement réduit, démultiplie sur son ANR l'effet de la valorisation de ses filiales cotées ;
- J Les acquisitions réalisées par ses filiales et participations afin d'accroître leur potentiel de croissance, notamment dans les pays émergents ;
- J La réalisation par Wendel de nouveaux investissements, pour des montants unitaires limités dans un premier temps à une centaine de millions en capitaux propres, permettant de saisir les opportunités issues de la crise et de diversifier les secteurs auxquels Wendel est exposé.

Gouvernance

La composition du Conseil de Surveillance va évoluer en 2010.

Seront ainsi soumises au vote des actionnaires lors de la prochaine Assemblée Générale :

J la proposition de nomination de deux administrateurs indépendants, Madame Dominique Hériard Dubreuil et Madame Guylaine Saucier

J la proposition de renouvellement du mandat de Monsieur Nicolas Celier

Madame Béatrice Dautresme, administrateur indépendant, n'a pas souhaité solliciter le renouvellement de son mandat qui vient à expiration cette année.

Calendrier.

- 6 mai 2010 : Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre (après Bourse)

- 4 juin 2010 : 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 30 mars 2010 (wendelgroup.com).

A propos de Wendel

Wendel est l'une des toute 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, Stallergenes, Oranje-Nassau 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.

Le chiffre d'affaires consolidé de Wendel s'est élevé à 4,9 Mds€ en 2009. Wendel est cotée sur l'Eurolist d'Euronext Paris. Notation attribuée par Standard & Poor's : Long terme, BB, perspective négative – Court terme, B depuis le 12 février 2009.



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

2009

Résultat net récurrent des activités

Résultat opérationnel	685,2	(49,7)	635,6
Résultat financier	(256,6)	(334,5)	(591,1)
Charges d'impôt	(138,2)	(0,1)	(138,3)
Quote part du résultat net des			