

**ACTIF NET REEVALUE AU PLUS HAUT HISTORIQUE  
ET  
RESULTATS SOLIDES AU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE**

- **ANR arrêté au 20 août 2013 :**
  - 136,4 euros par action
  - Hausse de l'ANR de 50,4% sur 12 mois
- **Résultats positifs tempérés par la baisse de la contribution de Saint-Gobain et par la réduction du périmètre :**
  - Chiffre d'affaires consolidé de 3 357 M€, en hausse de +3,0%
  - Résultat net des activités à 298,7 M€, en baisse de 7,5% à périmètre constant
  - Résultat non récurrent de 267,5 M€
  - Résultat net part du Groupe de 323,4 M€ (vs 724,8 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2012)
- **Opérations en capital :**
  - Sortie totale du capital de Legrand, après 11 ans d'accompagnement et investissement initial multiplié par 3,9
  - Wendel apporte 100 M\$ supplémentaires à IHS et porte son investissement à 276 M\$
- **Remboursement de 100 M€ de dette liée à l'investissement dans Saint-Gobain**
- **Nouvelle annulation de 2% du capital effective au 28 août 2013**

**Frédéric Lemoine, Président du Directoire de Wendel, a déclaré :**

« Dans un contexte économique toujours incertain et contrasté, les sociétés du Groupe ont fait preuve au 1<sup>er</sup> semestre 2013 de dynamisme et de réactivité, certaines réalisant même de belles croissances d'activité comme Bureau Veritas, Parex ou Mecatherm. D'une manière générale, les sociétés du Groupe ont réussi à améliorer leur profitabilité, avec notamment les très bonnes performances de Stahl et Materis Paints.

Pour Wendel, le 1<sup>er</sup> semestre de l'année 2013 aura été marqué par l'évolution du portefeuille, avec notamment l'augmentation à 276 M\$ de notre investissement dans IHS, le leader des infrastructures de tours télécom pour les opérateurs de téléphonie mobile en Afrique et la sortie, après 11 ans d'accompagnement, de Legrand, avec un TRI total depuis 2002 de 19%.

Ces opérations illustrent la nouvelle dynamique de notre Groupe, appuyée par notre volonté d'investir 2 milliards d'euros dans les quatre prochaines années, qui pourraient être répartis en trois tiers entre l'Europe, l'Amérique du Nord et les zones émergentes, notamment l'Afrique, principalement dans des actifs non cotés.

Au 1<sup>er</sup> semestre également, le travail de renforcement de la structure financière réalisé ces 4 dernières années a conduit Standard and Poor's à remonter la note de crédit de Wendel à BB+.

Enfin, au 20 août 2013, Wendel publie un ANR par action de 136,4 euros, qui constitue ainsi un plus haut historique, le précédent remontant à novembre 2007. »

## Résultats consolidés

(en millions d'euros)	S1 2012	S1 2013
Filiales consolidées	364,8	309,6
Financements, frais généraux et impôts	-123,8	-122,0
Résultat net des activités <sup>(1)</sup>	241,0	187,6
Résultat net des activités <sup>(1)</sup> part du Groupe	139,0	84,7
Résultat non récurrent	647,1	267,5
Effets liés aux écarts d'acquisition	-87,5	-54,5
Résultat net total	800,7	400,6
Résultat net part du Groupe	724,8	323,4

1. Résultat net avant les écritures d'allocation des écarts d'acquisition et les éléments non récurrents

## Résultat net des activités

(en millions d'euros)	S1 2012	S1 2013	Δ
<b>Périmètre constant</b>			
Bureau Veritas	194,5	198,6	+2,1%
Materis	-0,8	8,3	ns
Stahl	13,1	13,3	+1,8%
Saint-Gobain (mise en équivalence)	111,0	71,5	-35,5%
Oranje-Nassau Développement	5,2	7,0	+33,7%
- Parcours	6,5	5,9	-10,0%
- Mecatherm	-1,5	0,3	ns
- exceet (mise en équivalence)	0,2	0,8	ns
<b>Sous-total</b>	<b>323,0</b>	<b>298,7</b>	<b>-7,5%</b>
<b>Périmètre ayant varié</b>			
Legrand (mise en équivalence)	16,8	13,8	-17,9%
Deutsch	24,9	-	-
Oranje-Nassau Développement – IHS (mise en équivalence depuis mai 2013)	-	-3,0	NS
<b>Sous-total</b>	<b>41,8</b>	<b>10,9</b>	<b>-74,0%</b>
<b>Total contribution des sociétés</b>	<b>364,8</b>	<b>309,6</b>	<b>-15,1%</b>
<i>dont part du Groupe</i>	262,8	206,7	-21,3%
Frais généraux, Management fees et impôts	-18,3	-20,4	
Amortissements, provisions et charges de stock-options	-3,7	-2,7	
<b>Total Charges de structure</b>	<b>-22,1</b>	<b>-23,1</b>	<b>+4,7%</b>
<b>Total Frais financiers</b>	<b>-101,7</b>	<b>-98,9</b>	<b>-2,8%</b>
<b>Résultat net des activités</b>	<b>241,0</b>	<b>187,6</b>	<b>-22,2%</b>
<i>dont part du Groupe</i>	139,0	84,7	-39,1%

Le Conseil de surveillance, réuni le 28 août 2013 sous la présidence de François de Wendel, a examiné les comptes consolidés de Wendel tels qu'arrêtés par le Directoire le 21 août 2013. Les comptes ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes avant leur publication.

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe est en hausse de +3,0% à 3 357,1 M€ et la croissance organique est de +3,0% également.

La contribution de toutes les entreprises du Groupe au résultat net des activités est de 309,6 M€, en baisse de 15,1% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2012. Cette baisse s'explique d'une part par les variations de périmètre (diminution du pourcentage de détention de Legrand par rapport à 2012 et cession de Deutsch au 1<sup>er</sup> semestre 2012) et d'autre part par la baisse des résultats de Saint-Gobain. Sur le périmètre n'ayant pas varié, cette baisse serait limitée à -7,5%.

Par ailleurs, les charges liées à la structure financière et au fonctionnement ont diminué pour le 9<sup>ème</sup> semestre consécutif, à 122,0 M€, grâce à la baisse du coût de la dette.

Le résultat non récurrent est de 267,5 M€ contre 647,1 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2012. Au 1<sup>er</sup> semestre 2012, le résultat non récurrent avait été impacté positivement par la cession de Deutsch qui avait généré une plus-value comptable de 689,2 M€. Au 1<sup>er</sup> semestre 2013, le résultat non récurrent a bénéficié de la cession d'un bloc Legrand pour 369,0 M€ mais a été impacté par une perte de dilution liée au paiement du dividende de Saint-Gobain en titres.

En conséquence, le résultat net total part du Groupe est de 323,4 M€ sur le 1<sup>er</sup> semestre 2013, contre 724,8 M€ sur la même période en 2012.

## **Activité des sociétés du Groupe**

### **Bureau Veritas – Chiffre d'affaires en hausse de +5,1% sur le semestre et résultat opérationnel ajusté en hausse de +6%**

*(Intégration globale)*

Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2013 (S1 2013) s'élève à 1 957,5 M€, soit une hausse de 5,1% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2012. La croissance à taux de change constants s'élève à 7,5%.

La croissance organique du 1<sup>er</sup> semestre de 4,7% est en ligne avec celle du 1<sup>er</sup> trimestre.

- Cinq divisions ont enregistré une évolution comparable sur les deux 1<sup>ers</sup> trimestres. Les principaux moteurs de la croissance demeurent l'Industrie, les Biens de consommation et les Services aux gouvernements & Commerce international (GSIT). La division Marine est encore en retrait mais les prises de commandes ont plus que doublé. Les Matières premières sont en légère progression, la baisse des activités liées à l'exploration minière ayant été compensée par une croissance plus forte qu'attendue dans les produits pétroliers.
- La croissance est plus modérée pour les activités fortement exposées à l'Europe, en particulier l'Inspection & Vérification en Service (IVS) et la Certification. A l'inverse, la Construction est en croissance au deuxième trimestre, grâce à une exposition renforcée en Asie.

La consolidation des sociétés acquises a contribué à hauteur de 3,8% à la croissance et concerne principalement Tecnicontrol (Industrie), 7Layers (Biens de consommation), TH Hill (Industrie) et AcmeLabs (Matières premières).

Les activités cédées ont représenté une réduction de 1,0% du chiffre d'affaires et concernent le contrôle des infrastructures en Espagne (Construction), la société Anasol au Brésil (IVS) et des laboratoires en Nouvelle-Zélande (Industrie).

Les variations de taux de change ont eu un impact négatif de -2,4%, en raison de la baisse de la plupart des devises face à l'euro, notamment celles des pays émergents (Brésil, Inde, Afrique du Sud) et de certains grands pays (Australie, Japon, Royaume-Uni).

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre, l'activité réalisée dans les zones à forte croissance (Amérique Latine, Asie-Pacifique hors Japon, Europe de l'Est, Moyen-Orient et Afrique) s'est encore renforcée pour atteindre 55% du chiffre d'affaires. La dynamique ne ralentit pas, les activités étant davantage liées au renforcement des réglementations et aux investissements en infrastructures énergétiques qu'à la seule croissance du produit intérieur.

Le résultat opérationnel ajusté est en hausse de +6,0% à 313,2 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2013, à comparer à 295,6 M€ en 2012. La marge opérationnelle ajustée, exprimée en pourcentage du chiffre d'affaires, s'élève à 16,0% en 2013, en progression de 10 points de base par rapport à 15,9% en 2012. Le résultat opérationnel ajusté est en progression dans toutes les divisions, à l'exception de la Marine et des Matières premières.

Le résultat net part du groupe ajusté des autres charges opérationnelles nettes d'impôt s'élève à 192,5 M€, en hausse de +1,7% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2012. Le bénéfice net ajusté par action est en hausse de +2,3% à 0,44 euro, à comparer à 0,43 au 1<sup>er</sup> semestre 2012 (ajusté de la division par quatre du nominal réalisée le 21 juin 2013).

Depuis le début de l'année, Bureau Veritas a annoncé quatre acquisitions, dont le chiffre d'affaires annuel cumulé représente plus de 70 M€, qui permettent de développer son expertise technique sur des segments de marché porteurs.

En 2013, Bureau Veritas devrait enregistrer une croissance solide de son chiffre d'affaires et de son résultat opérationnel ajusté, et ce, malgré un environnement économique difficile en Europe et une activité d'exploration minière en baisse. La croissance organique du second semestre 2013 devrait être en ligne avec celle du 1<sup>er</sup> semestre. La priorité est de poursuivre l'amélioration la rentabilité. Par ailleurs, Bureau Veritas confirme ses objectifs financiers 2012-2015.

## **Materis – Bon 1<sup>er</sup> semestre dans une conjoncture toujours difficile grâce notamment aux performances de Parex et au redressement opérationnel de Materis Paints**

*(Intégration globale)*

Dans un environnement économique difficile, Materis a réalisé un chiffre d'affaires de 1 042,2 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2013, en légère baisse de -0,1%, dont +0,6% d'organique (effet volume/mix de -1,3% et effet prix de +1,9%). L'impact lié aux parités de change est défavorable et se monte à -1,9%. La croissance organique dans les pays émergents s'est notamment montée à +12,8%, compensant la baisse organique des pays matures (-3,6%).

L'impact lié au périmètre est de +1,2%, et correspond aux intégrations d'Elmin en Grèce (Aluminates) et de Suzuka en Chine (Mortiers).

- **ParexGroup (Mortiers)** continue d'enregistrer une croissance soutenue (+7,4%, dont +6,5% d'organique) bénéficiant du dynamisme de l'activité dans les pays émergents et d'une reprise aux États-Unis, d'augmentations de prix et d'effet de périmètre favorables. Ces hausses ont plus que compensé un contexte européen toujours difficile. L'Ebitda de ParexGroup se monte à 51,9 M€, en hausse de +7,5% et la marge à 14,1% ;
- la croissance de **Kerneos (Aluminates)** (-0,7% dont -0,5% d'organique) a été impactée par la contraction de l'activité dans les réfractaires en Europe, partiellement compensée par la progression de l'activité de chimie pour la construction, tirée par une bonne dynamique en Amérique du Nord. L'Ebitda de Kerneos se monte à 37 M€ soit une marge de 20%, stable par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2012 ;
- la bonne croissance organique de **Chryso (Adjuvants)** (+1,7% d'organique) a été compensée par des effets de changes très négatifs (-4,5%). L'activité reste en très forte progression dans les pays émergents, notamment en Afrique/ Moyen Orient (+15%). Dans les pays matures, l'activité en Europe reste difficile et le rebond aux États-Unis ne compense pas l'ampleur de la baisse européenne ; Chryso affiche un Ebitda de 17,7 M€ en légère baisse de -4,3%, la marge étant en légère baisse à 15,1% ;
- **Materis Paints (Peintures)** a connu un tassement de l'activité au 1<sup>er</sup> semestre 2013 (-5,8% dont -4,7% d'organique), compte tenu du climat économique difficile en Europe, même si une amorce de rebond a été observée en Europe du Sud sur les deux derniers mois du semestre. Materis Paints, qui a mis en place un plan d'actions à forts impacts ayant généré 13,1 M€ d'économies au 1<sup>er</sup> semestre 2013, et visant 50 M€ à l'horizon 2014, a vu sa rentabilité fortement augmenter au 1<sup>er</sup> semestre, avec un Ebitda en hausse de 7,4% à 33,5 M€, soit une marge de 8,9%, en hausse de 110 bps par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2012.

## **Stahl – Bon 1<sup>er</sup> semestre avec une forte croissance de la rentabilité**

*(Intégration globale)*

Au 1<sup>er</sup> semestre 2013, le chiffre d'affaires de Stahl est en baisse de -4,8% pour atteindre 175,7 M€. Le ralentissement de l'activité, ainsi que les plans d'ajustements réalisés dans les activités à faibles marges expliquent cette baisse de chiffre d'affaires.

Les activités de « produits pour le cuir » ont été impactées par le ralentissement de l'activité dans l'industrie automobile en Europe et par les activités hors automobile en Asie. Les activités « revêtements de haute performance » ont quant à elles été touchées par un ralentissement en Amérique du Sud, largement compensé par la croissance continue de l'activité en Asie et Amérique du Nord.

Malgré cette baisse de chiffre d'affaires, l'Ebitda de Stahl est en très forte hausse de +8,9% et ressort à 30,3 M€, soit une marge de 17,2%, en hausse de 210 points de base. Le niveau de marge a bénéficié d'un plan de réduction des coûts fixes dans certaines régions et des plans d'ajustements dans les activités à faibles marges.

La dette financière nette de Stahl s'élève à 154,7 M€ à fin juin 2013, en forte baisse de -17,6% par rapport au 30 juin 2012.

## Saint-Gobain – Objectif de redressement du résultat d'exploitation au second semestre confirmé

(Mise en équivalence)

Après un 1<sup>er</sup> trimestre particulièrement difficile, pénalisé à la fois par un nombre de jours ouvrés inférieur à l'an dernier et par des conditions météorologiques très défavorables, le deuxième trimestre, quoiqu'encore en légère baisse à données comparables (-1,2%, dont -2,2% en volumes et +1,0% en prix), montre une stabilisation des tendances de fond sur les principaux marchés de Saint-Gobain en Europe occidentale, et la poursuite de l'amélioration des conditions de marché dans les autres zones géographiques. A l'exception du Vitrage et de l'Aménagement Intérieur qui bénéficient, pour le premier, de l'accélération du retour à la croissance en Asie et pays émergents et, pour le second, du redressement progressif de la construction aux Etats-Unis, tous les Pôles et toutes les Activités de Saint-Gobain ont continué à pâtir du tassement des économies européennes, quoique beaucoup plus modérément qu'au 1<sup>er</sup> trimestre.

Dans cet environnement économique encore difficile, et en dépit de la moindre augmentation du coût des matières premières et de l'énergie, 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 +1,0%.

Au total, compte tenu du retard accumulé au 1<sup>er</sup> trimestre, le chiffre d'affaires de Saint-Gobain est en recul de -3,2% à périmètre et taux de change comparables sur les six premiers mois de l'année (dont -4,2% en volumes et +1,0% en prix).

En dépit de l'amélioration de la rentabilité en Amérique du Nord et en Asie et pays émergents, la marge d'exploitation de Saint-Gobain recule, et s'établit à 6,1% au 1<sup>er</sup> semestre 2013, contre 7,0% (avant retraitements liés à l'IAS 19) au 1<sup>er</sup> semestre 2012 et 6,3% au 2<sup>ème</sup> semestre 2012.

- Dans la continuité du 1<sup>er</sup> trimestre, le chiffre d'affaires du **Pôle Matériaux Innovants** recule de -2,9% à données comparables au 1<sup>er</sup> semestre, sous l'impact de la baisse des volumes de vente (notamment en Europe occidentale). La marge d'exploitation du Pôle recule, à 6,7% contre 8,4% au 1<sup>er</sup> semestre 2012 et 6,9% au second semestre 2012 ;
- Le chiffre d'affaires du **Pôle Produits pour la Construction (PPC)** se replie de -1,7% à données comparables, affecté par le tassement des ventes en Europe occidentale, que la croissance en Asie et pays émergents ne compense pas intégralement. La marge d'exploitation s'érode légèrement, à 8,5% contre 8,8% au 1<sup>er</sup> semestre 2012 ;
- Particulièrement affecté par un nombre de jours ouvrés inférieur à l'an dernier (-1,8 jour sur le semestre, soit un impact de -1,4% sur les volumes) et par les conditions climatiques rigoureuses de début d'année, le chiffre d'affaires du **Pôle Distribution Bâtiment** recule de -4,6% à données comparables au 1<sup>er</sup> semestre. Les performances du Pôle se sont cependant nettement améliorées au 2<sup>ème</sup> trimestre, avec notamment un net rebond au Royaume-Uni, une accélération de la croissance au Brésil et une stabilisation en Scandinavie. En France, l'activité continue à montrer une assez bonne résistance dans un environnement économique difficile, qui témoigne de la poursuite de gains de parts de marché. De façon générale, les prix de vente restent bien orientés sur l'ensemble du Pôle. La marge d'exploitation ressort à 2,4% contre 3,9% au 1<sup>er</sup> semestre 2012, principalement en raison de la forte baisse des volumes au 1<sup>er</sup> trimestre ;
- Les ventes du **Pôle Conditionnement (Verallia)** reculent de -2,9% à données comparables sur le semestre, en dépit de l'augmentation des prix de vente (+2,1%). Les volumes reculent aux Etats-Unis et en Europe de l'Ouest, et restent stables en Russie et en Amérique latine. Le résultat d'exploitation progresse de 36 M€ (+17,4%), en raison de l'application, au 1<sup>er</sup> janvier 2013, de la norme IFRS 5 (Actifs et passifs destinés à la vente) concernant Verallia North America (VNA), qui conduit à arrêter les amortissements des immobilisations dans le résultat d'exploitation de VNA (soit 36 M€ sur le semestre). Hors cet élément exceptionnel, le résultat d'exploitation de Verallia serait stable, à 207 M€, et la marge d'exploitation, qui bénéficie d'un spread prix/coûts positif, serait de 11,4%, contre 10,8% l'an dernier. Concernant le projet de cession de VNA, Ardagh et Saint-Gobain désapprouvent le recours déposé par les autorités américaines de la concurrence le 2 juillet 2013 et ont l'intention de défendre vigoureusement la transaction au contentieux, tout en poursuivant les négociations avec la FTC (Federal Trade Commission) afin de résoudre les questions soulevées par le régulateur ;

Afin de faire face à la dégradation de la conjoncture observée en Europe occidentale au cours du 1<sup>er</sup> semestre, Saint-Gobain a :

- continué à donner la priorité aux prix de vente : ils ressortent en hausse de +1,0% sur le semestre ;
- poursuivi la mise en œuvre de son nouveau programme de réductions de coûts avec, sur le semestre, des économies de l'ordre de 300 M€ (par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2012) réalisées essentiellement en Europe occidentale (notamment dans le Vitrage). Ce programme sera poursuivi et amplifié au second semestre, afin de représenter, sur l'ensemble de l'année, 580 M€ d'économies de coûts par rapport à 2012, et 1 100 M€ par rapport à la base de coûts de 2011 ;
- stabilisé son Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation (BFRE) à 42 jours de chiffre d'affaires ;
- fortement réduit ses investissements industriels et financiers (de 471 M€ par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2012), ce qui lui a permis de diminuer son endettement net de 3,4%.

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



Dans ce contexte, Saint-Gobain confirme ses objectifs pour l'ensemble de l'année 2013 :

- un redressement de son résultat d'exploitation au second semestre, après un point bas atteint au 1<sup>er</sup> semestre 2013 ;
- un niveau élevé d'autofinancement libre grâce, en particulier, à la réduction de 200 M€ de ses investissements industriels ;
- une structure financière solide, encore renforcée par la cession de Verallia North America.

## **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 aux Pays-Bas et IHS en Afrique.

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

*(Intégration globale)*

Parcours a enregistré un chiffre d'affaires de 149,7 M€, en hausse de +6,1% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2012. Le parc géré a crû de +4,7% entre fin juin 2012 et fin juin 2013, à 48 625 véhicules, affichant toujours un rythme de croissance supérieur à celui enregistré par la profession en France. Parcours a également ouvert une nouvelle agence 2D à Montpellier et une nouvelle agence 3D à Bordeaux. Le résultat courant avant impôts avant impact des améliorations des agences est en hausse de 9,2%, à 10,6 M€. En intégrant notamment ces éléments, le RCAI est en baisse de -3% à 9,5 M€ sur la période, soit une marge de 6,3%.

### **except – Croissance du chiffre d'affaires de 0,3%**

*(Mise en équivalence)*

Au 1<sup>er</sup> semestre 2013, except a affiché une croissance de chiffre d'affaires de 0,3%, soit 90,8 M€, dont -7,4% d'organique. Le second trimestre de l'année a connu une hausse d'activité de +7,2% et a vu un retour de la croissance organique (+1,9%), pour un chiffre d'affaires total de 47,8 M€.

L'Ebitda s'est monté à 8,2 M€, en hausse de +23,7% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2012 (6,6 M€), grâce aux effets combinés des plans d'ajustements des coûts et de la concentration sur les produits à forte marge.

except prévoit un second semestre en forte croissance, et except est confiant dans le retour à une croissance organique et à une croissance de l'Ebitda par rapport à l'année 2012.

### **Mecatherm – Hausse du chiffre d'affaires et prises de commandes record**

*(Intégration globale)*

Le chiffre d'affaires de Mecatherm s'établit à 32,1 M€ sur le 1<sup>er</sup> semestre 2013, en hausse de 8,5% par rapport à la même période en 2012. L'Ebitda atteint 3,2 M€, en forte reprise par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2012 (0,8 M€).

Le rebond des prises de commandes observé depuis le 3<sup>ème</sup> trimestre 2012 s'est confirmé, atteignant même un niveau record de 109 M€ à fin juin 2013 (sur 12 mois glissants). Mecatherm récolte ainsi les fruits de la réorganisation et de l'intensité de son activité commerciale et continue de se développer sur des nouveaux marchés. Des efforts de prospection ont été déployés en Amérique du Sud, notamment au Brésil. Par ailleurs, Mecatherm a ouvert sa première succursale à l'étranger, à Dubaï, qui permettra de mieux couvrir la zone Afrique / Moyen-Orient.

Pour accompagner ces efforts, Mecatherm a également mis en place des nouvelles facilités de financement pour ses clients et présentera trois innovations en matière de lignes de production au Salon IBIE de Las Vegas.

### **IHS – Plus d'un milliard de dollars levés sur les 12 derniers mois**

*(Mise en équivalence depuis mai 2013)*

Avec plus de 8 500 tours gérées, IHS Holding est le leader des infrastructures de tours télécom pour les opérateurs de téléphonie mobile en Afrique. Fin juillet, Wendel s'est renforcé dans IHS Holding en participant à une augmentation de capital d'un montant total de 242 M\$. Wendel, par l'intermédiaire d'Oranje-Nassau Développement, a investi 100 M\$ supplémentaires, portant son investissement total à 276 M\$.

Sur les 12 derniers mois, IHS a ainsi levé plus de 1 milliard de dollars en capital ou en dette pour financer son développement très rapide en Afrique. La contribution d'IHS, sur deux mois, aux résultats semestriels de Wendel, s'est montée à -3 M€ de résultat des activités, reflétant le déploiement et l'amortissement rapide de ses nouvelles tours.

## **Actif net réévalué de Wendel au plus haut historique**

L'actif net réévalué s'élève à 6 765 M€, soit 136,4 € par action au 20 août 2013 (détails en annexe 2 ci-après), contre 90,7 € le 21 août 2012, soit une progression de 50,4%. Depuis le début de l'année, l'ANR a progressé de 17,4%. La décote sur l'ANR s'élève à 35,1% au 20 août 2013.

La méthodologie de calcul a été précisée le 31 août 2009 et demeure inchangée. Elle est par ailleurs conforme aux recommandations de l'European Venture Capital Association.

## **Autres faits marquants depuis le début de l'année 2013**

- **Wendel, premier actionnaire d'IHS Holding**

Wendel a réalisé son premier investissement en Afrique par l'intermédiaire d'Oranje-Nassau Développement, avec l'entrée au capital d'IHS Holding, leader des infrastructures de tours télécom en Afrique. Au 24 juillet 2013, Wendel a investi 276 M\$ (soit 210,6 M€), bien au-delà des 125 M\$ initiaux ; ce montant permettra à IHS d'accélérer son développement, notamment par la construction de tours supplémentaires au Nigéria. Wendel, avec plus de 35% du capital, est le 1<sup>er</sup> actionnaire d'IHS et est représenté par trois administrateurs au Conseil de la société.

Par ailleurs, IHS a signé avec Orange le 2 avril un accord sur la gestion pendant 15 ans de plus de 2 000 tours en Côte d'Ivoire et au Cameroun. Les termes de cet accord vont permettre à IHS de renforcer sa présence dans ces deux pays et également de commercialiser la collocation des espaces disponibles sur ces tours à d'autres opérateurs. Avec cet accord, IHS est dorénavant le premier gestionnaire de tours télécom en Côte d'Ivoire et au Cameroun.

- **Cession de la participation résiduelle dans Legrand, après 11 ans d'accompagnement**

Wendel a réalisé avec succès la cession de la totalité des 14,4 millions d'actions qu'elle détenait encore dans Legrand, soit 5,4% du capital, au prix net de 35,92 € par action. Avec un produit de cession d'environ 520 M€, cette opération permet à Wendel d'enregistrer une plus value d'environ 370 M€.

Au total, l'investissement dans Legrand par Wendel a généré un TRI global de 19% et un multiple de 3,9x sur 11 ans.

- **Amélioration de la notation de Wendel par S&P à BB+**

Le 24 avril 2013, Standard & Poor's a annoncé le relèvement de la note crédit de Wendel de "BB" à "BB+", assortie d'une perspective stable, une décision liée à la baisse du ratio *loan-to-value* de Wendel, ainsi qu'à l'amélioration générale du profil de risque de la société. Il s'agit du deuxième *upgrade* consécutif de la notation de la société après celui d'avril 2012. Wendel confirme vouloir poursuivre le renforcement continu de sa structure financière afin de retrouver un statut *investment grade* d'ici le début 2017.

- **Réussite d'un double placement obligataire dans de très bonnes conditions**

Le 24 avril 2013 également, Wendel a annoncé la réussite de deux placements obligataires simultanés, d'un montant total de 300 M€, dont 200 M€ assimilables à la souche existante 2018 et 100 M€ assimilables à la souche existante 2019. A l'issue de cette opération, le nouveau nominal de la souche 2018 est porté à 500 M€ et le nominal de la souche 2019 est également porté à 500 M€.

Ces deux transactions ont été très bien accueillies par le marché. L'opération sur la souche 2018 a été portée de 100 à 200 M€ en réponse à la forte demande des investisseurs. Au total, les deux opérations ont été sursouscrites plus de cinq fois.

Les obligations ont été placées auprès d'une base de plus de 100 investisseurs internationaux, notamment français (53%), britanniques (12%), allemands (12%) et nordiques (9%).

- **Remboursement total du crédit syndiqué 2013-2014**

Wendel a procédé au remboursement des 250 M€ tirés sur le crédit syndiqué d'échéances 2013-2014. La société a ainsi remboursé la totalité de ce crédit syndiqué et ne compte plus aucune échéance de dette avant novembre 2014.

- **Nouvelle ligne de crédit bancaire portée de 400 M€ à 600 M€**

Comme annoncé le 28 mars dernier, Wendel continue de renouveler ses différentes lignes de financement et d'allonger leur maturité. Un accord a été trouvé avec 8 banques au total pour la mise en place d'une ligne de crédit syndiqué portée à 600 M€ à échéance 2018, contre les 400 M€ annoncés le 28 mars 2013. Ce financement s'est substitué à l'actuelle ligne de crédit syndiqué non-tirée de 1,2 milliard d'euros à échéances 2013-2014.

- **Remboursement de 100 M€ de dette liée à Saint-Gobain et cession des 1,9 million de titres Saint-Gobain acquis en août 2011**

Wendel a procédé au remboursement de 100 M€ de dette Saint-Gobain d'échéance 2015 et a cédé 1,9 millions de titres Saint-Gobain pour 68 M€. Ces titres, acquis en août 2011, était comptablement classés comme « actifs financiers ».

- **Gestion des puts de Saint-Gobain**

Les premières échéances des 6,1 millions de puts Saint-Gobain émis ont été reportées durant le 1<sup>er</sup> semestre 2013. À présent, les échéances sont décembre 2013 pour 2,6 millions de puts, mars 2014 pour 1,3 million de puts et septembre 2015 pour 2,2 millions de puts.

- **Rachat d'actions : annulation de 2% du capital**

En 2013, Wendel a procédé au rachat de 904 133 de ses propres titres afin notamment de profiter de la forte décote du cours de bourse sur l'actif net. Le Conseil de surveillance du 28 août 2013 a autorisé le Directoire à annuler 2% du capital. Conformément à cette autorisation, le Directoire a réduit le capital par annulation de 991 860 actions. Le groupe Wendel avait déjà annulé 2% de son capital en 2012.

### Agenda 2013

**8 novembre** : Publication du chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2013 (avant Bourse)

**5 décembre** : Journée investisseurs – Publication de l'actif net réévalué

### **A propos de Wendel**

Wendel est l'une des toutes premières sociétés d'investissement cotées en Europe. Elle investit en France et à l'étranger, dans des sociétés leaders dans leur secteur : Bureau Veritas, Saint-Gobain, Materis et Stahl, dans lesquelles elle joue un rôle actif d'actionnaire industriel. Elle met en œuvre des stratégies de développement à long terme qui consistent à amplifier la croissance et la rentabilité de sociétés afin d'accroître leurs positions de leader. A travers Oranje-Nassau Développement qui regroupe des opportunités d'investissements de croissance, de diversification ou d'innovation, Wendel est également investi dans Van Gansewinkel Groep aux Pays-Bas, excepté en Allemagne, Mecatherm, Parcours en France et dans IHS en Afrique.

Wendel est cotée sur l'Eurolist d'Euronext Paris.

Notation attribuée par Standard & Poor's : Long terme, BB+ perspective stable – Court terme, B depuis le 24 avril 2013.

Wendel est le Mécène Fondateur du Centre Pompidou-Metz. En raison de son engagement depuis de longues années en faveur de la Culture, Wendel a reçu le titre de Grand Mécène de la Culture le 23 mars 2012.



### **Contacts journalistes**

Christine Anglade-Pirzadeh : + 33 (0) 1 42 85 63 24  
c.angladepirzadeh@wendelgroup.com

Christèle Lion : + 33 (0) 1 42 85 91 27  
c.lion@wendelgroup.com

### **Contacts Analystes et Investisseurs**

Olivier Allot : +33 (0)1 42 85 63 73  
o.allot@wendelgroup.com



## Annexe 1 : Contribution des sociétés du Groupe au chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2013

### Chiffre d'affaires consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2013

(en millions d'euros)	S1 2012	S1 2013	Δ Organique	Δ
Bureau Veritas	1 861,6	1 957,5	4,7%	5,1%
Materis	1 043,1	1 042,2	0,6%	-0,1%
Stahl	184,6	175,7	-4,6%	-4,8%
Oranje-Nassau Développement <sup>(1)</sup>	170,6	181,8	6,5%	6,5%
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>3 259,9</b>	<b>3 357,1</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,0%</b>

(1) Inclues Parcours and Mecatherm

### Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2013 des sociétés mises en équivalence

(en millions d'euros)	S1 2012	S1 2013	Δ Organique	Δ
Saint-Gobain	21 590	20 771	-3,2%	-3,8%
Legrand	2 224	2 254	-0,2%	1,4%
Oranje-Nassau Développement <sup>(2)</sup>	90,6	116,2	ns	ns

(2) Inclus except pour 6 mois et IHS pour deux mois

## Annexe 2 : ANR au 20 août 2013 de 136,4 € par action, en hausse de 50,4% sur 12 mois

(en millions d'euros)		16/05/2013	20/08/2013
Participations cotées	<u>Nombre de titres (millions)</u>	<u>Cours <sup>(1)</sup></u>	
• Bureau Veritas	225,2 (après division du nominal par 4 en juin 2013)	22,5 €	8 464
• Saint-Gobain	89,8 en août 2013 / 91,7 en mai 2013	35,4 €	8 237
• Legrand	0,0 en août 2013 / 14,4 en mai 2013		5 061
Participations non cotées (Materis, Stahl) et Orange-Nassau Développement <sup>(2)</sup>			2 832
Autres actifs et passifs de Wendel et holdings <sup>(3)</sup>			517
Trésorerie et placements financiers <sup>(4)</sup>			1 070
<b>Actif Brut Réévalué</b>		<b>10 384</b>	<b>10 850</b>
Dette obligataire Wendel		(3 415)	(3 396)
Dette bancaire liée au financement Saint-Gobain		(627)	(528)
Valeur des puts émis sur Saint-Gobain <sup>(5)</sup>		(191)	(162)
<b>Actif Net Réévalué</b>		<b>6 151</b>	<b>6 765</b>
Nombre d'actions		49 551 450	49 592 990
<b>Actif Net Réévalué par action</b>		<b>124,1 €</b>	<b>136,4 €</b>
Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel		82,7 €	88,5 €
<b>Prime (Décote) sur l'ANR</b>		<b>(33,4%)</b>	<b>(35,1%)</b>

(1) Moyenne des 20 derniers cours de clôture de bourse calculée au 20 août 2013

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

(3) Dont 2 463 109 actions propres Wendel au 20 août 2013 (avant annulation de 991 860 actions propres Wendel le 28 août 2013)

(4) Trésorerie et placements financiers de Wendel et holdings d'acquisition Saint-Gobain, elle comprend 791 M€ de trésorerie court terme, 320 M€ de placements financiers liquides disponibles et 11 M€ de trésorerie nantie.

(5) 6,1 millions de puts émis (position vendeuse)

### Annexe 3 : Tableau de rapprochement du résultat économique et du résultat comptable

En millions d'euros	Bureau Veritas	Materis	Stahl	Oranje-Nassau Développement	Mises en équivalence		Holdings	Total Opérations
					Saint-Gobain	Legrand		
<b>Résultat net des activités</b>								
Chiffres d'affaires	1 957,5	1 042,2	175,7	181,8			-	3 357,1
EBITDA	N/A	135,9	30,3	N/A				
Résultat opérationnel ajusté (1)	313,2	100,2	25,4	15,2				
Autres éléments opérationnels récurrents	-	-1,0	-0,6	-0,4				
Résultat opérationnel	313,2	99,2	24,8	14,8			-23,5	428,5
Coût de l'endettement financier net	-31,6	-70,8	-6,0	-4,9			-98,9	-212,2
Autres produits et charges financiers	-2,1	-0,7	-	-0,2			-	-3,0
Charges d'impôt	-80,8	-19,4	-5,6	-3,5			0,4	-108,9
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	-0,1	0,0	0,1	-2,2	71,5	13,8	-	83,2
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être cédées	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat net récurrent des activités</b>	<b>198,6</b>	<b>8,3</b>	<b>13,3</b>	<b>4,0</b>	<b>71,5</b>	<b>13,8</b>	<b>-122,0</b>	<b>187,6</b>
Résultat net récurrent des activités - part des minoritaires	99,8	1,8	1,0	0,3	-	-	-	102,9
<b>Résultat net récurrent des activités - part du groupe</b>	<b>98,8</b>	<b>6,5</b>	<b>12,3</b>	<b>3,8</b>	<b>71,5</b>	<b>13,8</b>	<b>-122,0</b>	<b>84,7</b>
<b>Résultat non récurrent</b>								
Résultat opérationnel	-36,5	-36,7	-6,5	-2,6	-	-	-1,7	-84,0
Résultat financier	-0,0	-24,4	-5,2	0,3	-	-	50,9	21,7
Charges d'impôt	10,0	9,9	6,5	0,8	-	-	-	27,1
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-0,3	-118,3	-2,2	369,0	248,2
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être cédées	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat net non récurrent</b>	<b>-26,5</b>	<b>-51,2</b>	<b>-5,2</b>	<b>-1,8</b>	<b>-118,3</b>	<b>-2,2</b>	<b>418,2</b>	<b>213,0</b>
dont:								
- Éléments non récurrents	-3,5	-32,3	-1,7	1,2	(2) -85,3	-1,7	(3) 418,2	294,8
- Effets liés aux écarts d'acquisition	-23,0	-10,4	-3,5	-3,0	-14,1	-0,5	-	-54,5
- Dépréciations d'actifs	-	-8,5	-	-	-18,8	-	-	-27,3
Résultat net non récurrent - part des minoritaires	-12,9	-12,5	-0,4	-0,1	-	-	0,1	-25,8
<b>Résultat net non récurrent - part du groupe</b>	<b>-13,6</b>	<b>-38,7</b>	<b>-4,8</b>	<b>-1,8</b>	<b>-118,3</b>	<b>-2,2</b>	<b>418,2</b>	<b>238,8</b>
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>172,1</b>	<b>-42,9</b>	<b>8,1</b>	<b>2,2</b>	<b>-46,7</b>	<b>11,6</b>	<b>296,2</b>	<b>400,6</b>
Résultat net consolidé - part des minoritaires	86,9	-10,7	0,6	0,2	-	-	0,1	77,1
<b>Résultat net consolidé - part du groupe</b>	<b>85,1</b>	<b>-32,2</b>	<b>7,5</b>	<b>2,0</b>	<b>-46,7</b>	<b>11,6</b>	<b>296,2</b>	<b>323,4</b>

(1) Avant l'impact des allocations d'écart d'acquisition, les éléments non récurrents et les management fees.

(2) Dont -88,9 million d'euros d'impact de dilution sur la participation dans Saint-Gobain.

(3) Ce montant inclut le résultat de cession du bloc Legrand pour 369,0 millions d'euros.