



WENDEL



# Lettre aux Actionnaires

RÉSULTATS SEMESTRIELS 2013

SEPTEMBRE 2013

## Faits marquants

- ANR : 136,4€ par action<sup>(\*)</sup> au plus haut historique (+ 50,4% sur 12 mois)
- Chiffre d'affaires : 3 357 M€ (+3%)
- Résultat net : (part du groupe) 323,4 M€
- Trésorerie solide 1,1 milliard d'euros<sup>(\*)</sup>
- Legrand : Sortie totale après 11 ans d'accompagnement
- Investissement dans IHS porté à 276M\$
- Annulation de 2% du capital au 28 août 2013



“Ce premier semestre 2013 marque le début du déploiement de la nouvelle stratégie de Wendel, définie comme celle de l'internationalisation et de la diversification.”

Frédéric Lemoine, Président du Directoire

Bernard Gautier, membre du Directoire

Madame, Monsieur, Cher Actionnaire,

Dans un contexte économique toujours incertain et contrasté, les sociétés du Groupe ont fait preuve au premier semestre 2013 de dynamisme et de réactivité, certaines réalisant même de belles croissances d'activité comme Bureau Veritas, ParexGroup ou Mecatherm. D'une manière générale, les sociétés du Groupe ont amélioré leur rentabilité, avec notamment les très bonnes performances de Stahl et Materis Paints.

Pour Wendel, ce premier semestre aura été marqué par l'évolution du portefeuille, avec notamment l'augmentation à 276 M\$ de notre investissement dans IHS, en avril puis en juillet, le leader des infrastructures de tours télécom pour les opérateurs de téléphonie mobile en Afrique et avec, en juin la sortie de Legrand après 11 ans de collaboration. Cette remarquable aventure industrielle et financière a généré pour Wendel un taux de rendement de 19% par an et un multiple de 3,9 fois l'investissement initial. Nous saluons le grand professionnalisme de Gilles Schnepf et des équipes de Legrand et nous leur souhaitons de poursuivre leur route avec le même succès.

Lors de notre dernière Assemblée générale, nous avons annoncé vouloir céder une ou plusieurs divisions de Materis. Compte-tenu des bons résultats de ParexGroup (division mortiers de Materis) et des nombreuses marques d'intérêt reçues à l'égard de cette société, nous avons décidé avec Olivier Legrain, Président de Materis, de lancer un processus de cession de ParexGroup. Cette cession permettrait notamment à Wendel de réduire son exposition au secteur de la construction et du bâtiment et de renforcer la structure financière de Materis.

Ces opérations illustrent la nouvelle dynamique de notre Groupe, appuyée par notre volonté d'investir 2 milliards d'euros sur la période 2013-2017, qui pourraient être répartis en trois tiers entre l'Europe, l'Amérique du Nord et l'Afrique, voire d'autres zones dynamiques, principalement dans des actifs non cotés.

Wendel publie au 20 août 2013, un ANR par action de 136,4 euros, qui constitue ainsi un plus haut historique, le précédent remontant à novembre 2007. Nos résultats sont bons. Enfin, au cours de ce premier semestre, la note de crédit de Wendel a été remontée par Standard and Poor's à BB+, résultat du travail continu de renforcement de la structure financière réalisé ces quatre dernières années.

Après Lyon et Nice, notre prochaine réunion d'actionnaires se tiendra le 29 octobre à Metz. Je serai particulièrement heureux de rencontrer les actionnaires de la région Lorraine au Centre Pompidou-Metz dont Wendel est très fier d'être le mécène fondateur.

Frédéric Lemoine, Président du Directoire

(\*) au 20 août 2013

## ► Actif net réévalué au plus haut historique : 136,4 € par action

(en millions euros)			16/05/2013	20/08/2013
<b>Participations cotées</b>	<b>Nombre de titres (millions)</b>	<b>Cours<sup>(1)</sup></b>	<b>8 464</b>	<b>8 237</b>
• Bureau Veritas	225,2 (après division du nominal par 4 en juin 2013)	22,5€	5 115	5 061
• Saint-Gobain	89,8 (en août 2013) / 91,7 (en mai 2013)	35,4€	2 832	3 176
• Legrand	0,0 (en août 2013) / 14,4 (en mai 2013)		517	0
Participations non cotées (Materis, Stahl) et Oranje-Nassau Développement <sup>(2)</sup>			1 070	1 289
Autres actifs et passifs de Wendel et holdings <sup>(3)</sup>			170	202
Trésorerie et placements financiers <sup>(4)</sup>			680	1 122
<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 Wendel			82,7€	88,5€
Prime(décote) sur l'ANR			(33,4%)	(35,1%)

(1) Moyenne des 20 derniers cours de clôture de bourse calculée au 20 août 2013  
 (2) Mecathermi, Parcours, VGG, excel, 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)

L'actif net réévalué<sup>(\*)</sup> par action est l'indicateur clé de la création de valeur pour une société d'investissement. Il a atteint un plus haut historique de 136,4 euros au 20 août 2013. Ce montant démontre que Wendel a plus que restauré la valeur intrinsèque que le Groupe avait pu atteindre en 2007 avant la crise financière. Il résulte aussi du travail de fond réalisé par les sociétés du Groupe. Par ailleurs, le rebond des marchés depuis le début de l'été s'est traduit par une bonne performance du titre Saint-Gobain et les sociétés non cotées ont toutes profité de l'appréciation de leurs comparables cotées.

(\*) Somme des actifs de Wendel (valeurs estimées des différentes participations de Wendel) diminuée du passif du Groupe (montant de sa dette)

## ► Résultats semestriels 2013

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 par des 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). Elle provient également de la baisse de 35% de la contribution de Saint-Gobain, avec une baisse de 15% du résultat opérationnel. Par ailleurs, les charges liées à la structure financière et au fonctionnement de Wendel 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.

(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.

## ► Rachat d'actions : annulation de 2% du capital

Wendel a procédé en 2013 au rachat de 904 133 de ses propres titres. Le Conseil de surveillance du 28 août 2013 a autorisé le Directoire à annuler 2% du capital afin notamment de faire profiter aux actionnaires de la décote du cours de bourse sur l'actif net. 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 août 2012.

Retrouvez l'intégralité de la présentation des comptes semestriels 2013 sur [http://www.wendelgroup.com/fr/resultats-du-1er-semestre-2013\\_2023.html](http://www.wendelgroup.com/fr/resultats-du-1er-semestre-2013_2023.html)

## 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 premiers 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 en Colombie (Industrie), 7Layers en Allemagne (Biens de consommation), TH Hill aux Etats-Unis (Industrie) et AcmeLabs au Canada (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 de 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 ParexGroup 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 largement 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%) liés à l'Inde et à l'Afrique du sud. 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 premier 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 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 États-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>er</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>er</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

Ces objectifs semblent réalistes. Wendel croit en la stratégie de Saint-Gobain et souhaite qu'elle continue à être mise en œuvre efficacement et rapidement. ■

## 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 (RCAI), 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 de 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. Le résultat opérationnel avant amortissements d'IHS était d'un million d'euros par mois au troisième trimestre de 2012 lorsque Wendel a décidé son investissement. Il était de quatre millions d'euros au deuxième trimestre 2013. ■

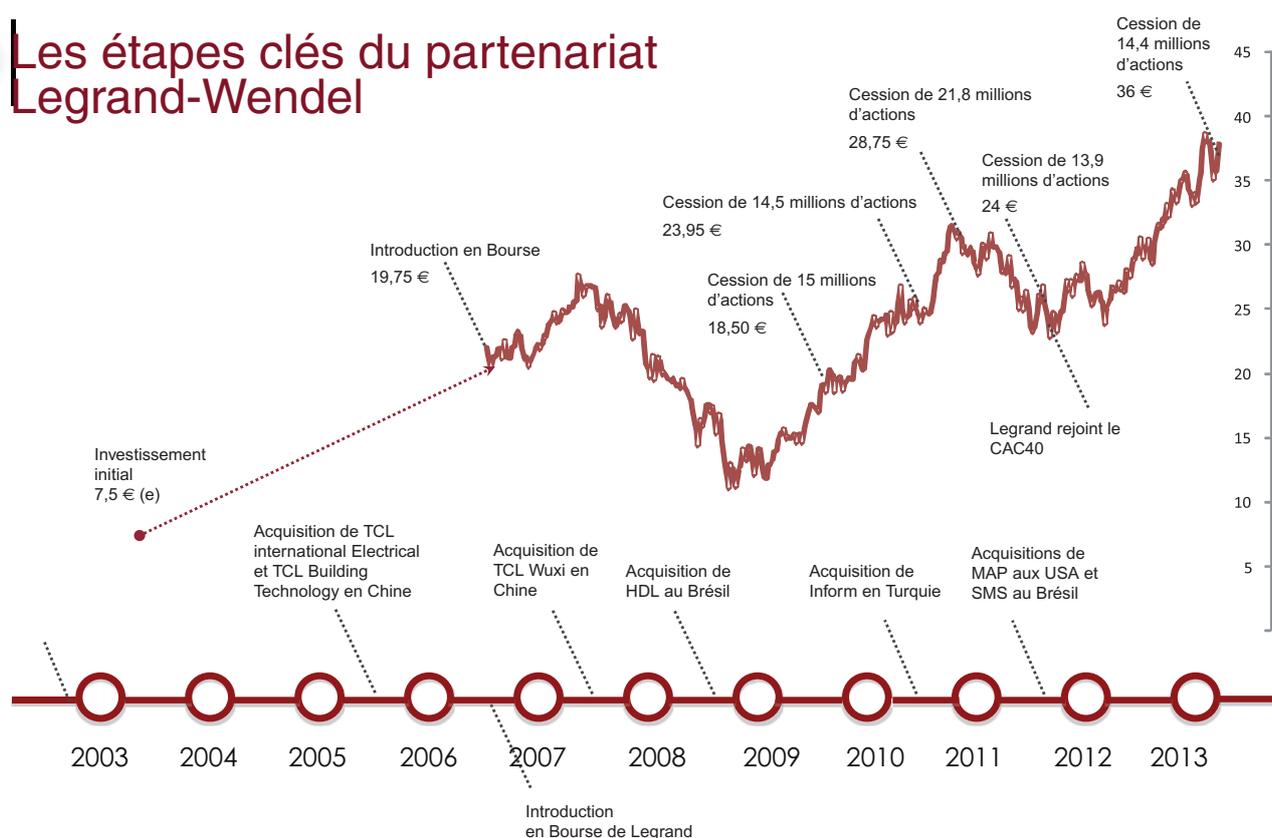
## Legrand et Wendel : retour sur une *success story*



En juin 2013, Wendel a réalisé avec succès la cession de sa participation résiduelle (5,4%) dans Legrand. Ce partenariat, emblématique de l'approche d'actionnaires professionnel, matérialise une création de valeur exceptionnelle puisque au total, sur 11 ans, cet investissement a généré pour Wendel un taux de rendement de 19% par an et un multiple de 3,9x de l'investissement initial.

Cet accompagnement reposait sur le soutien de Wendel au projet stratégique de Legrand et à la protection de l'indépendance du spécialiste mondial des infrastructures électriques et numériques du bâtiment.

### Les étapes clés du partenariat Legrand-Wendel



### Les moteurs de la croissance de Legrand entre 2002 et 2012

#### Croissance organique et externe

- **4%**<sup>(1)</sup> par an de croissance des ventes depuis 2002
- **34** acquisitions depuis 2002

#### Marchés émergents

- **13%** par an de croissance dans les marchés émergents depuis 2002
- L'exposition aux nouvelles économies est passée de **17 à 38%** entre 2002 et 2012

#### Innovation permanente

- Positionnement de Legrand sur **4** nouveaux segments<sup>(2)</sup> de marché en croissance de **+12%**<sup>(1)</sup> représentant **25%** des ventes de Legrand en 2012 (contre 10% en 2002)

(1) En moyenne et malgré la crise de 2009

(2) Infrastructures numériques, efficacité énergétique, les systèmes résidentiels et le cheminement de câbles

# Carnet de l'actionnaire

## Cours de bourse sur les douze derniers mois



Au 20 août 2013	Performance boursière		Total Shareholder (annualisé)
	12 mois	Depuis 2002 (*)	Depuis 2002 (*)
Wendel	+44,2%	+256,1%	14,7%
CAC 40	+15,8%	+1,8%	3,1%

Source : FactSet

\* depuis le 13 juin 2002, date de la fusion Marine-Wendel et CGIP

## Agenda 2013

### Vendredi 8 novembre

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

### Mardi 29 octobre

Réunion actionnaires organisée à l'Auditorium Wendel du Centre Pompidou-Metz

### Vendredi 22 et samedi 23 Novembre

Salon Actionaria (stand F5)

### Jeudi 5 décembre

Journée investisseurs – Publication de l'actif net réévalué

## Nous contacter

### Actionnaires individuels

Wendel - Relations actionnaires individuels  
89, rue Taitbout - 75312 Paris Cedex 09  
Tél : 01 42 85 30 00  
Fax : 01 42 80 68 67  
N° vert : 0 800 89 70 67  
Depuis l'étranger : +33(0)1 42 85 63 95  
communication@wendelgroup.com

### Participer à notre politique de développement durable et demander à recevoir nos prochaines publications par e-mail :

Laissez-nous vos coordonnées sur  
RelationsActionnaires@wendelgroup.com

## Prochain rendez-vous

### Réunion d'actionnaires à Metz

Wendel poursuit ses réunions d'actionnaires en région. Après Lyon et Nice, c'est à Metz que Wendel organise une réunion d'actionnaires le mardi 29 octobre 2013, à l'Auditorium Wendel du Centre Pompidou-Metz dont Wendel est le mécène fondateur. Cette réunion sera animée par Frédéric Lemoine et Jean-Michel Ropert, Directeur général adjoint en charge des finances. Si vous désirez assister à cette réunion, nous vous remercions de vous inscrire dès à présent auprès de [communication@wendelgroup.com](mailto:communication@wendelgroup.com)

Wendel sera présent au Salon

**ACTIOnARIA**  
LE SALON DE LA BOURSE  
& DES PRODUITS FINANCIERS

22/23  
NOV.  
2013  
PALAIS  
DES  
CONGRÈS  
DE PARIS

Rejoignez-nous les 22 et 23 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 22 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](mailto:communication@wendelgroup.com), nous vous ferons parvenir des invitations pour ce salon.



89, rue Taitbout – 75312 Paris Cedex 09  
Tél. : 01 42 85 30 00 - Fax : 01 42 80 68 67  
Numéro vert : 0800 897 067\*  
[www.wendelgroup.com](http://www.wendelgroup.com)



WENDEL