



WENDEL

Lettre aux Actionnaires

RÉSULTATS SEMESTRIELS 2012

Septembre 2012

Chiffres clés

- ANR au 21 août 2012
4,6 milliards d'euros
soit 90,7€ par action
en hausse de 22%
depuis le 1^{er} janvier 2012
- Chiffre d'affaires
3 259,9 M€ (+12,9%
et +5,1% en
croissance organique)
- Résultat net part
du Groupe
724,8 M€ (+60,2%)
- Réduction de 55%
de la dette brute
depuis
début 2009
- Trésorerie solide
de 874 M€
au 21 août 2012



Madame, Monsieur, Cher Actionnaire,

Dans un contexte économique et financier très incertain, les sociétés du Groupe ont fait preuve au premier semestre 2012 de dynamisme et de réactivité, certaines réalisant de fortes croissances d'activité comme Bureau Veritas, Stahl ou encore Parcours. Dans le secteur de la construction, où opèrent notamment Saint-Gobain, Legrand et Materis, le redémarrage observé aux États-Unis et le dynamisme des pays émergents ont compensé partiellement le tassement constaté en Europe.

Pour Wendel, ce semestre aura avant tout été marqué par les conditions exceptionnelles de la cession de Deutsch, notre filiale américaine opérant dans le marché de la connectique : en avril 2012, deux ans après avoir renfloué la société, nous avons pu la céder en assurant son avenir industriel et en récupérant deux fois et demi les sommes totales investies. Cette opération nous a permis de renforcer encore notre structure financière, dans la droite ligne de la politique suivie depuis 2009, en réduisant notre dette brute de près de 900 millions d'euros, en portant nos capitaux propres à plus de 4 milliards et en maintenant notre trésorerie à un niveau élevé. Grâce à cette dynamique, soulignée par la hausse de notre rating par Standard & Poor's, nous avons encore pu allonger la maturité de notre dette bancaire avec une ligne⁽¹⁾ non tirée de 700 millions à horizon 2017.

Nous avons également accompagné deux de nos sociétés à travers des étapes importantes de leur développement : d'abord Bureau Veritas, en participant activement à son programme de croissance externe, qui s'est traduit par 12 opérations durant le semestre, et à l'évolution de sa gouvernance, marquée au 1^{er} mars par l'arrivée d'un nouveau directeur général, Didier Michaud-Daniel, qui a pris ses fonctions avec aisance et efficacité ; ensuite Materis, en œuvrant à la renégociation réussie de sa dette d'1,9 milliard d'euros, et à l'acquisition de deux sociétés, dans les mortiers et la bauxite, utiles à son développement international.

Nous avons décidé d'accélérer notre programme de rachat d'actions, les conditions de marché et la décote nous ayant offert des opportunités que nous devons à nos actionnaires de saisir. Nous n'hésiterons pas à poursuivre et à amplifier ce mouvement dans les mois à venir quand les conditions de marché le permettront, tout en poursuivant naturellement le déploiement d'Oranje-Nassau Développement ainsi que la recherche active et sélective de nouveaux investissements directs, en Europe mais aussi en Amérique du Nord.

Enfin, après le grand succès rencontré en juin à Lyon pour notre première réunion d'actionnaires en région, j'invite les actionnaires de Wendel de la région PACA à venir échanger avec nous au Centre des Congrès Acropolis de Nice le 17 décembre prochain.

Frédéric Lemoine, Président du Directoire

(1) Ligne revolver dédiée au financement des titres Saint-Gobain

Résultats semestriels 2012

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe est en hausse de + 12,9% à 3 259,9 M€ et la croissance organique est de + 5,1 %.

La contribution de toutes les entreprises du Groupe au résultat net des activités est de 364,8 M€, en baisse de 15,0% par rapport au 1^{er} semestre 2011. Cette baisse s'explique d'une part par les variations de périmètre (diminution du pourcentage de détention de Legrand par rapport à 2011 et cession de Deutsch au 1^{er} semestre 2012) et d'autre part par la baisse des résultats de Saint-Gobain et de Materis. Sur le périmètre n'ayant pas varié, compte tenu des opérations de cessions et acquisitions réalisées en 2011 et 2012, cette baisse serait limitée à 10,6%.

Par ailleurs, les charges liées à la structure financière et au fonctionnement ont diminué pour le 7^{ème} semestre consécutif, avec une réduction de -22,4% à 123,8 M€, grâce à la forte baisse de la dette et à des effets de changes positifs.

Le résultat non récurrent est de 559,6 M€ contre 250,0 M€ au 1^{er} semestre 2011 et est impacté positivement par la cession de Deutsch qui a généré une plus-value comptable de 689,2 M€.

Au 1^{er} semestre 2011, le résultat non récurrent avait bénéficié de la cession d'un bloc Legrand pour 426,7 M€.

Résultat net des activités

(en millions d'euros)	S1 2011	S1 2012	
Périmètre constant			
Bureau Veritas	168,6	194,5	
Materis	26,3	- 0,8	
Stahl	6,7	13,1	
Saint-Gobain (MEE)	153,7	111,0	
Sous-total	355,4	317,8	-10,6%
Périmètre ayant varié			
Deutsch	33,9	24,9	
Oranje-Nassau Développement (2)	2,1	5,2	
- Parcours	2,1	6,5	
- Mecatherm	-	-1,5	
- except (MEE)	-	0,2	
Legrand (MEE)	37,9	16,8	
Sous-total	73,9	47,0	
Total contribution des sociétés	429,3	364,8	-15,0%
Financement, frais généraux et impôts	(159,4)	(123,8)	-22,4 %
Résultat net des activités (1)	269,9	241,0	-10,7%
Résultat net des activités part du groupe (1)	174,8	139,0	-20,5%
Résultat non récurrent (3)	250,0	559,6	
Résultat net total	519,9	800,7	
Résultat net part du Groupe	452,5	724,8	+60,2%

(1) Résultat net avant les écritures d'allocation des écarts d'acquisition et les éléments non récurrents
 (2) Dont Parcours en intégration globale à compter du 1^{er} avril 2011, Mecatherm à compter du 1^{er} octobre 2011 et except à compter du 1^{er} août 2011
 (3) Y compris les effets de change sur les placements financiers

En conséquence, le résultat net total part du Groupe est de 724,8 M€ sur le 1^{er} semestre 2012, contre 452,5 M€ sur la même période en 2011. Le bénéfice enregistré sur le semestre fait progresser les capitaux propres consolidés à 4 028 M€ au 30 juin 2012 contre 3 298 M€ au 31 décembre 2011.

Poursuite du renforcement de la structure financière : réduction cumulée de la dette financière brute de 4,6 Mds€ depuis début 2009

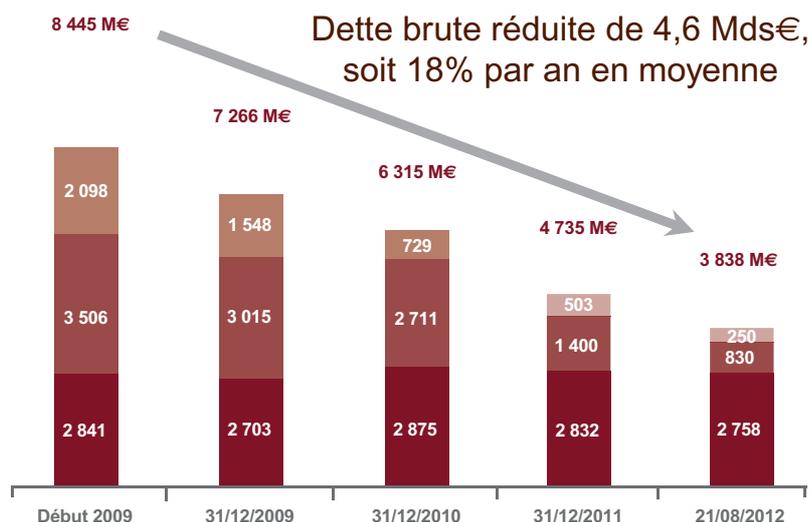
Réduction cumulée de 4,6 Mds€ depuis début 2009 (-55%), dont 889 M€ en 2012

Maintien d'une maturité moyenne longue (3,6 années au 21/08/2012)

Réduction du coût moyen de la dette nette (5,5% en moyenne sur le S1 2012)

Aucune échéance avant septembre 2014

- Dette obligataire
- Dette avec appel de marge finançant Saint-Gobain
- Dette sans appel de marge finançant Saint-Gobain
- Crédit syndiqué



NB : intérêts courus inclus

Bureau Veritas

1^{er} actif du Groupe Wendel



Bureau Veritas – Chiffre d'affaires en hausse de +14,7% sur le semestre et résultat opérationnel ajusté en hausse de +13,9%
(Intégration globale)

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2012 est en progression de 14,7% à 1 861,6 M€. Cette évolution se compose :

- d'une croissance organique de 8,1%, dont :
 - une croissance à deux chiffres des divisions Industrie, Matières Premières et Services aux gouvernements & Commerce international (représentant environ 50% du chiffre d'affaires),
 - un bon niveau de croissance dans les divisions Biens de consommation, Certification et Inspection & Vérification en service (environ 30% du chiffre d'affaires),
 - et un environnement plus difficile comme attendu, en Marine et Construction (20% du chiffre d'affaires) ;
- d'un impact positif des variations de taux de change de 3,4%, lié à l'évolution favorable de la plupart des monnaies face à l'euro, notamment américaine, australienne et chinoise ;
- d'une variation de périmètre de 3,2% liée à la consolidation des acquisitions, principalement d'AcmeLabs (Matières Premières), de TH Hill (Industrie), de Tecnicontrol (Industrie) et de HuaXia (Construction).

Depuis le début de l'année, Bureau Veritas a réalisé 12 acquisitions sur la base de valorisations attractives qui permettent de consolider l'expertise technique sur des segments de marché porteurs (forage pétrolier, tests géochimiques pour les minéraux, tests sur les produits électroniques, automobile) et de renforcer la taille du réseau sur des zones clés telles que l'Amérique du Nord, l'Amérique Latine ou l'Allemagne. Ces acquisitions dont le chiffre d'affaires cumulé est estimé à plus de 200 M€ en base annuelle 2012, représentent ainsi une croissance additionnelle de 6% par rapport au chiffre d'affaires de Bureau Veritas en 2011.

Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 13,9% à 295,6 M€ au 1^{er} semestre 2012, à comparer à 259,5 M€ sur la même période en 2011. La marge opérationnelle ajustée, exprimée en pourcentage du chiffre d'affaires, s'élève à 15,9% au 1^{er} semestre 2012, à comparer à 16,0% au 1^{er} semestre 2011. Comme attendu, le léger retrait de 10 points de base, est lié à l'évolution du mix, avec une augmentation du poids des divisions dont les marges sont encore inférieures à la moyenne de la société (Industrie et Matières Premières).

Compte tenu des résultats du 1^{er} semestre et malgré un environnement économique particulièrement difficile, Bureau Veritas devrait enregistrer sur

l'ensemble de l'exercice 2012, une forte progression de son chiffre d'affaires et de son résultat opérationnel, en ligne avec les objectifs du plan stratégique BV2015⁽¹⁾.

(1) Objectifs financiers 2012-2015 du plan « BV2015 : Moving forward with confidence »

Croissance du chiffre d'affaires : +9% à +12% en moyenne par an, à taux de change constants :

- 2/3 de croissance organique : +6% à +8% en moyenne par an

- 1/3 de croissance externe : +3% à +4% en moyenne par an

Amélioration de la marge opérationnelle ajustée : +100 à +150 points de base en 2015 (versus 2011)

Croissance du bénéfice net par action ajusté : +10% à +15% en moyenne par an entre 2011 et 2015.

Materis



Materis – Bon premier semestre dans une conjoncture difficile grâce aux pays émergents. Deux acquisitions stratégiques

Dans un environnement économique difficile, Materis a réalisé un chiffre d'affaires de 1 043,1 M€ au 1^{er} semestre 2012, en croissance de +2,0% , dont +0,2% d'organique (effet volume/mix de -4,5% et effet prix de +4,7%). L'impact lié au périmètre est de +0,7%, 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 aux parités de change est favorable et se monte à +1,0%.

La croissance organique est tirée par le dynamisme des pays émergents (+10%) et des hausses de prix significatives, qui compensent la faiblesse des volumes dans les pays matures. Les efforts commerciaux et la stratégie d'acquisitions ciblées menées depuis plusieurs années permettent aux différentes activités de Materis d'être parmi les plus performantes dans leurs secteurs :

- la croissance de **Kerneos** (Aluminates) (+1,9% dont -2,1% d'organique) a été tirée par des augmentations de prix significatives, des effets de change favorables, ainsi que par des volumes soutenus en chimie du bâtiment (États-Unis, Royaume-Uni, Allemagne, Scandinavie, Chine), qui compensent le ralentissement de la production d'acier en Europe ;
- la bonne croissance de **Chryso** (Adjuvants) (+3,1% dont +5,2% d'organique) est le fruit d'une dynamique commerciale porteuse dans les pays émergents (Inde, Afrique du Sud, Maroc, Turquie, Europe de l'Est), du redémarrage de l'activité aux États-Unis, ainsi que de hausses de prix, qui compensent un recul des marchés finaux en Europe du Sud et un effet de change défavorable ;
- **Parex Group** (Mortiers) continue d'enregistrer une croissance soutenue (+8,5%, dont +5,2% d'organique) bénéficiant du dynamisme de l'activité dans les pays émergents et d'une amorce de reprise aux États-Unis, d'augmentations de prix, ainsi que d'effets change et périmètre favorables. Ces hausses ont plus que compensé un recul marqué en Espagne, et léger en France (avec une base de comparaison défavorable en termes de pluviométrie) ;

Résultats des sociétés et participations du Groupe

• **Materis Peintures** (Peintures) a connu un tassement de l'activité au 1^{er} semestre 2012 (-2,8% dont -3,6% d'organique), compte tenu du climat économique difficile en Europe du Sud et d'une activité stable en France, que compensent en partie des hausses de prix vigoureuses (destinées à répercuter la forte inflation du dioxyde de titane en 2011), de bonnes performances en Argentine, et l'intégration de distributeurs indépendants. L'activité Peintures a mis en place un plan d'actions à forts impacts devant générer 35 M€ d'économies à l'horizon 2014, dont 19 M€ en 2012.

Materis a réalisé 2 acquisitions stratégiques : Suzuka, leader sur le marché des finitions organiques texturées en Chine, qui permet à Parex Group de compléter sa présence importante en Chine (800 points de vente), et la société grecque Elmin, premier exportateur européen de bauxite monohydrate, qui permet à Kerneos de sécuriser un accès sur le long terme à l'une des matières premières clés pour son activité.

L'EBITDA de Materis ressort à 129,7 M€ (12,4% du chiffre d'affaires) et le résultat opérationnel ajusté à 95,9 M€ (9,2% du chiffre d'affaires).

Au mois de mai 2012, Wendel a annoncé le succès de la renégociation de la dette de Materis, au terme d'un processus de négociation auprès d'un pool de 199 prêteurs lancé en septembre 2011, soit 18 mois avant les premières échéances. L'accord a permis de reporter les maturités 2013-2015 à 2015-2016 et d'augmenter les sources de liquidité pour la société. Le taux de report des échéances s'élève à 90% pour les prêteurs senior, 99% pour les prêteurs second lien, et 100% pour les prêteurs mezzanine. Pour leur part, Wendel et ses coactionnaires ont apporté 25 M€ de fonds propres pour financer le développement du groupe (opérations de croissance externe et investissements industriels), et mis à disposition une facilité de caisse rémunérée de 25 M€, dont le montant pourrait être porté en 2013 à 50 M€ sous certaines conditions. Enfin, Wendel et Materis ont reçu des marques d'intérêts fortes d'acteurs actifs, mais le contexte économique européen n'a pas permis de conclure une opération dans des conditions satisfaisantes. ■

Stahl



Stahl – Bon premier semestre avec une forte croissance du chiffre d'affaires
(Intégration globale à compter du 26 février 2010)

Au 1^{er} semestre 2012, le chiffre d'affaires de Stahl a affiché une croissance de +7,2% pour atteindre 184,6 M€. La croissance organique s'est élevée à +6,2%, notamment avec une accélération au cours du deuxième trimestre 2012 (+7,3%).

Les activités de « produits pour le cuir » (+4,6%) ont été tirées par le très fort rebond de l'industrie automobile en Amérique du Nord. Les activités non-automobiles continuent de subir les prix élevés des peaux, et ont connu un 1^{er} semestre contrasté avec une léger repli en Amérique du Nord et en Asie compensées par la progression modérée en Amérique du Sud et en Inde. Enfin, les activités « revêtements de haute

performance » ont quant à elles affiché une excellente performance dans toutes les zones géographiques avec une croissance totale de +13,1%.

Le résultat opérationnel ajusté ressort à 24,4 M€, en hausse de +15,2%, et fait apparaître une marge de 13,2% (contre 12,3% au 1^{er} semestre 2011). Le niveau de marge a bénéficié de la progression des ventes, d'effets de changes favorables et d'un plan de réduction des coûts fixes dans certaines régions.

La dette financière nette de Stahl s'élève à 187,7 M€ à fin juin 2012. ■

Saint-Gobain



Saint-Gobain – Chiffre d'affaires en baisse de 0,8% au 1^{er} semestre 2012 à structure et taux de change comparables
(Mise en équivalence pour 17 % de détention)

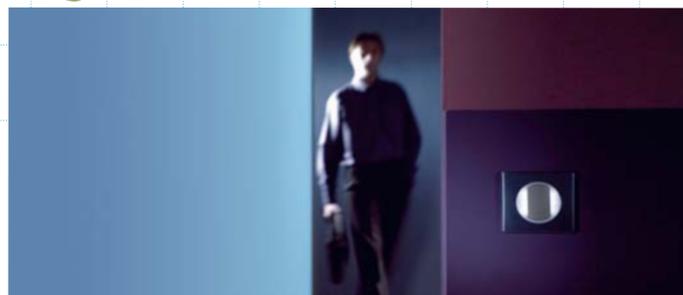
Après un 1^{er} trimestre globalement satisfaisant et conforme au scénario économique envisagé par Saint-Gobain en début d'année, le 2^{ème} trimestre a subi l'impact de la dégradation de la conjoncture économique en Europe occidentale, particulièrement marquée à partir du mois de mai, et amplifiée par un nombre de jours ouvrés inférieur à l'an dernier (-1 jour, et -3 jours en France en mai) ainsi que par des conditions météorologiques très moyennes. Le chiffre d'affaires a en effet baissé de 2,3% à données comparables (-4,2% en volumes et +1,9% en prix). A l'exception des Matériaux Haute Performance (MHP) et du Conditionnement (Verallia), tous les Pôles et Activités de Saint-Gobain ont pâti, au cours du 2^{ème} trimestre, du ralentissement des marchés de la construction résidentielle neuve et de l'automobile en Europe occidentale. Par ailleurs, l'Asie et les pays émergents n'ont pas encore montré, sur ce 2^{ème} trimestre, de signes tangibles de redressement. Le Vitrage, qui réalise l'essentiel de son chiffre d'affaires en Europe occidentale et en Asie et pays émergents, s'en est trouvé particulièrement affecté. En revanche, en Amérique du Nord, la construction résidentielle a poursuivi son redressement progressif, et les marchés de la production et de l'investissement industriels ont conservé un bon niveau d'activité.

Dans cet environnement économique plus difficile qu'en début d'année, et compte tenu de la forte augmentation du coût des matières premières et de l'énergie sur ce 1^{er} semestre, les prix de vente ont continué à constituer, pour Saint-Gobain, une forte priorité tout au long du semestre : ainsi, ils ressortent en hausse de +2,2% (et de +2,6% hors Vitrage).

Au total, sur les six premiers mois de l'année, l'activité de Saint-Gobain est en recul de 0,8% à périmètre et taux de change comparables (dont -3,0% en volumes et +2,2% en prix).

En dépit de l'amélioration de la rentabilité en Amérique du Nord, la marge d'exploitation de Saint-Gobain reflue, et s'établit à 7,0% au 1^{er} semestre 2012 contre 8,2% au 1^{er} semestre 2011 en raison, principalement, du tassement des volumes de vente (notamment en Europe occidentale) et d'un différentiel prix/coûts dans le Vitrage.

Legrand



**Legrand – Croissance totale du chiffre d'affaires de 5,5%.
Marge opérationnelle ajustée de 20,5%.
(Mise en équivalence)**

A données publiées, le chiffre d'affaires s'établit à 2 223,7 M€ en hausse de +5,5% par rapport au premier semestre 2011.

L'évolution des ventes à structure et taux de change constants, qui ressort à -1,3%, est affectée par une base de comparaison élevée au premier semestre 2011, notamment en France.

L'impact du périmètre de consolidation au premier semestre 2012 est de +5,4% et celui des taux de change de +1,5%.

La marge opérationnelle ajustée s'établit à 20,5% du chiffre d'affaires, soit 20,8% hors acquisitions.

Cette bonne performance opérationnelle illustre :

- la qualité et la solidité des positions commerciales de Legrand,
- la réactivité de ses équipes face à des évolutions de marché très différenciées,
- la capacité de Legrand à maîtriser ses prix de ventes.

Par ailleurs, ces bonnes réalisations opérationnelles combinées à une gestion attentive des capitaux employés permettent à Legrand de générer un cash-flow libre solide en hausse de +17,2% par rapport au premier semestre 2011.

Conformément à sa stratégie de développement basée sur l'innovation et les acquisitions, Legrand a d'une part consacré près de 5% de son chiffre d'affaires à la R&D et plus de la moitié de ses investissements aux nouveaux produits. Legrand a ainsi lancé de nombreuses nouvelles gammes au cours du premier semestre dont notamment :

- la gamme d'appareillage saillie Mingzhi en Chine,
 - les systèmes de communication pour réseaux multimédias résidentiels Home Network,
 - les portiers vidéo new Sfera en Italie qui seront déployés prochainement à l'international,
 - les systèmes de sécurité électronique CCTV à l'international,
 - les prises de sol Platinum destinées aux marchés européens,
 - la nouvelle génération de blocs de sécurité encastrés Practice pour la France.
- Legrand continue également à enrichir son offre existante par l'apport de nouvelles fonctionnalités notamment aux gammes d'appareillage telles que Céliane et Arteor ou de distribution d'énergie comme Puissance3.

D'autre part et conformément à sa stratégie d'acquisition autofinancée et ciblée de sociétés de petite ou moyenne taille, disposant de fortes positions de marché et aux perspectives prometteuses, Legrand a annoncé au cours du premier semestre trois opérations de croissance externe :

- Numeric UPS, leader du marché des UPS (onduleurs) de petite et moyenne puissance en Inde,
- Aegide, leader des armoires Voix Données Images pour datacenters (centres de données) aux Pays-Bas et acteur de premier plan de ce marché en Europe,
- Daneva(1), leader des produits de connexion au Brésil.

Dans la continuité du 1^{er} trimestre, le chiffre d'affaires du Pôle Matériaux Innovants recule de -3,1% à données comparables au 1^{er} semestre, reflétant les difficultés du Vitrage, tandis que les Matériaux Haute Performance restent en légère croissance, dans un contexte de bonne tenue de la plupart des marchés industriels, à l'exception toutefois de l'automobile en Europe occidentale et du solaire. Sous l'impact de la dégradation de la rentabilité du Vitrage, la marge d'exploitation du Pôle baisse, et s'établit à 8,4% contre 12,5% au 1^{er} semestre 2011.

Le chiffre d'affaires du Pôle PPC (Produits pour la Construction) est en légère érosion à données comparables (-0,3%), sous l'influence du tassement des volumes de vente en Europe occidentale et en Asie (notamment au 2^{ème} trimestre). Par voie de conséquence, la marge d'exploitation recule à 8,8% contre 9,7% au 1^{er} semestre 2011.

- Le Pôle Distribution Bâtiment affiche une légère érosion de son chiffre d'affaires à données comparables (-0,6%), résultant d'un recul de la croissance interne au 2^{ème} trimestre (-2,5%), la croissance des ventes en Allemagne, en Scandinavie et aux États-Unis étant plus que compensée par le tassement de l'activité en France et au Royaume-Uni et les difficultés persistantes rencontrées en Europe du Sud et au Benelux. La marge d'exploitation du Pôle s'améliore et ressort à 3,9% contre 3,6% au 1^{er} semestre 2011.
- Le Pôle Conditionnement (Verallia) réalise une croissance interne de 3,0% sur le semestre, grâce notamment à une évolution très favorable de ses prix de vente dans ses principaux pays. L'activité reste soutenue aux États-Unis, en France et en Allemagne, mais recule en Europe du Sud et de l'Est. La marge d'exploitation baisse néanmoins, à 10,8% du chiffre d'affaires contre 12,4% au 1^{er} semestre 2011, en raison, principalement, des difficultés de l'Europe du Sud et du décalage dans le temps de la répercussion des hausses de coûts sur les prix.

Afin de faire face à la dégradation de la conjoncture observée au cours du 2^{ème} trimestre, Saint-Gobain a :

- continué à donner la priorité aux prix de vente : ils ressortent en hausse de +2,2% sur le semestre (et de +2,6% hors Vitrage),
- mis en œuvre un nouveau programme de réductions de coûts (notamment dans le Vitrage), avec, sur le semestre, des économies de 170 M€ réalisées en Europe occidentale et en Asie et pays émergents (notamment dans le Vitrage et la Canalisation). Sur l'ensemble de l'année, ce programme représentera 500 M€ d'économies de coûts par rapport à 2011, et son impact en année pleine (en 2013) sera de 750 M€ (par rapport à la base de coûts de 2011),
- fortement réduit son Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation (BFRE), avec un gain de 5,1 jours (340 M€) sur les 12 derniers mois, ce qui s'est traduit par une amélioration (de 21%) de sa génération de trésorerie (autofinancement libre + variation de BFRE) sur les 12 derniers mois, pour atteindre 1 367 M€,
- suspendu ses nouveaux projets d'acquisitions (après avoir réalisé, au 1^{er} semestre, les opérations engagées fin 2011, comme par exemple l'acquisition de Brossette).

Ce plan d'actions sera poursuivi et renforcé avec détermination au 2nd semestre.

Compte tenu de la dégradation de la conjoncture mondiale depuis le début de l'année, Saint-Gobain vise désormais, pour l'ensemble de l'année 2012 :

- une hausse mesurée de ses prix de vente,
- une baisse contenue de ses volumes,
- un résultat d'exploitation du second semestre en baisse modérée par rapport à celui du 1^{er} semestre 2012,
- le maintien d'un autofinancement libre élevé et d'une structure financière solide.

Legrand continue ainsi de renforcer ses positions commerciales, notamment dans les nouvelles économies et les nouveaux segments de marché.

Compte tenu de leurs dates d'intégration dans les comptes de Legrand, la consolidation de l'ensemble des entités acquises depuis juillet 2011 devrait avoir un effet positif d'environ 4,5% sur la croissance du chiffre d'affaires en 2012.

Sur ces bases et en l'absence de détérioration marquée de l'environnement économique, Legrand confirme ses objectifs pour l'année 2012 : évolution organique⁽²⁾ 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⁽³⁾. ■

(1) Un accord de joint-venture a été signé et reste soumis à l'approbation des autorités de la concurrence brésiliennes.

(2) A structure et taux de change constants.

(3) Acquisitions de petite ou moyenne taille, complémentaires des activités de Legrand.

Oranje-Nassau Développement

Succès du lancement avec trois acquisitions en 2011

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). ■

Parcours



Chiffre d'affaires en croissance soutenue (Intégration globale depuis avril 2011)

Parcours a enregistré un chiffre d'affaires de 141,0 M€, en hausse de +6,3% par rapport au 1^{er} semestre 2011. Le parc géré a crû de +7,3% entre fin juin 2011 et fin juin 2012, à 46 431 véhicules, affichant toujours un rythme de croissance supérieur à celui enregistré par la profession en France (+ 2,6%). Les activités de location longue durée et réparation (73% du chiffre d'affaires) ont connu une croissance de 5,9%, les ventes de véhicules d'occasion progressant quant à elles de 7,7%. Le résultat courant avant impôts ressort en croissance de +12,7%⁽¹⁾ à 9,7 M€ sur la période, soit une marge de 6,9%. ■

(1) RCAI du S1 2011 retraité et intégrant un lissage annuel des primes de volumes afin d'assurer la comparabilité des comptes.

Mecatherm



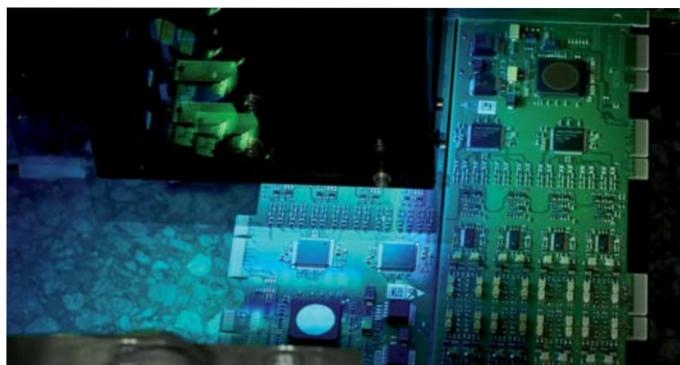
Mecatherm – Recul du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre du fait de l'environnement économique volatil (Intégration globale à compter du 4^{ème} trimestre 2011)

Le chiffre d'affaires du groupe Mecatherm s'établit à 29,6 M€ sur le premier semestre 2012, en recul significatif par rapport à la même période en 2011 avant son acquisition par le Groupe et son passage aux normes IFRS. Comme attendu, et malgré un volume d'affaires instruit soutenu, le contexte économique particulièrement volatil incite certains clients dans les pays matures à reporter leurs investissements, les pays émergents continuant à faire preuve de dynamisme.

L'EBITDA atteint 0,8 M€, impacté par la faiblesse du chiffre d'affaires.

Wendel et Mecatherm ont décidé de lancer un plan ambitieux de développement à long terme « Mecatherm 2020 » afin de conforter le leadership technique de l'entreprise, notamment grâce à la R&D, d'accroître encore son efficacité commerciale, notamment par le lancement de nouvelles offres, de mener une politique de croissance externe ciblée, et d'améliorer sa performance industrielle. ■

except



Croissance de 16,1% du chiffre d'affaire (Mise en équivalence depuis juillet 2011 pour 28% de détention)

Malgré un contexte économique plus difficile et le décalage ce semestre de la livraison d'une commande importante, except a vu son chiffre d'affaires progresser de 16,1%. Sur la période, le chiffre d'affaires s'est monté à 90,6 M€ et l'EBITDA s'est contracté à 6,8 M€ sous l'effet conjugué d'éléments non récurrents pour 1,4 M€ et d'effets négatifs liés à l'intégration des acquisitions. except a, au cours du 1^{er} semestre, réalisé deux acquisitions avec Inplastor en Autriche et as electronics en Allemagne. Pour le reste de l'année 2012, except prévoit, en l'absence de dégradation supplémentaire de l'environnement, que la visibilité sur le carnet de commandes au 2nd semestre et les efforts sur les coûts permettront d'obtenir une croissance de chiffre d'affaires supérieure à 20% et le retour à une marge d'EBITDA à deux chiffres. ■

Première réunion d'actionnaires en région pour Wendel



Frédéric Lemoine, Président du Directoire et Jean-Michel Ropert, Directeur financier, sont allés à la rencontre des actionnaires de Wendel à Lyon le 19 juin dernier.

Cette rencontre a été l'occasion pour Frédéric Lemoine de souligner l'attention toute particulière que Wendel porte au dialogue avec ses 42 000 actionnaires individuels représentant près de 25% du capital de Wendel. Beaucoup sont des actionnaires de longue date et bénéficient du droit de vote double attribué au-delà de deux ans de détention de leurs titres au nominatif. Les actionnaires de Wendel ont reçu le dividende versé au titre de l'année 2011, il était de 1,30 € par action, en hausse de 4 % par rapport au précédent, assorti à titre exceptionnel d'une action Legrand pour 50 titres Wendel détenus, soit l'équivalent à ce moment là de 0,49 € par action Wendel. Depuis trois ans, Wendel multiplie les initiatives pour favoriser un dialogue permanent avec ses actionnaires individuels : mise en place d'un numéro vert et d'un espace actionnaires sur le site internet du groupe pour répondre à leurs interrogations, participation des équipes de Wendel au Salon Actionaria ou encore création de son Comité consultatif des actionnaires en mai 2009 qui s'est réuni 5 fois en 2011.

Au cours des échanges, Frédéric Lemoine a expliqué le modèle d'entreprise de Wendel : un investisseur qui s'inscrit dans la durée, appuyé sur des capitaux permanents détenus pour plus d'un tiers par une famille éprise d'aventures entrepreneuriales.

Il a également exposé le travail accompli depuis son arrivée en 2009, rappelant le renforcement continu de la structure financière de Wendel, le soutien déterminant apporté aux sociétés du portefeuille en réinvestissant près de 300 M€ durant la crise et la relance des investissements directs de Wendel avec l'acquisition de 3 sociétés non cotées pour un montant de 270 M€ environ en fonds propres.

Cette dynamique a permis une forte croissance de l'actif net réévalué entre 2009 et 2012 à 90,7€ (x 2,4). Jean-Michel Ropert a souligné que l'ANR est un des indicateurs les plus pertinents pour évaluer la performance et la création de valeur de Wendel. Frédéric Lemoine a aussi rappelé la stratégie de développement de Wendel. Grâce à de nouvelles marges de manœuvre après la cession de Deutsch, Wendel s'est fixé comme objectifs à moyen terme de bénéficier d'un accès durable aux financements, de tirer parti de la création de valeur des sociétés en portefeuille et de réaliser de nouveaux investissements avec l'ambition d'être investi dans une dizaine de sociétés principalement non cotées.

PROCHAIN RENDEZ-VOUS

Réunion d'actionnaires à Nice

Wendel organisera une réunion d'actionnaires le lundi 17 décembre 2012, au Palais des Congrès de Nice. Cette réunion sera animée par Frédéric Lemoine et Jean-Michel Ropert, Directeur financier. Si vous désirez assister à cette réunion, nous vous remercions de vous inscrire dès à présent à l'adresse suivante : RelationsActionnaires@wendelgroup.com



DERNIÈRE MINUTE

Succès d'une émission obligataire

Le 7 septembre dernier, prenant l'initiative dans la foulée des annonces positives de M. Mario Draghi, Président de la Banque centrale européenne, Wendel a réalisé une émission obligataire de 400 millions d'euros à échéance septembre 2019.

Le produit net de cette émission sera utilisé pour les besoins de financement généraux de Wendel dans le cadre de sa stratégie d'investissement et d'amélioration continue de sa structure financière par le refinancement de dettes à maturités plus courtes.

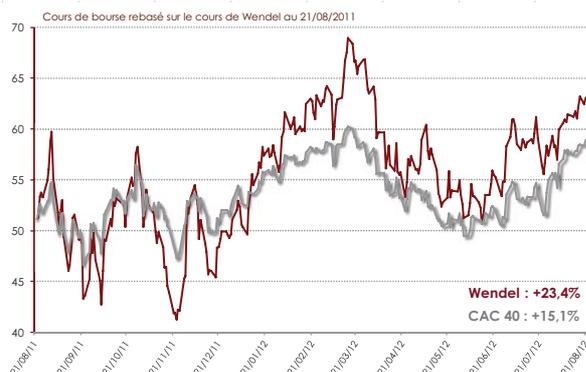
L'émission a reçu un vif succès auprès des investisseurs et a été sursouscrite 6 fois. Les obligations ont été placées essentiellement auprès d'une base d'investisseurs internationaux, notamment britanniques (42%), suisses (10%), allemands (8%) et français (22%).

Wendel a pu ainsi tirer parti d'excellentes conditions de marché qui lui ont permis d'émettre avec un coupon de 5,875%. Cette opération a été menée par Deutsche Bank, Natixis et Société Générale ainsi que Crédit Agricole CIB et CM-CIC.



Carnet de l'actionnaire

Cours de bourse sur les douze derniers mois



Au 21 août 2012	Performance boursière		Total Shareholder Return (annualisé)	
	12 mois	Depuis 2002 (*)	12 mois	Depuis 2002 (*)
Wendel	+23,4%	+149,7%	26,1%	12,1%
CAC 40	+15,1%	-11,2%	16,3%	-1,2%

Source : FactSet

(*) Depuis le 13 juin 2002, date de fusion Marine Wendel / CGP

Actif Net Réévalué (ANR) au 22 août 2012 90,7 € par action

(en millions d'euros)

Participations cotées

- Bureau Veritas
- Saint-Gobain
- Legrand

Nombre de titres (millions)

56,3
91,7
14,4 en août 2012 / 15,4 en mai 2012

Cours ⁽¹⁾

72,9 €
26,3 €
26,7 €

24/05/2012

21/08/2012

7 021

6 898

3 795

4 103

2 828

2 409

398

385

Participations non cotées (Materis, Stahl) et Oranje-Nassau Développement ⁽²⁾

819

757

Autres actifs et passifs de Wendel et holdings ⁽³⁾

89

106

Trésorerie et placements financiers ⁽⁴⁾

1 358

874

Actif Brut Réévalué

9 287

8 635

Dette obligataire Wendel

(2 790)

(2 758)

Crédit syndiqué

(250)

(250)

Dette bancaire liée au financement Saint-Gobain

(1 331)

(830)

Valeur des puts émis sur Saint-Gobain ⁽⁵⁾

(191)

(214)

Actif Net Réévalué

4 725

4 583

Nombre d'actions

50 502 019

50 540 902

Actif Net Réévalué par action

93,6 €

90,7 €

Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel

56,3 €

60,2 €

Prime (Décote) sur l'ANR

(39,8%)

(33,6%)

(1) Moyenne des 20 derniers cours de clôture de bourse calculée au 21 août 2012

(2) Mecatherm, Parcours, VGG, except et investissements indirects

(3) Dont 2 244 561 actions propres Wendel au 21 août 2012

(4) Trésorerie et placements financiers de Wendel et holdings d'acquisition Saint-Gobain, dont 0,74 Md€ de disponible après nantissements (0,42 Md€ de trésorerie cotée et 0,32 Md€ de placements financiers liquides), et 0,14 Md€ de trésorerie nantie

(5) 6,1 millions de puts émis au 21 août 2012

Wendel sera présent au Salon

ACTIONARIA
LE SALON DE LA BOURSE
& DES PRODUITS FINANCIERS

23-24
NOV.
2012
PALAIS
DES
CONGRÈS
DE PARIS

Rejoignez-nous les 23 et 24 novembre prochains au **Salon Actionaria** au Palais des Congrès (Porte Maillot à Paris).

Nous serons heureux de vous accueillir sur notre stand (F05, niveau 2) sur lequel vous pourrez dialoguer avec les équipes en charge de la communication financière et des relations actionnaires.

Frédéric Lemoine sera interviewé vendredi 23 novembre à 15h dans le cadre de l'Agora des présidents.

Appelez-nous à notre numéro vert **0800 897 067** ou écrivez-nous à **communication@wendelgroup.com**, nous vous ferons parvenir des invitations pour ce salon.

Agenda 2012 :

Mardi 13 novembre 2012

Publication du chiffre d'affaires du 3^{ème} trim. 2012 (après bourse)

Lundi 17 décembre 2012

Réunion d'actionnaires au Palais des Congrès de Nice

89, rue Taitbout – 75312 Paris Cedex 09
Tél. : 01 42 85 30 00 – Fax : 01 42 80 68 67
www.wendelgroup.com



WENDEL