

Résultats des neuf premiers mois 2008 : doté de solides fondamentaux, Legrand est en ordre de marche dans un environnement dégradé

Bonne résistance au cours des neuf premiers mois :

- +6,0% de croissance du chiffre d'affaires hors effet de change
- 17,8% de marge opérationnelle ajustée
- 8,4% des ventes convertis en cash flow libre
- 7,1% de réduction de la dette nette au troisième trimestre

Résistance du modèle économique :

- Bonne maîtrise des prix de ventes
- Très faible exposition aux projets
- Activité principalement liée au marché de la maintenance et de la rénovation
- Financements sécurisés sur le long terme

Adaptation de la structure de coûts :

- Forte mobilisation des équipes
- Poursuite de la rationalisation de l'ensemble des dépenses

Gilles Schnepf, Président-directeur général de Legrand, a déclaré :

« Convaincues de faire face à une forte dégradation des conditions de marché, les équipes Legrand sont en ordre de marche pour adapter la structure du groupe à la conjoncture. Cette réactivité et la flexibilité de son organisation permettent à Legrand de réaliser une marge opérationnelle ajustée de 17,8% et de générer un cash flow libre de 8,4% du chiffre d'affaires au cours des neuf premiers mois 2008. En particulier le groupe a d'ores et déjà :

- significativement ralenti le rythme des dépenses administratives et commerciales au troisième trimestre à structure comparable,
- ajusté ses effectifs totaux de plus de 3% à structure comparable au cours des neuf premiers mois 2008,
- entrepris des efforts de rationalisation pour un montant estimé compris entre 25 et 30M€ en 2008,
- ramené le besoin en fonds de roulement à 14,6% du chiffre d'affaires à fin septembre.

Pour les trimestres à venir, le groupe est mobilisé partout dans le monde pour garder sous contrôle ses capitaux employés et améliorer sa structure de coûts.

Par ailleurs, et malgré un contexte dégradé, Legrand entend tirer le meilleur parti des fondamentaux à la base de la solidité de son modèle économique :

- une activité essentiellement de flux alimentée par une multitude de donneurs d'ordres et peu exposée aux risques de financement pesant sur les grands projets,
- une exposition au marché de la maintenance et de la rénovation – 60% du chiffre d'affaires – une activité par nature proche des cycles économiques, donc sans effet retard, mais avec des amplitudes moins fortes que celles des grands projets du fait d'un besoin récurrent et d'une faible mobilisation en capitaux,
- une structure de coûts devenue majoritairement variable,
- une capacité démontrée à augmenter ses prix de ventes.

Prenant acte d'une dégradation des conditions de marché plus marquée et plus globale au troisième trimestre et de l'effet défavorable habituellement constaté de la saisonnalité sur les marges au quatrième trimestre par rapport aux neuf premiers mois de l'année, Legrand anticipe désormais pour 2008 une croissance de ses ventes hors effet de change d'environ 4% et vise une marge opérationnelle ajustée d'environ 16,5%. »

Chiffres clés

| Données consolidées (en millions €) | 9 mois 2008 | 9 mois 2007 | % variation 2008/2007 |
|--|---------------------|----------------------|-----------------------|
| Chiffre d'affaires | 3 185,3 | 3 095,5 | +2,9% |
| Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾ | 567,3 | 559,1 | +1,5% |
| <i>En % des ventes</i> | 17,8% | 18,1% | |
| Résultat opérationnel | 529,6 | 512,2 | +3,4% |
| <i>En % des ventes</i> | 16,6% | 16,5% | |
| Résultat net ⁽²⁾ | 292,5 | 298,5 | -2,0% |
| <i>En % des ventes</i> | 9,2% | 9,6% | |
| Cash flow libre ⁽³⁾ | 266,3 | 357,3 | |
| <i>En % des ventes</i> | 8,4% ⁽⁴⁾ | 11,5% ⁽⁴⁾ | |
| Dettes financières nettes au 30 septembre ⁽⁵⁾ | 2 053 | 1 885 | |

(1) Chiffres retraités des écritures comptables liées à l'acquisition de Legrand France en 2002 (amortissements supplémentaires d'actifs réévalués sans impact cash, pour les neuf premiers mois 2008 et 2007 respectivement 37,7M€ et 46,9M€).

(2) Résultat net part du groupe.

(3) Le cash flow libre se définit comme la somme des flux de trésorerie issus des opérations courantes et du produit résultant de la vente d'immobilisations, diminué du total des investissements et des frais de développement capitalisés.

(4) Hors consommation des déficits fiscaux en 2007, cession d'actifs et gains de change cash, le cash flow libre exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires s'établit pour les neuf premiers mois 2008 et 2007 à 8,0%.

(5) La dette financière nette est définie comme la somme des emprunts courants et des emprunts non courants minorée de la trésorerie et des valeurs mobilières de placement.

Performances et réalisations au 30 septembre 2008

Chiffre d'affaires

A données publiées, le chiffre d'affaires ressort à 3 185,3 M€ en hausse de +2,9% par rapport aux neuf premiers mois 2007, soit une progression de +2,0% à structure et taux de change constants. L'impact de la consolidation des acquisitions s'élève à +3,9% et les variations des taux de change ont un impact défavorable de -2,9%.

L'évolution des ventes par destination à structure et taux de change constants pour chacun des segments géographiques s'établit comme suit :

| | 9 mois 2008 / 9 mois 2007 | 3 ^{ème} trim. 2008 / 3 ^{ème} trim. 2007 |
|-------------------|---------------------------|---|
| France | +0,4% | +0,3% |
| Italie | +0,9% | -5,0% |
| Reste de l'Europe | +0,4% | -2,8% |
| Etats-Unis/Canada | -3,5% | -2,4% |
| Reste du Monde | +10,8% | +7,3% |
| Total | +2,0% | -0,1% |

- **France** : Dans un contexte de ralentissement du marché résidentiel, le chiffre d'affaires, toujours soutenu par de belles réalisations en distribution de puissance, en cheminement de câbles et par le succès de la gamme *Céliane*, progresse de +1,6% hors effet de lancement des nouveaux programmes d'appareillage au premier trimestre 2007 (+0,4% hors ajustement).

- **Italie** : Les bonnes performances en cheminement de câbles, en transformateurs et en automatismes résidentiels, combinées à une bonne résistance en appareillage haut de gamme avec *Axolute* compensent en partie la dégradation du marché résidentiel et le ralentissement des activités tertiaires. Au total, la croissance du chiffre d'affaires s'élève à +0,9% sur les neuf premiers mois de l'année 2008.

- **Reste de l'Europe** : La bonne tenue de l'activité en Europe de l'Est – en particulier en Russie, Roumanie et République tchèque – ainsi qu'en Belgique et aux Pays-Bas contrebalance la forte chute du marché espagnol et le ralentissement global du segment résidentiel sur cette zone. Le chiffre d'affaires total des neuf premiers mois reste stable à +0,4% et enregistre, hors Espagne, une progression de +4,4%.

- **Etats-Unis/Canada** : La croissance soutenue des ventes de The Watt Stopper, leader du contrôle d'éclairage à forte efficacité énergétique, de PW Industries et de Cablofil, spécialistes du cheminement de câbles compensent partiellement la poursuite du recul de l'activité résidentielle. Le chiffre d'affaires ressort en baisse de -3,5%.

- **Reste du Monde** : La croissance du chiffre d'affaires reste dynamique en hausse de +10,8%, les meilleures performances étant réalisées en Amérique latine ainsi qu'en Afrique/Moyen-Orient.

Croissance soutenue dans les pays émergents : Les pays émergents confirment leur rôle de relais de croissance en particulier dans un contexte de ralentissement économique. Les ventes à structure et taux de change constants progressent ainsi de près de +12%. Implanté de longue date dans l'ensemble de ces pays, le groupe y a développé, comme sur les marchés plus matures, une activité de flux peu exposée aux grands projets et principalement liée à la maintenance et à la rénovation. Sur les neuf premiers mois de l'année 2008, le chiffre d'affaires réalisé dans les pays émergents représente près de 28% des ventes totales du groupe.

Croissance externe

Legrand a poursuivi sa politique d'acquisitions ciblées et autofinancées avec le rachat de quatre sociétés au premier semestre.

Le groupe a ainsi renforcé ses positions dans les pays émergents (avec HDL au Brésil et Estap en Turquie) et dans les domaines tertiaire et industriel (avec Electrak et PW Industries, spécialistes du cheminement de câbles). L'impact de la consolidation des acquisitions sur la croissance du chiffre d'affaires devrait s'établir à environ +4% pour l'année pleine en 2008.

Résistance des marges et du résultat net

Le résultat opérationnel ajusté ressort à 567,3M€ et représente 17,8% des ventes. Le travail engagé depuis plusieurs années pour rendre la structure de coûts plus variable et l'organisation du groupe plus flexible et réactive permet à Legrand de démontrer à nouveau sa capacité à adapter ses dépenses à son niveau d'activité. Par ailleurs, du fait de ses fortes positions de marché, le groupe est en mesure d'augmenter ses prix de ventes et ainsi de pleinement compenser les hausses de prix des matières premières et des composants.

Le résultat net part du groupe ressort à 292,5M€ soit 9,2% du chiffre d'affaires.

Génération de cash flow libre et structure de bilan solides

La capacité de génération de cash flow libre reste bonne à 8,4% du chiffre d'affaires au cours des neuf premiers mois, soit 266,3M€. En particulier, le niveau élevé de cash flow libre du troisième trimestre contribue à réduire l'endettement net de 156M€ par rapport au 30 juin 2008. La dette nette qui s'établit ainsi à 2 053M€ au 30 septembre 2008, est garantie à 100% par des lignes de financement dont près de 1 900M€ arrivent à échéance au plus tôt en 2013 et au plus tard en 2025 ; le groupe dispose en outre d'une marge de manœuvre financière supplémentaire sécurisée de 700M€.

*

* *

Les comptes consolidés, la présentation des résultats et la conférence téléphonique (en direct et en différé) des neuf premiers mois 2008 sont accessibles sur le site de Legrand (www.legrandelectric.com).

Agenda financier

- Résultats annuels 2008 : **11 février 2009**
- Résultats du premier trimestre 2009 : **6 mai 2009**
- Assemblée générale des actionnaires : **26 mai 2009**

A PROPOS DE LEGRAND

Legrand est le spécialiste mondial des produits et systèmes pour installations électriques et réseaux d'information pour les lieux de vie et de travail. Son offre complète, adaptée aux marchés tertiaire, industriel et résidentiel internationaux en fait une référence à l'échelle mondiale. L'innovation et le lancement régulier de nouveaux produits à forte valeur ajoutée sont un des principaux vecteurs de croissance du groupe. S'appuyant sur une structure économique et financière solide, Legrand développe activement sa présence dans les zones géographiques et les segments de marché les plus porteurs (pays émergents, contrôle d'éclairage, efficacité énergétique, automatisme résidentiels, etc.), via notamment un rythme soutenu d'acquisitions ciblées et autofinancées. Legrand emploie 35 000 personnes dans le monde et a réalisé en 2007 un chiffre d'affaires de 4,1 milliards d'euros. La société est cotée sur Euronext Paris-Eurolist et intégrée notamment aux indices SBF 120, FTSE4Good et MSCI World (code ISIN FR0010307819). www.legrandelectric.com

Communication Financière :

Legrand
François Poisson
Tél : +33 (0)1 49 72 53 53
Fax : +33 (0)1 43 60 54 92
E-mail : francois.poisson@legrand.fr

Contact Presse :

Publicis Consultants
Matthieu Pirouelle
Tél : +33 (0)1 44 43 76 15
Fax : +33 (0)1 44 43 75 65
E-mail : Matthieu.Pirouelle@consultants.publicis.fr