

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.

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 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 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 allongement des maturités et par le renforcement de la protection du Groupe contre une remontée

réévalué de Wendel a fortement progressé de 2,3 M € au 14 mars 2011 (+86%) par rapport au 31 janvier 2010 et le 14 mars 2011.

Frédéric Lemoine, Président du Directoire, a commenté : **« Depuis le premier trimestre 2009, l'environnement s'est progressivement amélioré et nous avons pu en tirer pleinement profit. »**

Résultats consolidés 2010

(en millions d'euros)	2009	2010
Filiales	14.47	15.19
co2(o)-21(n)-21(s)45(al	135	147,3
esllcslll s26S8(c)-s66(e)-14. 47q RG1G63135 (e)-194.3762531		2531

(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
Bureau Veritas	278,5	322,3
Materis	0,1	19,6
Deutsch	-8,2	48,4
Stahl		

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

En 2010, Materis, un des leaders mondiaux de la chimie de spécialités, de 1 854,7 croissance de +8,9%. La est élevée à +4,9 et résulte 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).

, tirée notamment dynamique (+18% dont +5% en organique), du fait notamment des acquisitions de Fosroc France 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

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 , en hausse de +3,3%, en avance significative sur les objectifs 2010 initiaux. La marge à 10,3% , en légère baisse de 60 points de base. Les augmentations de prix ont, en effet, 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 , liée pour 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 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 (Italie), malgré une conjoncture difficile ;
- Développer ses parts de marché dans les pays matures, essentiellement sur la division peintures ;
- Poursuivre ses efforts

Deutsch – Des résultats 2010 en fort rebond

de 559,7 M\$ en 2010, en hausse de +25,3% par rapport à 2009 (+27,2% en croissance organique). L 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 20,1% , contre 11,5% en 2009. La dette nette de Deutsch est en baisse de 14%, à 599 M\$, de la dette réalisée en avril 2010.

Dans un contexte de poursuite de la reprise, Deutsch anticipe pour 2011 comprise entre 5% et 10% à une poursuite de la dynamique sur la division industrielle, avec un fort démarrage du marché des camions qui - crise, et à une reprise confi 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 Md\$ à horizon 2015.

Stahl – 2010 : une année record

(Intégration globale à compter du 26 février 2010)

leader mondial des produits de finition pour le cuir et des revêtements de , en croissance de +30,2% par rapport à 2009 (+24,1% en croissance organique), avec un ralentissement de la croissance au cours du 2

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

(Mise en équivalence)

croissance organique a repris en prix. Au 2nd semestre, la croissance organique -Gobain s'élève à 40 , dont +1,1% en volumes et +0,8% à +2,8%.

économies de coûts réalisées en 2010 ont été de . L en forte augmentation de +40,7% à 3 117 et a progressé 15,7%). La marge ainsi sensiblement , en progression de +116,4% par rapport à 2009.

Saint-Gobain a dépassé les objectifs 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, 3,6% de son

Cession le 4 mars de
430

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

Calendrier

- 5 mai 2011 1^{er} trimestre (après Bourse)
- 30 mai 2011 : Assemblée générale

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

leaders dans leur secteur : Bureau Veritas, Legrand, Saint-Gobain, Materis, Deutsch

leurs positions de leader. A travers Oranje Nassau D sements
, Wendel est également inrseme-73(d)7((a)7(l)7(s)-6()-73(l)5(e)3(o)Gt)-07070126982éu(e)7(me



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

			14/03/2011	23/11/2010 ⁽¹⁾
Participations cotées	<u>Nombre de titres (millions)</u>	<u>Cours</u> ⁽²⁾	7 850	7 888
-Gobain	93,0	42,0	3 904	3 308
	56,3	54,9	3 088	3 118
	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)	

- (1) La trésorerie, les dettes bancaires liées à _____ dans Saint-Gobain et les protections de _____ 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 _____ 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 dans l'exploitation de mines de charbon. Oranje Nassau Développement, dont le lancement est annoncé ce jour, est une filiale dédiée à la diversification et de croissance. Structure de développement international, elle a vocation à investir des montants unitaires de taille modeste. Oranje Nassau a un bilan solide et un historique de performance -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.

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

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					
Résultat opérationnel	490,5	191,0	82,0	-	37,8				(40,3)	760,9
										(533,5)
										7,1
										(168,2)
										350,5
										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
										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										(182,6)
										82,9
										40,8
										459,3
										300,2
Résultat net non récurrent	(55,8)	(47,2)	(64,5)	-	(19,1)	289,4	(15,8)	-	613,7	700,6
	(6,0)	(30,4)	(39,1)	-	(6,5)	5,9	(11,6)	-	648,2	(2) 560,1
	(48,1)	(16,8)	(18,7)	-	(12,6)	(83,0)	(4,2)	-	-	(183,3)
	(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			