



## WENDEL : HAUSSE DE 15 % DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE AU 1<sup>ER</sup> TRIMESTRE 2012

- Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2012 consolidé : 1 517,0 M€, en hausse de 15,1%, dont 6,4% d'organique, avec un très bon trimestre de Bureau Veritas
- Structure financière encore renforcée :
  - finalisation de la cession de Deutsch pour 959 M€;
  - réduction de 363 M€ de la dette brute depuis le début de l'année ;
  - Amélioration le 11 avril du rating de Wendel par S&P à BB, perspective stable

### Contribution des sociétés du Groupe au chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2012

Chiffre d'affaires consolidé (en M€)	T1 2011	T1 2012	Δ	Δ organique
Bureau Veritas	775,0	868,3	12,0%	8,6%
Materis	459,5	483,2	5,1%	3,1%
Stahl	83,0	87,3	5,1%	5,0%
Oranje-Nassau Développement <sup>(1)</sup>	-	78,1	N/S	N/S
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>1 317,5</b>	<b>1 517,0</b>	<b>15,1%</b>	<b>6,4%</b>

Chiffre d'affaires des sociétés mises en équivalence (en M€)	T1 2011	T1 2012	Δ	Δ organique
Saint-Gobain	9 799	10 162	3,7%	0,9%
Legrand	1 036	1 086	4,8%	-0,9%
exceet (Oranje-Nassau Développement) <sup>(2)</sup>	35,6	46,1	29,3%	3%

(1) OND : intègre Parcours acquis le 15 avril 2011 et Mecatherm acquis le 4 octobre 2011

(2) exceet consolidée par mise en équivalence à compter du 26 juillet 2011, contribution sur une période de 3 mois en 2011 et en 2012

## Activité des sociétés du Groupe à fin mars 2012

### **Bureau Veritas – Chiffre d'affaires en hausse de +12%, acquisition de 7 sociétés, arrivée d'un nouveau Directeur général**

*(Intégration globale)*

Le chiffre d'affaires du premier trimestre 2012 est en progression de 12,0% à 868,3 M€. Cette évolution se compose :

- d'une croissance organique de 8,6%, en nette accélération par rapport à 2011 ;
- d'une variation de périmètre de 1,2% liée essentiellement aux acquisitions d'AcmeLabs (Matières Premières), Civil-Aid et HuaXia (Construction) et de Pockrandt et Scientige (Industrie) ; et
- d'un impact positif des variations de taux de change de 2,2%, lié principalement à l'évolution favorable des devises américaine, australienne et chinoise.

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2012, Bureau Veritas a réalisé sept acquisitions stratégiques permettant de compléter son offre de services et sa présence géographique sur des niches de marché, à fort potentiel de croissance. Le chiffre d'affaires cumulé de ces acquisitions représente plus de 110 M€ en base annuelle 2011, soit 3% de croissance additionnelle pour le groupe.

Les principales acquisitions réalisées sont :

AcmeLabs, le numéro trois au Canada des tests de minéraux, HuaXia, le leader du marché du contrôle de construction d'usines pétrochimiques en Chine et TH Hill, un leader mondial dans les services d'analyse et de prévention des défaillances des systèmes de forage pétrolier et gazier.

La division **Marine** a enregistré une baisse de chiffre d'affaires de 1,0% au 1<sup>er</sup> trimestre. L'activité Nouvelles Constructions (51% du chiffre d'affaires de la division) a enregistré 0,84 million de tonneaux de jauge brute de commandes (soit 221 navires). L'activité Navires en Service connaît une progression modérée, la flotte classée par Bureau Veritas augmentant de 4,3% à 9 992 navires.

L'activité de la division **Industrie** est en forte croissance sur tous les segments et dans toutes les zones géographiques, le chiffre d'affaires progressant de +20,5% en organique et +24,6% au total. La dynamique reste forte et la société bénéficie des importants contrats remportés en 2011, notamment dans les domaines pétrolier, gazier et éolien.

La division **Inspection et Vérification en Service** progresse de +5,3% en organique sur le trimestre. L'activité est en amélioration dans l'ensemble des zones géographiques, à l'exception de l'Espagne.

L'activité **Construction** a connu une croissance organique négative de 1,4%, mais une croissance totale de 1,9%. L'activité a été modérée en France et plus soutenue au Japon, mais reste très difficile en Espagne. L'activité dans les pays à forte croissance est en revanche en plein essor.

En croissance organique de 6,5%, la division **Certification** bénéficie de sa présence renforcée dans les zones à forte croissance, de la croissance de ses contrats globaux et du développement des nouveaux services liés à l'efficacité énergétique et au développement durable.

La croissance organique de +13,8% enregistrée par la division **Matières Premières** provient principalement du segment Métaux et Minéraux et à la forte croissance des segments Pétrole et produits pétrochimiques. La croissance totale de la division s'est ainsi élevée à +21,3% et représente 18% du chiffre d'affaires.

La division **Biens de consommation**, dont le chiffre d'affaires progresse de +3,1% en organique, a connu une activité qui s'est progressivement améliorée au cours du trimestre (+6% en mars). Le groupe commence à bénéficier de l'amélioration de son positionnement auprès des circuits de distribution en Asie et des initiatives de croissance lancées en 2011.

La croissance de **Services aux gouvernements et Commerce international** de +19,0% en organique résulte d'une augmentation des volumes inspectés sur l'ensemble du portefeuille de contrats existants et de la montée en puissance des nouveaux contrats (guichet unique au Bénin, contrat de vérification de conformité en Irak).

En 2012, sauf nouvelle dégradation de l'économie par rapport aux prévisions actuelles, le groupe devrait enregistrer une forte progression de son chiffre d'affaires - sur le périmètre organique et par croissance externe - et de son résultat opérationnel ajusté, en ligne avec les objectifs du plan stratégique BV2015. Avec l'appui de Wendel, la gouvernance du groupe s'est par ailleurs renforcée, avec l'arrivée le 1<sup>er</sup> mars d'un dirigeant de haut vol, Didier Michaud-Daniel, en tant que Directeur Général.

## **Materis – Croissance organique de 3,1% sur le premier trimestre, supérieure aux attentes**

*(Intégration globale)*

Materis, un des leaders mondiaux des matériaux de spécialités pour la construction, a réalisé un chiffre d'affaires de 483,2 M€ au 1<sup>er</sup> trimestre 2012, en croissance de +5,1% par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2011, dont +3,1% de croissance organique (effet volume/mix de -1,7% et effet prix de +4,7%). L'impact lié au périmètre s'élève à +1,4% et correspond essentiellement à l'intégration d'Elite aux États-Unis et de PK en Thaïlande dans les Mortiers, ainsi que de l'acquisition de distributeurs indépendants dans les Peintures en France et en Italie. L'impact lié au change s'est monté à +0,6%.

Materis a continué à bénéficier du dynamisme des pays émergents (+12% de croissance organique) ; les pays matures sont en légère hausse (+1%), malgré une base de comparaison défavorable (vague de froid en Europe alors que le 1<sup>er</sup> trimestre 2011 avait connu des conditions climatiques très favorables; un jour ouvré de moins en France en 2012) et des perspectives économiques difficiles en Europe du Sud :

- La croissance de **Kerneos (Aluminates)**, a été supérieure aux attentes (+2% dont +0% d'organique), le dynamisme de l'activité aux États-Unis, en Chine et dans certains pays européens (Allemagne, Russie, Royaume-Uni, Scandinavie) ainsi que des hausses de prix significatives et des effets de change favorables ayant compensé une activité en recul en Europe du Sud, en France et au Japon, liée à des conditions climatiques défavorables et à un ralentissement de la production d'acier ;
- **Chryso (Adjuvants)** a également connu une croissance supérieure aux attentes (+1% dont +4% d'organique), tiré par une activité soutenue dans les pays émergents (+14% d'organique), un début de reprise aux États-Unis, et des hausses de prix, qui compensent un recul dans certains pays européens de surcroît impactés par une météo très défavorable au 1<sup>er</sup> trimestre (Italie, Espagne, Royaume-Uni, et dans une moindre mesure France), ainsi qu'un effet de change défavorable ;
- **ParexGroup (Mortiers)** a enregistré une croissance soutenue (+10%, dont +7% organique), bénéficiant du dynamisme de l'activité aux États-Unis et dans les pays émergents, d'effets prix et change favorables, et de l'impact des intégrations des acquisitions. Ces hausses ont plus que compensé un recul marqué en Espagne, et une activité stable en France (avec une base de comparaison défavorable) ;
- La croissance de **Materis Paints (Peintures)** a également été soutenue (+5% dont +2% d'organique), tirée par des hausses de prix vigoureuses (afin de répercuter la forte inflation du dioxyde de titane en 2011), une activité commerciale dynamique en Espagne et en Argentine, et l'intégration de distributeurs indépendants. L'activité est en croissance plus modérée en France et en Suisse, et en recul au Portugal, en Italie et au Maroc.

Materis a lancé, plus de 18 mois avant les premières échéances, des négociations avec ses 200 prêteurs visant essentiellement à reporter les maturités 2013-2015 à 2015-2016 et à augmenter les sources de liquidité pour le groupe. A fin avril, le taux de report des échéances s'élevait à 88%, sous certaines conditions. Les discussions se poursuivent afin de maximiser le taux de report.

Dans ce contexte, Wendel et ses coactionnaires seraient prêts à injecter 25 M€ de fonds propres pour financer le développement du groupe, et à mettre à disposition une facilité de caisse rémunérée de 25 M€, dont le montant pourrait être porté en 2013 à 50 M€ sous certaines conditions, et qui serait remboursée à l'issue d'une première cession de division.

Wendel et Materis ont mandaté BNP Paribas et Rothschild afin de conduire une revue stratégique du portefeuille d'activités de Materis, en vue de céder une division en 2012 si une offre intéressante leur était présentée dans de bonnes conditions financières et industrielles.

## **Stahl – Croissance totale du chiffre d'affaires de +5,1%, forte progression de la division Permuthane**

*(Intégration globale)*

Stahl, leader mondial des produits de finition pour le cuir et des revêtements de haute performance, a enregistré un chiffre d'affaires de 87,3 M€ au 1<sup>er</sup> trimestre 2012, en hausse de +5,1% par rapport au même trimestre de l'année précédente. La croissance organique sur le trimestre est conforme aux objectifs et s'établit à +5,0%.

Les tendances observées au cours du premier trimestre sont positives dans toutes les divisions. **La division Permuthane** (revêtements de haute performance) a réalisé une croissance soutenue (+8%), tirée par les grands marchés asiatiques (Inde +22% et Chine +32%) et par des positions consolidées dans les marchés matures (Amérique du Nord +17% et Europe +4%).

La **division Leather Finish** a connu une croissance solide (+4%) tirée en particulier par le rebond du secteur automobile en Amérique du Nord, mais elle pâtit toujours des activités de tannerie pénalisées par les prix élevés des peaux en Amérique Latine et en Asie.

Toutes les divisions ont bénéficié d'une exposition croissante aux segments haut-de-gamme des secteurs de l'automobile et de la maroquinerie qui sont toujours très bien orientés au niveau mondial. Stahl recueille notamment

les fruits de sa politique commerciale et de la qualité de ses produits et de ses services auprès des constructeurs automobiles de luxe allemands et des leaders français et italiens de la maroquinerie.

## **Saint-Gobain – Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2012 en hausse de 3,7%**

*(Mise en équivalence pour 17,1% de détention)*

Le groupe Saint-Gobain a réalisé au premier trimestre 2012 un chiffre d'affaires en croissance modérée (+3,7%), à 10 162 M€, contre 9 799 M€ au premier trimestre 2011.

L'effet de change représente une contribution positive de +1,0%, en raison notamment de l'appréciation, par rapport à l'euro, du dollar américain et de la livre britannique. L'effet périmètre s'élève à +1,8%, et reflète, pour moitié, l'acquisition de Build Center au 1<sup>er</sup> novembre 2011, pour moitié, les acquisitions réalisées au cours des 12 derniers mois dans les métiers de l'efficacité énergétique et les pays émergents.

A structure et taux de change comparables, le chiffre d'affaire progresse donc de +0,9%. Les volumes sont en retrait de 1,5%, tandis que les prix de vente progressent de +2,4%.

De façon générale, et en dépit d'une base de comparaison particulièrement élevée (pour mémoire, le groupe avait réalisé au premier trimestre 2011 une croissance interne de 9,6%) et d'une conjoncture économique plus incertaine, le groupe a maintenu, au premier trimestre 2012, un niveau d'activité satisfaisant.

Ainsi, conformément au scénario économique présenté en février :

- le groupe a bénéficié, en Amérique du Nord, de la bonne tenue des marchés industriels et, surtout, du début de reprise de la construction résidentielle aux États-Unis, qui a permis aux Pôles PPC et Distribution Bâtiment d'y réaliser une croissance interne à deux chiffres ;
- en revanche, et comme attendu, malgré la poursuite d'une bonne croissance en Amérique latine, le dynamisme des pays émergents et de l'Asie a sensiblement ralenti, en raison notamment du recul des activités en Asie ;
- pour sa part, l'Europe occidentale (qui se compare à un premier trimestre 2011 en hausse de 10,2%) est en léger retrait, reflétant notamment le recul du marché automobile et, dans une moindre mesure, l'impact sur le secteur de la construction de conditions météorologiques difficiles en février. Le niveau d'activité dans les autres secteurs industriels (hors automobile) reste cependant satisfaisant, tandis que le marché de la construction résidentielle fait preuve, globalement, d'une bonne résistance, en dépit de la persistance de très forts contrastes entre, d'une part, les pays d'Europe du Nord (Scandinavie et Allemagne) – qui restent vigoureux – et ceux du Sud - toujours très difficiles ;
- la France, quant à elle, conserve une dynamique favorable en ce début d'année.

A l'exception du Pôle Matériaux Innovants, affecté par le recul du Vitrage, tous les Pôles du groupe réalisent une légère croissance interne sur le trimestre, grâce notamment à la bonne évolution de leurs prix de vente.

Le **Pôle Matériaux Innovants** voit ainsi son chiffre d'affaires baisser de 3,1% en raison du recul du Vitrage, les Matériaux Haute Performance restant stables.

Le chiffre d'affaires du **Pôle Produits pour la Construction (PPC)** progresse de 3,7%. Cette croissance reflète notamment la bonne orientation des prix de l'ensemble des composantes du Pôle - à l'exception toutefois de la Canalisation - ainsi que le net rebond des volumes de vente aux États-Unis, dans un contexte de début de reprise du marché de la construction résidentielle.

En dépit d'une base de comparaison particulièrement haute (+10,8% de croissance interne au 1<sup>er</sup> trimestre 2011), le **Pôle Distribution Bâtiment** voit ses ventes progresser de 1,6%. Cette croissance reste tirée par l'Allemagne et la Scandinavie, tandis que les pays d'Europe du Sud et de l'Est restent difficiles, de même que, dans une moindre mesure, le Royaume-Uni. La France, pour sa part, a conservé niveau d'activité correct. Quant aux États-Unis, après cinq années consécutives de baisse, ils repartent sensiblement à la hausse, et réalisent une croissance interne à deux chiffres sur le trimestre. Les prix de vente restent bien orientés sur l'ensemble du Pôle, en ligne avec la moyenne du groupe.

Le **Pôle Conditionnement (Verallia)** réalise une croissance interne de 1,7% sur le trimestre grâce, notamment, à l'évolution favorable de ses prix de vente (+2,2%). Cette croissance interne est tirée par l'Amérique du Nord (+4,3%), tandis que l'Europe reste stable, la vigueur des volumes de vente en France et en Allemagne compensant le recul des autres pays européens. L'Amérique latine, pour sa part, voit ses ventes baisser légèrement à données comparables (-1,0%), en raison notamment d'une base de comparaison élevée.

Le groupe anticipe, pour les prochains trimestres, la poursuite des tendances de fond présentées en février. Ainsi, en l'absence d'aggravation de la crise économique et financière, Saint-Gobain devrait maintenir un niveau d'activité globalement satisfaisant, d'autant plus que la base de comparaison des prochains trimestres sera plus favorable.

La société confirme ses objectifs pour l'ensemble de l'année 2012 :

- une croissance interne modérée, essentiellement tirée par les prix de vente ;
- une bonne résistance de son résultat d'exploitation et de sa rentabilité ;
- un autofinancement libre élevé, et la stabilisation des investissements industriels au niveau de 2011 (environ 2 Mds €) ;
- le maintien d'une structure financière solide.

## Legrand – Chiffre d'affaires en hausse de 4,8%

(Mise en équivalence pour 5,8% de détention)

A données publiées, le chiffre d'affaires s'établit à 1 086,2 M€ en hausse de +4,8% par rapport au premier trimestre 2011. L'évolution des ventes à structure et taux de change constants, qui ressort à -0,9%, est affectée par une base de comparaison particulièrement exigeante, notamment en France. Sur deux ans, la croissance à structure et taux de change constants du chiffre d'affaires s'établit à +8,0%. L'impact du périmètre de consolidation au premier trimestre 2012 est de +5,0% et celui des taux de change de +0,7%.

- **France** : le chiffre d'affaires est en baisse de -2,1%, en particulier du fait d'une base de comparaison élevée au premier trimestre, résultant notamment de lancements majeurs en appareillage et distribution d'énergie en 2011. Sur deux ans, le chiffre d'affaires à structure et taux de change constants progresse de +9,7%. Par ailleurs, le groupe enregistre de bonnes performances dans les domaines où il bénéficie de solides positions de marché, comme en appareillage avec notamment l'offre Céliane. Le succès de la nouvelle gamme Puissance3 permet également au groupe de continuer à renforcer ses positions en distribution d'énergie ;
- **Italie** : le chiffre d'affaires (*sell-in*) est en retrait de -13,6% mais l'évolution des ventes aval de produits Legrand par les distributeurs (*sell-out*) est supérieure de l'ordre de 4 points à celle du *sell-in* et ressort donc à environ -10%. Il est par ailleurs intéressant de noter la meilleure résistance des ventes dans les domaines où le groupe bénéficie de fortes positions commerciales comme en appareillage ;
- **Reste de l'Europe** : sur l'ensemble de la zone, et en dépit d'une activité toujours en retrait en Europe du Sud, les ventes sont en hausse de +2,5% grâce à de belles performances en Russie et en Europe de l'Est en général, en Turquie, en Allemagne, en Autriche et aux Pays-Bas ;
- **États-Unis/Canada** : le chiffre d'affaires progresse de +4,1% soutenu par de belles réalisations notamment en appareillage, en cheminement de câbles et en contrôle d'éclairage à forte efficacité énergétique. Ces performances sont encourageantes dans un marché de la construction qui s'améliore même s'il reste toujours très en dessous de ses niveaux historiques.
- **Reste du Monde** : les ventes poursuivent leur progression avec de bonnes performances dans les nouvelles économies d'Asie (près de +7% de croissance organique) et dans la plupart des pays d'Amérique latine. Une partie des pays d'Afrique et du Moyen-Orient continue cependant d'être impactée par les effets du Printemps Arabe. Le chiffre d'affaires de la zone dans son ensemble progresse de +2,7%.

Plus généralement, le chiffre d'affaires dans les nouvelles économies croît au total de près de +15% au premier trimestre et de près de +6% à structure et taux de change constants pour représenter 35% du chiffre d'affaires total du groupe (soit 3 points de plus qu'au premier trimestre 2011). Le groupe enregistre de belles performances en Russie, Pologne, Roumanie, Turquie, Inde et Chine mais également en Arabie Saoudite, en Algérie, au Maroc, au Mexique, au Chili, en Colombie ou au Costa Rica.

Legrand poursuit activement sa stratégie d'acquisition autofinancée et ciblée de sociétés de petite ou moyenne taille, disposant de fortes positions de marché et aux perspectives prometteuses, et a ainsi annoncé deux opérations de croissance externe depuis le début de l'année 2012 :

- Numeric UPS<sup>1</sup>, leader du marché des UPS de petite et moyenne puissance en Inde ;
- Aegide, leader des armoires Voix Données Images pour datacenters (centre de données) aux Pays-Bas et acteur de premier plan de ce marché en Europe.

La consolidation de ces deux nouvelles entités et des acquisitions réalisées entre avril et décembre 2011 devrait avoir un effet positif de +4,6% sur la croissance annuelle du chiffre d'affaires du groupe, une contribution en ligne avec les objectifs à moyen terme de Legrand.

Sur la base des réalisations du premier trimestre et en l'absence de détérioration marquée de l'environnement économique, Legrand confirme ses objectifs pour l'année 2012 :

- évolution organique<sup>2</sup> de son chiffre d'affaires proche de zéro ;
- marge opérationnelle ajustée supérieure ou égale à 19% du chiffre d'affaires après prise en compte des acquisitions<sup>3</sup>.

1- sous réserve des conditions suspensives d'usage

2-organique : à structure et taux de change constants

3-acquisitions de petite ou moyenne taille, complémentaires des activités du groupe

## **Oranje-Nassau Développement :**

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 (Pays-Bas).

### **except – Croissance de 29% du chiffre d'affaires sur les trois 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, a totalisé 46,1 M€ à fin mars 2012, en hausse de 29,3%. Cette progression est principalement le fruit de la croissance externe, avec les acquisitions d'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) en 2011. Cette politique a continué en 2012 avec l'acquisition d'Inplator GmbH (cartes de fidélité et solutions de sécurité pour les cartes d'identité).

Sur l'ensemble de l'année 2012, hors acquisitions supplémentaires, la société prévoit une croissance soutenue de son chiffre d'affaires. A cet égard, elle a annoncé récemment un contrat avec Siemens AG portant sur un volume de commandes de 40 M€ sur trois ans.

### **Parcours – Croissance soutenue de l'activité.**

*(Intégration globale depuis avril 2011)*

Parcours, spécialiste indépendant de la location longue durée de véhicules, a vu son chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre s'établir à 69,2 M€, en hausse de 9,4% par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2011. Les revenus de **l'activité de location longue durée et ateliers** s'élèvent à 49,9 M€, en progression de +7,4%. Dans un marché atone, les activités de Parcours ont été soutenues par l'accroissement sur un an de +9,1% de la flotte de véhicules loués, qui s'élève désormais à 45 755 véhicules. Parcours a ainsi 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.

**L'activité des ventes de Véhicules d'Occasion (VO)** a également été soutenue, avec près de +15% de croissance du chiffre d'affaires (19,3 M€ sur le trimestre), grâce au dynamisme des sites Parcours dédiés à la revente. Par ailleurs, Parcours poursuit la transformation de ses agences en France sur le modèle 3D (développement de l'activité ateliers) et le développement de ses activités à l'international (ouverture d'une agence au Portugal en début d'année 2012).

### **Mecatherm – 1<sup>er</sup> trimestre impacté par les décalages de commandes du second semestre 2011**

*(Intégration globale depuis octobre 2011)*

Le chiffre d'affaires de Mecatherm s'est élevé à 8,9 M€ au 1<sup>er</sup> trimestre 2012, soit comme attendu, un niveau particulièrement faible qui découle de la matérialisation tardive des commandes du second semestre 2011. Le contexte économique et financier a en effet retardé les prises de décisions des clients de Mecatherm. A la suite de la reprise du rythme des prises de commandes depuis la fin du 4<sup>ème</sup> trimestre 2011, le carnet de commandes s'élevait à 78 M€ au 31 mars 2012, soit une hausse de 26% par rapport au 31 décembre 2011.

## **Autres faits marquants du 1<sup>er</sup> trimestre 2012**

### **Finalisation de la cession de Deutsch à TE Connectivity**

À la suite de l'obtention des autorisations nécessaires, Wendel et la famille Painvin ont cédé, le 3 avril 2012, Deutsch au groupe industriel TE Connectivity. La valeur d'entreprise s'est élevée à environ 2,1 Md\$ et le produit net de la cession s'élève pour Wendel à 959 M€.

### **Réduction de la dette brute de 363 M€ depuis fin 2011 :**

Wendel a poursuivi la réduction de sa dette brute en réalisant les opérations suivantes :

- Remboursement anticipé de 250 M€ de crédit syndiqué fin mars 2012. A la suite de ce remboursement, Wendel n'a plus d'échéance avant mars 2014 ;
- Rachat d'obligations pour 53,4 M€ depuis le début de l'année 2012, sur les échéances 2014 (35,4 M€) et 2016 (18,0 M€) ;
- Remboursement anticipé de 60 M€ de dette avec appels de marge d'échéance novembre 2014.

### **Upgrade de la notation de Wendel par S&P**

Le 11 avril 2012, Standard & Poor's a annoncé le relèvement de sa note crédit de Wendel de "BB-" à "BB", assortie d'une perspective stable, une décision liée à l'annonce de la finalisation de la vente du spécialiste des connecteurs de haute performance Deutsch et à l'amélioration de la structure financière de Wendel.

Dans sa note du 11 avril, l'agence de notation a indiqué : « L'action positive décidée sur la notation est le reflet des efforts permanents du management pour réduire la dette de Wendel depuis 2009, et dans un passé plus récent, la baisse significative du ratio loan-to-value (LTV) calculé par Standard & Poor's sous 45%, niveau en phase avec un

rating 'BB'. Cette action suit également la finalisation de la cession de la société de connecteurs électroniques Deutsch Group SAS à la société TE Connectivity Ltd (BBB/positif/A-2) ».