



## WENDEL : HAUSSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ AU 3<sup>ÈME</sup> TRIMESTRE 2011

- Croissance de l'activité pour l'ensemble des entreprises du Groupe
- Chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2011 consolidé : 1 615 M€, en hausse de 13,6%
- Chiffre d'affaires sur 9 mois : 4 752 M€, en hausse de 18,1%, dont 7,6% d'organique
- Structure financière encore renforcée :
  - cessions de titres Legrand pour un total de 334 M€
  - remboursement de 140 M€ de dette par anticipation en novembre, portant à 1 405 M€ la réduction de la dette brute depuis le début de l'année

### Contribution des sociétés du Groupe au chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2011.

| Chiffre d'affaires consolidé<br>(en millions d'euros)                               | T3 2010        | T3 2011        | Δ            | Δ<br>organique |
|---|----------------|----------------|--------------|----------------|
| Bureau Veritas  | 739,1          | 830,3          | 12,3%        | 5,1%           |
| Materis   | 489,5          | 521,3          | 6,5%         | 6,4%           |
| Deutsch   | 113,3          | 116,4          | 2,7%         | 9,6%           |
| Stahl <sup>(1)</sup>  | 79,5           | 81,3           | 2,3%         | 5,3%           |
| Oranje-Nassau Développement <sup>(2)</sup>  | -              | 65,4           | N/S          | N/S            |
| <b>Chiffre d'affaires consolidé</b>   | <b>1 421,3</b> | <b>1 614,7</b> | <b>13,6%</b> | <b>5,9%</b>    |
| Oranje-Nassau Développement <sup>(2)</sup><br>(y compris T3 2010)                   | 61,4           | 65,4           | 6,5%         | 6,5%           |
| <b>Total incluant Oranje-Nassau Développement<br/>sur 3 mois en 2010 et en 2011</b> | <b>1 482,7</b> | <b>1 614,7</b> | <b>8,9%</b>  | <b>5,9%</b>    |

(1) Consolidée par intégration globale à compter du 26 février 2010

(2) Incluant Parcours en intégration globale à compter du 1<sup>er</sup> avril 2011.

### Chiffre d'affaires des principales sociétés mises en équivalence (en millions d'euros)

|              | T3 2010 | T3 2011 | Δ    | Δ<br>organique |
|--------------|---------|---------|------|----------------|
| Saint-Gobain | 10 478  | 10 754  | 2,6% | 4,1%           |
| Legrand      | 964     | 1 041   | 8,0% | 5,3%           |

## Contribution des sociétés du Groupe au chiffre d'affaires des 9 premiers mois de 2011

| Chiffre d'affaires consolidé<br>(en millions d'euros)                               | 9 mois<br>2010 | 9 mois<br>2011 | Δ            | Δ<br>organique |
|---|----------------|----------------|--------------|----------------|
| Bureau Veritas  | 2 088,2        | 2 453,1        | 17,5%        | 6,0%           |
| Materis   | 1 414,8        | 1 543,8        | 9,1%         | 7,9%           |
| Deutsch   | 317,0          | 366,5          | 15,6%        | 21,2%          |
| Stahl <sup>(1)</sup>  | 201,9          | 253,4          | N/S          | N/S            |
| Oranje-Nassau Développement <sup>(2)</sup>  | -              | 134,8          | N/S          | N/S            |
| <b>Chiffre d'affaires consolidé</b>   | <b>4 021,9</b> | <b>4 751,6</b> | <b>18,1%</b> | <b>7,6%</b>    |
| Stahl (sur 9 mois)  | 248,0          | 253,4          | 2,2%         | 2,2%           |
| Oranje-Nassau Développement (sur 9 mois) <sup>(3)</sup>                             | 177,8          | 197,9          | 11,3%        | 11,3%          |
| <b>Total incluant Oranje-Nassau Développement<br/>sur 9 mois en 2010 et en 2011</b> | <b>4 245,8</b> | <b>4 814,7</b> | <b>13,4%</b> | <b>7,8%</b>    |

(1) Consolidée par intégration globale à compter du 26 février 2010

(2) Parcours en intégration globale à compter du 1er avril 2011.

(3) Incluant Parcours sur 9 mois

| Chiffre d'affaires des principales<br>sociétés mises en équivalence<br>(en millions d'euros) | 9 mois<br>2010 | 9 mois<br>2011 | Δ    | Δ<br>organique |
|--|----------------|----------------|------|----------------|
| Saint-Gobain   | 30 007         | 31 629         | 5,4% | 5,8%           |
| Legrand  | 2 874          | 3 148          | 9,6% | 7,0%           |

## Activité des sociétés du Groupe à fin septembre 2011

### Bureau Veritas – Chiffre d'affaires en hausse de +17,5% sur 9 mois. Maintien des perspectives 2011. (Intégration globale)

Le chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2011 est en progression de +12,3% à 830,3 M€. La croissance organique de +5,1% est accompagnée d'une variation de périmètre de +10,1% liée principalement à l'acquisition d'Inspectorate.

Sur l'ensemble des 9 premiers mois 2011, le chiffre d'affaires s'établit ainsi à 2 453,1 M€

La hausse de +17,5% par rapport à la même période de 2010 s'analyse de la façon suivante :

- une croissance organique de +6,0%, calculée sur le périmètre pro-forma (intégrant la contribution organique d'Inspectorate sur les 9 premiers mois 2011) ;
- une variation de périmètre de +12,7% liée principalement à l'acquisition d'Inspectorate ;
- un impact négatif des variations de taux de change de -1,2%, lié à l'évolution défavorable du dollar américain et du dollar de Hong-Kong face à l'euro.

En termes de croissance externe, depuis le début de l'année, Bureau Veritas a acquis sept sociétés dans des pays à forte croissance et dans des activités à fort potentiel, représentant un chiffre d'affaires annuel cumulé de plus de 35 M€

La division **Marine** a enregistré une croissance organique de +1,5% sur les 9 premiers mois de l'année. L'activité Nouvelles Constructions (53% du chiffre d'affaires de la division) a enregistré 5,8 millions de tonneaux de jauge brute de commandes (soit 523 navires). L'activité Navires en Service connaît une progression limitée du chiffre d'affaires au 3<sup>ème</sup> trimestre du fait du rajeunissement de la flotte classée par Bureau Veritas, les navires neufs ne générant pas d'inspection pendant environ les 18 mois suivant leur livraison.

L'activité de la division **Industrie** est en forte croissance sur tous les segments et dans toutes les zones géographiques, le chiffre d'affaires des 9 premiers mois progressant de +17,4% en organique. La dynamique reste forte et la société a remporté d'importants contrats notamment dans les domaines pétrolier, gazier et éolien.

La division **Inspection et Vérification en Service** progresse de +3,1% en organique au cours des 9 premiers mois. L'activité reste contrastée selon les zones géographiques : la France et l'Europe du Nord sont en croissance tandis que l'Europe du Sud est en légère dégradation.

Sur les 9 premiers mois 2011, le bon niveau de croissance de l'activité **Construction** en France et au Japon a été absorbé par la poursuite de la faiblesse de l'activité en Espagne et aux États-Unis. La croissance organique s'établit ainsi à -1,9%.

En baisse organique de -1,7% sur les 9 premiers mois de 2011, la division **Certification** a été fortement impactée par l'arrêt du contrat relatif aux contrôles et aux vérifications dans le domaine de la sécurité de l'aviation civile en France. Retraité de la perte de ce contrat, la division a enregistré une croissance organique de +7,4% sur les 9 premiers mois de l'exercice.

La croissance organique de +10,5% enregistrée par la division **Matières Premières** sur les 9 premiers mois de l'exercice provient principalement du segment Métaux et Minéraux et en particulier des tests réalisés *upstream* (lors de la phase d'exploration-production) malgré une base de comparaison élevée.

La division **Biens de consommation**, dont le chiffre d'affaires progresse de +2,1% en organique, a connu une activité très dynamique sur le segment électrique & électronique, avec l'expansion de la plateforme en Chine. Cette progression permet de compenser la moindre activité des tests en laboratoires de jouets, en Chine également.

La croissance sur 9 mois de **Services aux gouvernements et Commerce international** de +12,1% en organique résulte d'une augmentation des volumes inspectés sur l'ensemble du portefeuille de contrats existants, de la reprise de l'activité en Côte d'Ivoire et du démarrage du nouveau contrat de Vérification de Conformité en Irak.

Bureau Veritas maintient qu'il devrait enregistrer en 2011 une forte croissance de son chiffre d'affaires et de son résultat opérationnel ajusté à taux de changes constants, compte tenu de la consolidation des acquisitions et d'une croissance organique de l'ordre de 5% au second semestre 2011.

## **Materis – Forte croissance organique depuis le début de l'année.**

*(Intégration globale)*

Materis, un des leaders mondiaux des matériaux de spécialités pour la construction, a réalisé un chiffre d'affaires de 521,3 M€ au 3<sup>ème</sup> trimestre 2011, en croissance de +6,5% par rapport au T3 2010, dont +6,4% de croissance organique.

A fin septembre 2011, le chiffre d'affaires s'établit ainsi à 1 543,8 M€, en croissance de +9,1% par rapport à la même période de 2010. La croissance organique ressort à +7,9% et provient de façon équilibrée d'effets volumes/mix (+4,0%) et d'effets prix (+3,9%). L'impact lié au périmètre s'élève à +2,2% et correspond essentiellement à l'intégration d'a.b.e Construction Chemicals acquise en septembre 2010 (Afrique du Sud - adjuvants) et de quelques distributeurs indépendants en Peintures.

L'impact lié au change se montait à -0,9%.

Materis continue de bénéficier du dynamisme important des pays émergents (+16% de croissance organique), et du rebond des pays matures (+6% de croissance organique), lié à une reprise des marchés sous-jacents et à des conditions climatiques plus favorables que l'an dernier :

- La croissance solide (+5% dont +7% d'organique) de **Kerneos (Aluminates)** a été tirée par le rebond du segment chimie du bâtiment en France, en Allemagne et en Scandinavie et par la croissance robuste du segment réfractaires (Allemagne, Russie et Asie).
- La forte croissance (+22% dont +12% d'organique) de **Chryso (Adjuvants)**, est le fruit de l'intégration d'a.b.e, de marchés finaux mieux orientés (France, Inde, Europe de l'Est), et de la pénétration des applications illustrant un effort d'innovation continu ;
- **Parex Group (Mortiers)** (+12%, dont +12% organique) a bénéficié du dynamisme de l'activité en France et dans les pays émergents, qui ont connu des taux de croissance de +9% à +25%. Ces hausses ont plus que compensé des baisses d'activité, légère aux États-Unis, et plus importante en Espagne, liées à la diminution des mises en chantiers en 2010 ;
- **Materis Paints (Peintures)** a également connu une croissance soutenue (+6% dont +4% d'organique), tirée par le dynamisme de la France, de l'Argentine et du Maroc et des opérations de croissance externe ciblées, qui compensent le recul des marchés finaux au Portugal et en Espagne.

Materis continue d'anticiper, pour 2011, une croissance organique sur l'année sensiblement supérieure à 5%. La société continuera d'exercer une gestion stricte de ses coûts et des prix de vente dans un environnement volatil tant sur les prix des matières premières que sur le plan de l'activité économique.

## **Deutsch – Une croissance organique toujours très soutenue de +21,2% sur 9 mois et signature d'un important contrat pour la division Offshore.**

*(Intégration globale)*

Le chiffre d'affaires de Deutsch s'est élevé à 164,5 M\$ au 3<sup>ème</sup> trimestre 2011 en augmentation de +12,4% par rapport au 3<sup>ème</sup> trimestre 2010, avec +9,6% de croissance organique et un effet change positif de +2,8%.

Cette forte croissance au troisième trimestre fait suite à un premier semestre très dynamique et permet ainsi à Deutsch d'afficher un chiffre d'affaires de 515,1 M\$ sur 9 mois, avec une croissance organique de +21,2%.

Cette croissance a été générée en partie par le dynamisme de la **Division Industrielle (DI)**, qui progresse de +25% en organique, avec notamment une croissance soutenue en Chine à la suite du développement de la production dans la région et une augmentation de la demande de poids lourds aux États-Unis.

L'activité de la **Division Aérospatial et Transport (DAT)** a connu une croissance organique de +19%, notamment grâce au dynamisme de l'activité aux États-Unis et en Europe.

La **Division Offshore (DO)**, dont le développement avait été globalement impacté par la catastrophe de Deepwater Horizon en Louisiane, connaît de nouveaux succès, avec des prises de commandes très importantes : elles ont en effet été multipliées par près de 8 depuis le début de l'année, avec notamment la signature d'un contrat d'une valeur de 24,4 M€ en septembre 2011. Ce contrat sera générateur de chiffre d'affaires en 2012 et en 2013.

Pour 2011, Deutsch confirme son objectif de croissance de chiffre d'affaires comprise entre 12 et 15% avec une poursuite de la dynamique sur DI et une reprise confirmée sur l'aéronautique civile, un niveau de marge opérationnelle stable ou en progression et une poursuite de son désendettement.

## **Stahl – Croissance du chiffre d'affaires de +2,2% sur 9 mois après une année 2010 record.**

*(Intégration globale depuis le 26 février 2010)*

Stahl, leader mondial des produits de finition pour le cuir et des revêtements de haute performance, enregistre un chiffre d'affaires de 81,3 M€ au 3<sup>ème</sup> trimestre 2011, en hausse de +2,3% par rapport au même trimestre de l'année précédente. La croissance organique sur le trimestre s'établit à +5,3%.

Malgré un ralentissement de la croissance à partir du 2<sup>nd</sup> trimestre 2011 et une base de comparaison très élevée en 2010 qui constituait un plus haut historique, le chiffre d'affaires cumulé depuis le début de l'année s'élève à 253,4 M€, en croissance totale et organique de +2,2%.

Les tendances observées au cours du premier semestre se poursuivent, avec un infléchissement de la **division Leather Finish** (-1%) qui continue à souffrir du ralentissement de l'activité des tanneries en raison du prix élevé des peaux, en particulier en Chine et en Amérique Latine, et du ralentissement de la demande dans les marchés de la maroquinerie, de l'ameublement et de l'habillement qui n'est pas totalement compensée par la bonne santé du marché automobile.

Les autres activités de Stahl affichent quant à elles de bonnes performances (+6,8%) et sont tirées par la **division Permuthane** (revêtements de haute performance) qui poursuit sa forte croissance en Inde (+55% en organique) et en Chine (+14% en organique) et consolide ses positions dans les marchés matures (Amérique du Nord +12% et Europe +2% en organique).

Stahl confirme pour l'ensemble du 2<sup>nd</sup> semestre 2011 une croissance organique se rapprochant progressivement de l'objectif long terme de +5% par an.

## **Saint-Gobain – Chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2011 en hausse de 2,6% - Confirmation des objectifs 2011.**

*(Mise en équivalence pour 17% de détention)*

Au 3<sup>ème</sup> trimestre, le chiffre d'affaires consolidé de Saint-Gobain s'élève à 10 754 M€ contre 10 478 M€ au 3<sup>ème</sup> trimestre 2010, soit une progression de 2,6%. Elle se décompose en un effet périmètre de +0,2%, un effet change de -1,7% et une croissance interne de +4,1% (dont 2,9% en prix et 1,2% en volumes).

De façon générale, le Groupe a donc connu, au 3<sup>ème</sup> trimestre, un rythme de croissance interne proche de celui du 2<sup>ème</sup> trimestre (qui avait connu une croissance interne de +4,4%, dont 2,8% en prix et 1,6% en volumes), avec la poursuite d'une contribution positive de tous les Pôles et de toutes les zones géographiques. En particulier, les prix de vente ont conservé une dynamique favorable dans tous les Pôles et toutes les activités du Groupe (malgré une base de comparaison plus élevée qu'au 1<sup>er</sup> semestre), notamment dans les métiers où l'augmentation du coût des matières premières et de l'énergie est la plus sensible.

**Le Pôle Matériaux Innovants** continue à réaliser une croissance soutenue, tant sur les 9 premiers mois (+7,3%) que sur le 3<sup>ème</sup> trimestre (+4,9%, après +5,5% au 2<sup>ème</sup> trimestre). Les pays émergents et les marchés liés à la production industriels bénéficient toujours d'une bonne dynamique. Les prix de vente restent en progression dans toutes les composantes du Pôle.

Le chiffre d'affaires du **Pôle Produits pour la Construction (PPC)** progresse de 5,5% sur les 9 mois, et de 6,9% au 3<sup>ème</sup> trimestre (après +3,7% au 2<sup>ème</sup> trimestre). Cette forte accélération de la croissance interne sur les 3 derniers mois résulte principalement de la nette augmentation des volumes de vente aux États-Unis - tant dans l'Aménagement

Intérieur que dans l'Aménagement Extérieur - par rapport au 3<sup>ème</sup> trimestre 2010, qui constitue une base de comparaison particulièrement basse (les volumes avaient alors baissé de 24%). L'activité est restée très dynamique en Asie et pays émergents. Elle est en revanche plus contrastée en Europe occidentale. Les prix de vente conservent une bonne orientation dans l'ensemble des activités et des zones géographiques.

Le **Pôle Distribution Bâtiment** conserve une bonne dynamique, et affiche une croissance interne de 5,8% sur les 9 premiers mois et de +3,0% au 3<sup>ème</sup> trimestre. Sur ces trois derniers mois, la croissance reste tirée par la France, l'Allemagne et la Scandinavie, mais est légèrement inférieure à celle du 2<sup>ème</sup> trimestre (+4,5%) en raison, d'une part, d'une base de comparaison plus élevée et, d'autre part, de la poursuite du ralentissement au Royaume-Uni et en Europe du Sud. Les prix de vente restent bien orientés tout au long des 9 premiers mois.

Le **Pôle Conditionnement (Verallia)** réalise une croissance interne de 2,8% sur les 9 premiers mois (et de 0,0% au 3<sup>ème</sup> trimestre) grâce, notamment, à une évolution favorable de ses prix de vente (+2,6%, tant sur les 9 mois qu'au 3<sup>ème</sup> trimestre). Les volumes de vente sont globalement stables sur la période (mais en retrait au 3<sup>ème</sup> trimestre), le ralentissement des États-Unis et, dans une moindre mesure, de l'Europe, étant intégralement compensé, sur les 9 premiers mois, par la croissance soutenue réalisée en Amérique latine.

En conséquence, malgré un climat des affaires dégradé et plus incertain, le Groupe confirme ses objectifs pour l'ensemble de l'année 2011, à savoir :

- une croissance interne soutenue,
- une croissance à deux chiffres de son résultat d'exploitation (à taux de change constants\*), malgré la hausse des coûts de l'énergie et des matières premières,
- un autofinancement libre de 1,3 milliard d'euros, après augmentation de 500 millions d'euros des investissements industriels,
- le maintien d'une structure financière solide.

\* taux de change moyens de 2010

## **Legrand – Résultats des 9 premiers mois et du 3<sup>ème</sup> trimestre 2011 en ligne avec les objectifs du groupe – Confirmation des objectifs 2011.**

*(Mise en équivalence pour 6% de détention)*

Le chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2011 s'établit à 3 148,3 M€ en hausse de 9,6% par rapport à la même période en 2010, dont +7,0% à structure et taux de change constants. L'impact du périmètre de consolidation est de +4,2% et celui des taux de change de -1,8%.

Dans les nouvelles économies, la bonne tendance d'activité enregistrée au premier semestre se poursuit. Le chiffre d'affaires dans les nouvelles économies croît ainsi au total de près de 19% au cours des neuf premiers mois, soit près de 15% à structure et taux de change constants avec de belles performances au Brésil, en Russie, en Inde, en Chine mais également en Turquie, en Pologne, au Chili, au Pérou, en Arabie Saoudite, aux Emirats-Arabs-Unis, etc. Sur le total de l'année, Legrand devrait réaliser environ 35% de son chiffre d'affaires sur ces marchés prometteurs.

Dans les pays matures, les activités de rénovation résidentielle sont plutôt bien orientées alors que les marchés du résidentiel neuf et du tertiaire ne sont pas repartis à la hausse dans la plupart des pays malgré de belles progressions dans les infrastructures numériques et la performance énergétique.

Comme indiqué en juillet dernier, l'activité en volume des marchés de la construction dans les pays matures reste en moyenne inférieure d'environ 20% à ses niveaux d'avant crise<sup>1</sup>.

Dans ce contexte, la marge opérationnelle ajustée s'établit à 20,9% des ventes (21,3% hors acquisitions) sur les neuf premiers mois de l'année, reflétant la capacité de Legrand à maîtriser ses coûts et à tenir compte dans ses prix de vente de la hausse des coûts de ses consommations de matières premières et de composants.

Poursuivant sa stratégie d'acquisition autofinancée et ciblée de sociétés de petite et moyenne taille, disposant de fortes positions de marché et aux perspectives prometteuses, Legrand a réalisé depuis le début de l'année 5 opérations de croissance externe totalisant un chiffre d'affaires annuel de plus de 200 M€.

Dernière opération en date, la signature d'un accord de joint-venture avec Megapower<sup>2</sup>, leader malaisien du cheminement de câbles plastique, permet à Legrand d'accéder à des positions de tout premier plan en Malaisie.

Les résultats des neuf premiers mois sont en ligne avec les objectifs de Legrand et lui permettent de confirmer ses objectifs 2011 :

- une croissance organique<sup>3</sup> des ventes de 5%, complétée par des acquisitions<sup>4</sup>,
- une marge opérationnelle ajustée supérieure ou égale à 20%, y compris acquisitions<sup>4</sup>.

1-Source : Global Insight

2-La participation du groupe au sein de l'entité s'élève à 49% avec prise de contrôle majoritaire sur les deux ans et demi à venir, complétée d'une option d'achat des parts minoritaires à moyen terme.

3-Organique : à structure et taux de change constants

4-Acquisitions de petite ou moyenne taille, complémentaires des activités du groupe

## **Oranje-Nassau Développement : Bonnes performances de Parcours, except et Mecatherm.**

A travers Oranje-Nassau Développement qui regroupe des opportunités d'investissements de croissance, de diversification ou d'innovation, Wendel est notamment investi dans Parcours (*France*), except (*Allemagne*) et Mecatherm (*France*) ainsi que dans Van Gansewinkel Groep.

### **Parcours – Chiffre d'affaires en croissance soutenue.**

*(Intégration globale depuis avril 2011)*

Parcours, spécialiste indépendant de la location longue durée de véhicules, a vu son chiffre d'affaires, sur 9 mois s'établir à 197,9 M€, en progression de +11% par rapport à la même période de 2010.

Les revenus de **l'activité de location longue durée et de réparation automobile** s'élèvent à 144,9 M€, en progression de +9,1%. Ces activités ont été soutenues par l'accroissement de +6% de la flotte de véhicules loués sur un an, qui est désormais de 43 600 véhicules.

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. La société dispose à fin septembre d'un portefeuille de commandes non livrées supérieur à 4 300 véhicules, soit une hausse de 29% par rapport à septembre 2010, à la suite des retards induits par la catastrophe au Japon sur les constructeurs automobiles.

**L'activité des ventes de Véhicules d'Occasion (VO)** a également été soutenue, avec +18% de croissance du chiffre d'affaires (52,9 M€ sur neuf mois), grâce au dynamisme des sites Parcours dédiés à la revente.

### **except – Croissance de 51% du chiffre d'affaires sur les neuf premiers mois.**

*(Mise en équivalence depuis juillet 2011 pour 28% de détention)*

Le chiffre d'affaires consolidé non audité d'except, leader européen des systèmes électroniques intelligents embarqués, totalise 128,9 M€ à fin septembre 2011, en hausse de 51,5% par rapport à la même période de 2010. Cette progression est notamment le résultat d'une forte croissance organique, en particulier dans les technologies médicales.

La croissance du chiffre d'affaires est également le fruit de la croissance externe, avec les acquisitions de Winter AG (systèmes de sécurisation électronique), AuthentiDate International AG (systèmes de sécurisation et de signature digitale), Contec GmbH (systèmes électroniques embarqués pour applications médicales et industrielles), et The Art of Packaging (*packagings* intégrant des puces RFID).

Sur l'ensemble de l'année 2011, hors acquisitions supplémentaires, la société prévoit une croissance soutenue de son chiffre d'affaires.

### **Mecatherm – Finalisation de l'acquisition le 4 octobre du leader mondial des équipements pour la boulangerie industrielle.**

*(Non consolidée - Intégration globale à compter du 4<sup>ème</sup> trimestre 2011)*

Annoncée en juillet 2011 et finalisée en octobre, l'acquisition de Mecatherm pour une valeur d'entreprise d'environ 170 M€ permet à Wendel de détenir 98% du capital de la société, aux côtés du management qui en détiendra le solde. La société sera consolidée à compter du 4<sup>ème</sup> trimestre 2011. La dette d'acquisition, qui s'élève à 66 M€, a été arrangée conjointement par 5 banques françaises avec des termes inchangés par rapport à ceux négociés fin juillet.

Mecatherm dispose également de 30 M€ pour le financement d'acquisitions futures et de 5 M€ de crédit revolving. Le groupe MECATHERM, dont le chiffre d'affaires était d'environ 91 M€ en 2010 (près de 75% à l'export), a réalisé sur les 9 premiers mois de 2011 un chiffre d'affaires de 60,7 M€.

## **Poursuite du pilotage actif de la structure financière de Wendel.**

### **Cessions de titres Legrand pour un total de 334 M€**

Le 9 novembre 2011, Wendel et les fonds gérés par Kohlberg Kravis Roberts & Co (« KKR ») ont annoncé avoir réalisé avec succès le placement de 24,3 millions d'actions de Legrand soit 9,2% de son capital à un prix de 24 euros par action. Dans ce contexte, Wendel a cédé environ 13 millions d'actions correspondant à 4,9% du capital de Legrand pour un montant de 313 M€ ce qui lui permet d'enregistrer une plus value d'environ 191 M€.

Compte tenu de la cession d'environ 890 000 titres Legrand, réalisée pour un prix moyen de 24 euros par action au cours du mois de septembre dernier, Wendel détient à l'issue de l'opération réalisée aujourd'hui environ 5,8% du capital de Legrand et environ 10,1% des droits de vote.

### **Remboursement anticipé de 140 M€ de dette avec appels de marge en novembre.**

Wendel a remboursé par anticipation, début novembre 2011, 140 M€ de dette avec appels de marge, d'échéance juillet 2013. Le solde de dette avec appels de marge s'élève donc aujourd'hui à 1 545 M€ (contre 1 685 M€ en août 2011). La dette remboursée peut être réutilisée à tout moment. Le montant des lignes de crédit disponibles et non utilisées pour le financement de titres Saint-Gobain se monte désormais à 830 M€ contre 690 M€ fin août 2011.

Depuis le début de l'année 2011, la dette financière brute a été réduite de 1 405 M€. A la suite du remboursement définitif de la dette sans appel de marge, annoncé le 30 mai dernier, Wendel n'a plus d'échéance avant juillet 2013.

**Allongement supplémentaire de la maturité de 4 millions de *puts* Saint-Gobain**

Après l'allongement de septembre 2011 à septembre 2012 de 2,2 millions de *puts* réalisé durant l'été, la totalité des *puts* émis Saint-Gobain a été allongée en septembre et en octobre.

Les 6,1 millions de *puts* émis ont désormais des échéances s'étalant sur septembre 2012 (2,2 millions), décembre 2012 (2,6 millions) et mars 2013 (1,3 million).