

Chiffre d'affaires consolidé des 9 premiers mois 2008 : 4 044 M€, +17%

Poursuite d'une croissance organique soutenue sur 9 mois: +9%⁽¹⁾

Forte croissance du chiffre d'affaires consolidé 3^{ème} trimestre 2008 : +18% à 1 368 M€

Wendel affiche une performance solide grâce à la qualité de ses entreprises

Le chiffre d'affaires consolidé de Wendel progresse de +17% sur les neuf premiers mois de l'année 2008. Il s'élève à 4 044 M€. Chacune des sociétés du Groupe contribue à la croissance organique ⁽¹⁾ de Wendel: +9% en moyenne.

Dans un contexte économique plus difficile, les sociétés du Groupe continuent à enregistrer une croissance élevée, ce qui illustre leur qualité, et adaptent leurs bases de coûts pour maintenir durablement leur profitabilité et anticiper une dégradation de la conjoncture mondiale. L'équipe de Wendel et les dirigeants des sociétés du Groupe travaillent au quotidien pour affronter un environnement plus difficile en 2009 et conforter dans la durée les perspectives de développement du Groupe.

Le Conseil de Surveillance, réuni le 6 novembre 2008, a pris connaissance des chiffres du 3^{ème} trimestre et de la situation du Groupe dans une conjoncture mondiale qui se dégrade. Il estime que dans cet environnement économique difficile le Directoire remplit sa mission avec efficacité. Il lui fait pleine confiance pour poursuivre la stratégie approuvée par le Conseil et s'assurer que le Groupe soit en mesure de profiter le moment venu de la reprise.

Chiffre d'affaires consolidé

(en M€)	9 mois 2008	9 mois 2007	Variation	Croissance organique ¹
Bureau Veritas	1 835	1 467	+25%	+13%
Materis	1 449	1 384	+5%	+4%
Deutsch	345	331	+4%	+10%
Oranje-Nassau	294	175	+68%	Ns
Stallergènes	121	104	+17%	+17%
Total	4 044	3 461	+17%	+9%

Chiffre d'affaires des sociétés mises en équivalence

(en M€)	9 mois 2008	9 mois 2007	Variation	Croissance organique
Saint-Gobain	33 435	32 630	+2%	+2%
Legrand	3 185	3 096	+3%	+2%
Stahl	236	232	+2%	+5%

Bureau Veritas : Croissance supérieure aux estimations en 2008

Le chiffre d'affaires sur les neuf premiers mois de 2008 s'élève à 1 835M€ en progression de +25%. La croissance organique s'établit à +13%, alimentée par toutes les divisions du Groupe, et se prolonge au même rythme au troisième trimestre. Celle-ci est notamment tirée par le dynamisme de la division « Biens de consommation » (+25%)

¹ La croissance organique est calculée hors Oranje-Nassau dont l'évolution du chiffre d'affaires est liée au prix du pétrole et au profil de la production.

lié à la demande sur les activités de tests sur les jouets aux Etats-Unis, les textiles et les produits électriques et électroniques en Asie ; de la division « Marine » (+23%) lié aux activités de classification des navires en construction et de surveillance des navires en service; et de la division « Industrie » (+23%) principalement due à la forte accélération du secteur de l'énergie (pétrole, gaz, électricité). A noter également la bonne tenue de la division « Construction » (+7%), tirée par la croissance des activités de supervision de gestion d'actifs et d'inspection des infrastructures.

La croissance externe s'établit sur les neuf premiers mois de 2008 à +17% et résulte principalement de la contribution des sociétés acquises en Espagne (ECA), Australie (Amdel et CCI) et Chili (Cesmec). L'évolution des taux de change a eu un impact négatif de 5%.

Malgré le contexte de crise financière mondiale et le ralentissement économique en cours dans de nombreux pays, Bureau Veritas confirme anticiper un dépassement de ses prévisions initiales de croissance du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel ajusté pour 2008. Au-delà, les perspectives à long terme restent solides, Bureau Veritas réitérant son objectif de doublement du chiffre d'affaires et des résultats du Groupe entre 2006 et 2011.

Materis : Croissance solide tirée par les pays émergents

Materis enregistre ainsi sur les neuf premiers mois de 2008 une croissance solide de +5% de son chiffre d'affaires qui s'élève à 1 449M€ et se poursuit au cours du troisième trimestre.

La croissance organique atteint +4%: l'activité « Alumines » enregistre une forte croissance du segment « Réfractaires » et une croissance plus modeste en « Chimie du Bâtiment » ; les activités « Adjuvants », « Mortiers » et « Peintures » bénéficient d'une croissance soutenue dans les pays émergents et plus modérée selon les activités en France. Ces évolutions compensent le ralentissement observé en Espagne, au Portugal, aux Etats-Unis et en Italie. La bonne tenue de la croissance organique reflète essentiellement la capacité de Materis à répercuter dans ses prix de vente les hausses de coûts matières, de fret et de combustibles rencontrées au cours de la première moitié de l'année.

La croissance externe de +3% résulte principalement des acquisitions réalisées au Chili et en Grande-Bretagne pour « Mortiers », aux Etats-Unis pour « Adjuvants », et au Maroc et en France pour « Peintures ». L'effet de change a eu un impact négatif de 2%.

Materis poursuit ses efforts d'adaptation de sa base de coûts, dans un contexte économique plus difficile qui devrait être en partie compensé par la récente détente du coût de certaines matières premières. Enfin, la société a choisi d'user de la faculté prévue par la documentation bancaire de capitaliser une partie des intérêts de sa dette subordonnée. Elle a ainsi allégé ses intérêts cash et préservé ses marges de manœuvre.

Deutsch : Croissance organique forte

Depuis le début de l'année, le chiffre d'affaires s'élève à 345M€, soit une croissance de +4%. La croissance organique ressort à +10%, et demeure élevée au troisième trimestre. La division « Aéronautique » connaît une croissance soutenue. La division « Offshore » continue sa montée en puissance, portée par le secteur Pétrole et Gaz et les besoins en matière de prospection pétrolière. La division « Industrie » est en légère croissance malgré le ralentissement économique.

Sur les neuf premiers mois de l'année la croissance externe a eu un impact de +2% avec début 2008 la cession de l'activité Relais et l'acquisition de 60% du capital de LADD, distributeur des produits de la division « Industrie » sur le territoire américain. La baisse du dollar par rapport à l'euro a eu un impact négatif de 8%.

Les plans de réorganisation et d'optimisation mis en œuvre au sein de Deutsch produisent des effets bénéfiques depuis le début de l'année et devraient continuer, malgré un environnement moins porteur, à le faire au cours des trimestres à venir.

Oranje-Nassau : Forte hausse de la production et optimisation des réserves

Sur les neuf premiers mois de l'année, le chiffre d'affaires ressort à 294M€, en hausse de +68% - hors activités immobilières cédées en 2007. Cette variation est liée à l'augmentation du prix moyen du pétrole exprimé en euros et à celle de la production (+23%), qui atteint 4,9 millions de barils équivalent pétrole. Oranje-Nassau a poursuivi sur la période l'optimisation de ses réserves avec la cession au premier trimestre d'une participation non stratégique dans le champ Janice en Mer du Nord pour 22M€, et l'acquisition en mai 2008 des champs pétroliers offshore de Tchatamba au Gabon pour 206M\$, qui devraient accroître d'environ 15% la production nette d'Oranje-Nassau.

Stallergènes : Révision à la hausse des prévisions de croissance pour 2008

Sur les neuf premiers mois de l'année, Stallergènes enregistre une forte croissance de son chiffre d'affaires par rapport à 2007 (+17%) pour s'établir à 121M€. La croissance, qui se prolonge au troisième trimestre, est alimentée par le dynamisme de la désensibilisation par voie sublinguale.

Le lancement commercial d'ORALAIR® Graminées a débuté en Allemagne fin juillet : le produit a été bien accueilli par la communauté allergologique.

Stallergenes a par ailleurs annoncé l'obtention de l'autorisation (IND) de la FDA pour lancer une étude clinique de phase III aux Etats-Unis avec ORALAIR® Graminées adulte. Stallergènes conduira ce développement avec son partenaire historique Quintiles afin de renforcer son attractivité dans la perspective d'un partenariat commercial. Les investissements prévus en R&D sont compatibles avec un maintien en valeur du résultat opérationnel de 2009 au niveau de celui de 2008.

Enfin, Stallergenes renforce son offre produit avec un accord d'exclusivité pour la promotion et la distribution en Europe d'un auto-injecteur d'adrénaline développé et fabriqué conjointement par Catalent et The Medical House PLC. Le fort niveau d'activité du trimestre permet à la société de revoir à la hausse ses prévisions de croissance pour 2008, à +14%.

Saint Gobain (mis en équivalence) : Bonne capacité de résistance

Le chiffre d'affaires consolidé sur les neuf premiers mois de 2008 s'élève à 33,4 Mds€, en progression de 2.5% par rapport à 2007 soit une croissance organique de +2,4%, et une croissance de 5.6% à taux de change comparables. L'effet change défavorable (-3.0%) est en effet compensé par l'évolution du périmètre (+3.1%). Les performances du Groupe témoignent d'une bonne capacité de résistance à une conjoncture plus difficile, grâce en particulier à la priorité opérationnelle donnée à la hausse des prix de ventes (+3.3%). Tous les pôles sont en croissance organique positive ; les volumes restent stables au 3^{ème} trimestre par rapport au 1^{er} semestre. Notamment, la croissance organique en France est satisfaisante (+3.2%) malgré le ralentissement du marché de la construction au 3^{ème} trimestre. C'est également le cas en Amérique du Nord (+0.9%) et cela grâce à un rebond au 3^{ème} trimestre dans les Produits d'extérieurs. La croissance organique du Groupe continue à être tirée par la bonne performance de l'Asie et des pays émergents (+11.4%).

Le Groupe anticipe une évolution défavorable de ses volumes d'activité au quatrième trimestre, en particulier au Royaume-Uni, en Espagne et, dans une moindre mesure, en Europe de l'Est. Le Groupe prévoit, dans un contexte économique qui se dégrade, d'approfondir ses plans d'économies de coûts, de réduction d'effectifs et d'adaptation à la conjoncture qui s'élèvent déjà à un objectif en année pleine 2009 de 435 M€. Le Groupe s'est également fixé un nouvel objectif de réduction de 500 M€ de ses dépenses d'investissement en 2009.

Legrand (mis en équivalence) : Bonne résistance sur la période

Sur les neuf premiers mois de l'année 2008, Legrand enregistre une progression des ventes hors effet de change de +6%, soit +2% de croissance organique et +4% d'impact des acquisitions. Les variations de taux de change ont un impact défavorable de -3%. A périmètre et taux de change constants, et malgré la dégradation de l'environnement sur les pays d'Europe occidentale, le chiffre d'affaires est en progression sur toutes les zones géographiques à l'exception de l'Amérique du Nord (Etats-Unis et Canada) où la situation des marchés de l'immobilier et de la construction reste très difficile. Les pays émergents poursuivent leur dynamisme avec une forte croissance en Europe de l'Est, en particulier en Russie, Roumanie et République Tchèque. La zone Reste du Monde réalise une croissance organique de +11% grâce notamment aux performances des pays d'Amérique Latine et de la zone Afrique / Moyen Orient.

Dans un contexte économique plus difficile, le groupe est mobilisé partout dans le monde pour garder sous contrôle ses capitaux employés et adapter la structure de coûts au niveau d'activité. Compte tenu de la dégradation des conditions de marché sur le troisième trimestre et des effets de calendriers peu favorables en novembre et décembre, Legrand révisé son objectif de croissance des ventes hors effets de change à environ 4%.

Stahl (mis en équivalence) : Ajustement rapide au ralentissement des marchés sous-jacents

Sur les neuf premiers mois de 2008, le chiffre d'affaires de Stahl, leader mondial des produits de finition pour le cuir et les revêtements de haute-performance, s'établit à 236M€, en croissance organique de +5% (+2% y compris effets de change). L'activité de Stahl a faibli au troisième trimestre en raison de la baisse des marchés sous-jacents qui subissent le ralentissement économique. Dans ce contexte, Stahl a d'ores et déjà engagé un plan d'ajustement de sa base de coûts dont les effets devraient apparaître dès le 4^{ème} trimestre 2008.

Chiffre d'affaires consolidé : détail par trimestre

(en M€)	2008	2007	Variation
Bureau Veritas			
1er trimestre	552	469	18%
2ème trimestre	647	500	29%
3ème trimestre	636	498	28%
Cumul 9 mois	1 835	1 467	25%
Materis :			
1er trimestre	445	428	4%
2ème trimestre	519	490	6%
3ème trimestre	485	466	4%
Cumul 9 mois	1 449	1 384	5%
Deutsch :			
1er trimestre	121	115	5%
2ème trimestre	115	109	5%
3ème trimestre	109	107	2%
Cumul 9 mois	345	331	4%
Oranje-Nassau :			
1er trimestre	71	54	31%
2ème trimestre	120	61	95%
3ème trimestre	103	60	74%
Cumul 9 mois	294	175	68%
Stallergènes :			
1er trimestre	49	43	15%
2ème trimestre	38	32	18%
3ème trimestre	34	29	17%
Cumul 9 mois	121	104	17%
Chiffre d'affaires consolidé	4 044	3 461	17%

Situation Financière

Grâce à sa structure financière solide reposant sur des financements à long terme, et un niveau élevé de liquidité, Wendel est bien armé pour faire face à la crise financière et à la volatilité extrême des marchés financiers. La trésorerie disponible et les titres cotés libres de tout nantissement ont aujourd'hui une valeur très supérieure à l'exposition résiduelle² à la baisse du titre Saint-Gobain.

Conformément à sa politique financière d'actionnaire de long terme, Wendel a allongé d'un an l'échéance de ses financements avec appels de marge sur son investissement dans Saint-Gobain. Ils ont désormais des échéances comprises entre 2011 et 2013.

Utilisant essentiellement un ratio fondé sur des valeurs instantanées de marché pour évaluer un risque de crédit long terme, Standard & Poor's a décidé dans un contexte de volatilité extrême des cours de bourse, d'abaisser la note de Wendel, tout en soulignant le niveau élevé de liquidité dont dispose la société. Cette décision est sans incidence sur les financements de Wendel.

² Montant de la dette sans recours avec appels de marge liée à l'investissement Saint-Gobain, diminué des appels de marge et de la garantie initiale, constitués de trésorerie et de titres cotés (hors titres Saint-Gobain financés) retenus pour leur valeur de marché.