

HAUSSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ DE +2,5% AU 1^{ER} TRIMESTRE 2014

- **Chiffre d'affaires consolidé de 1 347,3 M€, en hausse de +2,5% dont +4,6% organique**
- **Toutes les sociétés du Groupe en croissance organique au 1^{er} trimestre**
- **Ajustement de la participation dans Saint-Gobain**
 - Environ 1 milliard d'euros de produit de cession
- **Evolution du périmètre des sociétés du Groupe :**
 - **Materis : Finalisation de la cession de Kerneos et entrée en négociation exclusive le 26 mars avec CVC en vue de la cession de ParexGroup**
 - **Stahl : Finalisation de l'acquisition de la division Leather Services de Clariant**
 - **Bureau Veritas : acquisition de Maxxam, au Canada**

Chiffre d'affaires des sociétés consolidées au 1^{er} trimestre 2014

(en millions d'euros)	T1 2013	T1 2014	Croissance	Croissance organique
Bureau Veritas	930,6	929,4	-0,1%	+2,7%
Materis - Chryso ⁽¹⁾	50,8	53,8	+5,9%	+15,6%
Materis Paints ⁽¹⁾	165,1	171,5	+3,9%	+5,3%
Stahl	82,4	86,9	+5,6%	+9,7%
Oranje-Nassau Développement ⁽²⁾	86,2	105,7	+22,6%	+12,3%
Parcours	74,5	79,7	+7,0%	+7,0%
Mecatherm	11,7	17,1	+46,4%	+46,4%
NOP	-	8,9	-	-
Chiffre d'affaires consolidé	1 315,0	1 347,3	2,5%	4,6%

(1) Groupe Materis hors divisions Aluminales "Kerneos" et Mortiers "Parex" présentées en Opérations destinées à être cédées, conformément à la norme IFRS 5

(2) Inclus Parcours, Mecatherm et NOP à partir de 2014

Chiffre d'affaires des sociétés mises en équivalence au 1^{er} trimestre 2014

(en millions d'euros)	T1 2013	T1 2014	Croissance	Croissance organique
Saint-Gobain	9 622	9 874	+2,6%	+6,8%
OND: except	43,1	48,4	+12,3%	+12,4%
IHS	-	43,9	-	-

Activité des sociétés du Groupe

Bureau Veritas – Croissance organique de +2,7% au 1^{er} trimestre

(Intégration globale)

Le chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2014 s'élève à 929,4 millions d'euros, en retrait de -0,1% par rapport au premier trimestre 2013 et en progression de 6,9% à taux de change constants. Les variations de taux de change ont eu un impact négatif de 7,0%, en raison de la baisse de la plupart des devises face à l'euro, notamment celles des pays émergents (Brésil, Argentine, Afrique du Sud, Colombie, Chili, Inde) et de certains grands pays (États-Unis, Australie, Japon).

La croissance organique s'établit à +2,7%, en amélioration par rapport au 4^{ème} trimestre 2013 (+1,6%), et ce dans la plupart des divisions :

- La performance des trois divisions ayant connu un fort ralentissement l'année dernière s'améliore. La Marine a enregistré un rebond plus rapide qu'anticipé et les Matières Premières retrouvent un taux de croissance organique positif, avec un ralentissement de la dégradation sur le segment des Métaux & Minéraux, et la poursuite d'une croissance soutenue dans le segment des Produits pétroliers et pétrochimiques. La division Services aux gouvernements & Commerce international (GSIT) s'améliore mais reste en retrait, compte tenu de la moindre activité sur deux contrats (Angola et Côte d'Ivoire) ;
- Les divisions Inspection et Vérification en-Service (IVS), Industrie et Certification sont en légère amélioration par rapport au dernier trimestre ;
- La division Biens de consommation enregistre une croissance soutenue, bénéficiant de son exposition accrue aux marchés des technologies sans-fil /mobiles et des équipements automobiles ;
- La division Construction bénéficie d'une forte croissance en Chine mais reste pénalisée par des conditions climatiques exceptionnelles aux États-Unis et par la faiblesse des activités en France.

Bureau Veritas a aussi poursuivi sa politique d'acquisition avec :

- le 31 janvier 2014, la finalisation de l'acquisition de Maxxam, le leader canadien du secteur des essais, de l'inspection et de la certification. Avec cette acquisition, le Groupe se diversifie dans l'analyse en laboratoire pour l'alimentaire, les produits pétroliers et l'environnement ;
- le 7 avril 2014, l'annonce de l'acquisition de Quiktrak, entreprise américaine spécialisée dans les services de vérification de stocks automobiles et de machines agricoles. Cette opération est une nouvelle avancée dans l'expansion du Groupe en Amérique du Nord et apporte des services à haute valeur ajoutée qui complètent l'offre globale du Groupe dans l'inspection de véhicules ;
- le 29 avril 2014, l'annonce de l'acquisition de la société chilienne Andes Control S.A., spécialisée dans les services d'essais et d'analyse chimique portant sur la sécurité alimentaire et environnementale. La société est présente au Chili, au Pérou et en Equateur. Elle a réalisé un chiffre d'affaires de 3,5 millions d'euros en 2013.

La consolidation des sociétés acquises a contribué à hauteur de 4,2% à la croissance au premier trimestre.

- Le chiffre d'affaires de Maxxam sur les mois de février et mars est de 25,5 millions d'euros.
- Les autres acquisitions contribuant à la croissance externe sont Sievert et Carab Tekniva en Industrie, CKM et KBI en Construction et OTI en Matières premières.

Materis – Croissance du chiffre d'affaires de +4,3%. Cession de Kerneos finalisée. Cession de Parex engagée le 26 mars 2014.

(Intégration globale – Les chiffres d'affaires de Parex et de Kerneos ont été reclassés conformément à la norme IFRS 5 et ne sont donc pas pris en compte)

Materis a réalisé un chiffre d'affaires de 225,3M€ sur le 1^{er} trimestre 2014, en croissance de +4,3%, dont +7,7% d'organique. L'impact lié aux parités de change est défavorable et se monte à -3,9%. Sur le premier trimestre de 2014, la croissance organique dans les pays émergents a atteint +22% quand celle des pays matures a été de +4%.

- Le dynamisme de **Chryso (Adjuvants)** sur la quasi-totalité des zones géographiques a généré une croissance organique de +15,6% au 1^{er} trimestre, grâce à la performance des marchés sous-jacents et à des gains de parts de marchés. L'activité reste très forte dans les pays émergents, notamment en Afrique / Moyen-Orient (+25% de croissance organique) et en Inde (+21%). Dans les pays matures, l'activité a été très soutenue, notamment en Espagne (+18%), aux USA (+10%) et en France (+7%). Les effets de change ont été défavorables sur le trimestre (-9,6%).
- **Materis Paints (Peintures)** présente une bonne performance au 1^{er} trimestre 2014 (+4% dont +5,3% organique), bénéficiant de marchés en amélioration, de conditions climatiques favorables, et de nombreuses actions commerciales destinées à dynamiser les ventes.

Materis a finalisé le 26 mars 2014 la cession de la totalité du capital de sa filiale Materis Aluminates, société holding de son activité Kerneos. Cette transaction valorise Kerneos à 610 M€, soit un multiple de 8,4x l'EBITDA de 2013 ; le produit de cession permettra à Materis de se désendetter partiellement. Wendel a souhaité s'associer à ce projet et a réinvesti lors de cette opération 60 M€ dans une ligne de dette subordonnée rémunérée à 10,5%.

Le 26 mars également, Materis a reçu une offre ferme de la part de fonds conseillés par CVC en vue de l'acquisition de la totalité du capital de sa filiale ParexGroup. Dans ce contexte, Materis a décidé d'entrer en négociation exclusives avec CVC en vue de finaliser les termes de la transaction. Cette transaction valoriserait ParexGroup à 880 M€, soit un multiple de 8,4x l'EBITDA 2013, et le produit de cession permettrait à Materis de se désendetter significativement. La réalisation définitive de la cession devrait intervenir au cours de l'été 2014, sous réserve de l'obtention des autorisations réglementaires nécessaires.

Stahl – Forte croissance du chiffre d'affaires au 1^{er} trimestre : +5,6%, dont +9,7% d'organique. Finalisation de l'acquisition de la division Leather Services de Clariant.

(Intégration globale)

Pour le 1^{er} trimestre 2014, le chiffre d'affaires de Stahl est en hausse de +5,6%, soit 86,9 M€. La croissance organique de Stahl au 1^{er} trimestre, à +9,7%, a bénéficié de la forte performance de l'activité Leather Finish dans le secteur automobile, ainsi que de la forte croissance de l'activité Performance Coatings.

Stahl a annoncé le 1^{er} mai 2014 la finalisation du rachat de la division Leather Services de Clariant. En échange de la cession de ses actifs à Stahl, Clariant a reçu 23% du capital de Stahl, ainsi qu'un paiement en numéraire de 74 M€.

Afin de financer cette transaction, Stahl a mis en place un nouveau financement à hauteur de 295 M€ à maturité juin 2019, dont 260 M€ ont été tirés, sous forme de « club deal ». Ce nouveau financement a été utilisé pour :

- i) refinancer les lignes de crédit existantes de Stahl ;
- ii) procéder au paiement en numéraire à Clariant et
- iii) rembourser partiellement, à hauteur de 56 M€, des prêts d'actionnaires accordés par Wendel (50 M€), par les anciens prêteurs de Stahl (pré- restructuration de 2010) et par l'équipe de management de Stahl.

Au closing, la dette nette représente environ 3x l'EBITDA LTM combiné, ce qui permettra à Stahl de poursuivre sa croissance et son développement.

Avec cette acquisition, le chiffre d'affaires total de Stahl sera porté à plus de 600 M€ et son EBITDA à 84 M€ avant synergies, sur la base des chiffres 2013 combinés. Après la mise en œuvre de synergies estimées à plus de 15 M€ sur l'EBITDA et qui seront déployées dans les 18 mois suivant la clôture de la transaction, Stahl devrait dégager une marge d'EBITDA supérieure à 15%.

Wendel demeure l'actionnaire majoritaire de Stahl avec environ 70% du capital.

IHS – Poursuite de la très forte croissance du leader des infrastructures de tours télécom en Afrique

(Mise en équivalence depuis mai 2013)

Depuis janvier 2013, le nombre de tours en portefeuille est passé de 3 500 à plus de 10 500 tours gérées (pro forma de l'acquisition des tours MTN en Zambie et au Rwanda), renforçant le leadership d'IHS Holding dans les infrastructures de tours télécom pour les opérateurs de téléphonie mobile en Afrique.

Le chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2014 s'est établi à 60,2 M\$ contre 24,4 M\$ au 1^{er} trimestre 2013, soit une progression d'environ +150%. Cette croissance s'explique par la bonne performance des activités au Nigéria, mais aussi par l'impact des acquisitions des tours de MTN au Cameroun et en Côte d'Ivoire en avril et mai 2013, ainsi que par la signature du contrat avec Orange au Cameroun et en Côte d'Ivoire.

IHS a poursuivi sa stratégie d'expansion panafricaine avec la finalisation de l'acquisition auprès de MTN Group de 1 269 tours télécom en Zambie et au Rwanda en 2014. Afin de financer cette croissance rapide, IHS a réalisé avec succès une augmentation de capital pour un total de 550 M\$. Wendel a participé à cette augmentation de capital, portant ainsi son investissement total à 475 M\$, et détient plus de 35% du capital de la société.

Saint-Gobain – Progression du chiffre d'affaires de +2,6% au 1^{er} trimestre, avec une forte croissance organique de +6,8%

(Mise en équivalence)

Le chiffre d'affaires consolidé de Saint-Gobain s'élève à 9 874 millions d'euros, en progression de +2,6% et de +6,8% à structure et taux de change comparables. L'effet de change reste négatif à -3,7%, tout particulièrement dans les Pôles industriels, à cause de la dépréciation de certaines monnaies (principalement en Amérique latine, aux États-Unis et en Scandinavie). L'effet périmètre a un impact limité à -0,5%.

Les volumes progressent de +5,6% grâce à la bonne tendance des marchés de la société et à une base de comparaison particulièrement favorable en termes de conditions météorologiques en Europe ; les jours ouvrés contribuent légèrement à hauteur d'environ +0,7%.

La priorité donnée aux prix de vente permet d'atteindre un effet prix de +1,2%, dont +1,8% pour les Pôles industriels dans un contexte de faible inflation des coûts de matières premières et de l'énergie.

Le chiffre d'affaires du **Pôle Matériaux Innovants** progresse de +4,9% :

- le **Vitrage** confirme sa reprise (+4,5%), tirée par l'activité automobile dans toutes les zones géographiques. Le marché de la construction en Europe occidentale progresse légèrement en volumes avec des prix qui n'intègrent pas encore les hausses en cours ; l'Asie et les pays émergents restent très dynamiques.
- les **Matériaux Haute Performance (MHP)** affichent une croissance interne de +5,4% soutenue par l'Asie et les pays émergents ainsi que par l'Europe occidentale, et ce dans tous les métiers. L'Amérique du Nord se replie légèrement à cause du recul des Céramiques et de conditions climatiques défavorables.

Le **Pôle Produits pour la Construction (PPC)** voit ses ventes croître au rythme de +7,4%, soutenues par l'Europe ainsi que par l'Asie et les pays émergents.

- **l'Aménagement Intérieur**, avec des ventes en hausse de +10,9%, affiche un trimestre très positif dans toutes ses régions. Les États-Unis continuent sur leur lancée tant en prix (particulièrement dans la plaque de plâtre) qu'en volumes avec la bonne dynamique des marchés de la construction. L'Asie et les pays émergents confirment leur très bonne performance. Les volumes s'améliorent dans tous les pays d'Europe occidentale aidés par une météorologie favorable.
- **l'Aménagement Extérieur**, soutenu par la forte croissance des Mortiers Industriels dans toutes ses régions et la bonne dynamique de la Canalisation, enregistre une amélioration de son chiffre d'affaires de +3,9%. Les Produits d'Extérieur aux États-Unis, après un début d'année très difficile à cause du climat, progressent au mois de mars.

L'activité du **Pôle Distribution Bâtiment** rebondit de +8,1%, bénéficiant de conditions climatiques bien meilleures qu'au 1^{er} trimestre 2013 et de l'amélioration progressive de la plupart des marchés de la construction en Europe. Le Royaume-Uni, l'Allemagne, les pays nordiques et l'Europe de l'Est réalisent un très bon 1^{er} trimestre. A partir d'une base de comparaison faible l'an dernier, la France ne progresse que légèrement, la bonne tenue de la rénovation compensant la forte contraction du marché de la construction neuve. Le Brésil contribue au bon niveau de croissance du Pôle.

Le **Pôle Conditionnement (Verallia)** affiche une croissance interne de +2,2%, principalement tirée par les volumes, tant en Europe qu'en Amérique latine. Les prix sont bien orientés en Amérique latine dans un contexte très inflationniste mais se sont légèrement érodés en Europe dans certains pays sous la pression de la concurrence. Les activités nord-américaines, dont la cession a été finalisée le 11 avril 2014 et qui seront déconsolidées à partir de cette date, enregistrent un trimestre en ligne avec l'année précédente.

Le 1^{er} trimestre confirme que les tendances à l'amélioration amorcées au 2nd semestre devraient se poursuivre pour l'ensemble de l'année :

- en Europe occidentale, après un 1^{er} trimestre qui a bénéficié d'un climat particulièrement favorable, les marchés de Saint-Gobain devraient maintenir leur amélioration graduelle tirée par la croissance au Royaume-Uni et en Allemagne ;
- en Amérique du Nord, après un 1^{er} trimestre impacté par une météo très défavorable, le groupe tirera profit du dynamisme du marché de la construction et de la progression des marchés industriels ;
- en Asie et dans les pays émergents, les activités devraient réaliser un bon niveau de croissance interne ;
- enfin, les marchés de la consommation des ménages, plus difficiles en Europe du Sud, pourraient continuer d'être affectés par la pression concurrentielle sur les prix.

Grâce à la mise en œuvre de son plan d'actions et à l'évolution plus favorable de ses différents marchés en ligne avec les tendances amorcées au 2nd semestre 2013, le résultat d'exploitation de Saint-Gobain devrait marquer une nette amélioration à structure et taux de change comparables.

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 en France dans Parcours et Mecatherm, en Allemagne dans exceet, au Japon dans NOP ainsi qu'aux Pays-Bas dans Van Gansewinkel Groep et en Afrique dans le groupe Saham avec des positions non consolidées.

Parcours – Chiffre d'affaires en hausse de +7,0%. Croissance du parc de véhicules géré de +8,8%. (Intégration globale)

Parcours a enregistré un chiffre d'affaires de 79,7 M€, en hausse de +7,0% par rapport au 1^{er} trimestre 2014. Le parc géré a crû de +8,8% sur les 12 derniers mois, à 51 711 véhicules, affichant toujours un rythme de croissance supérieur à celui enregistré par la profession en France.

Le chiffre d'affaires des activités Location Longue Durée et Ateliers a progressé de +9,5%, les ventes de véhicules d'occasion étant stables au 1^{er} trimestre 2014.

Mecatherm – Hausse du chiffre d'affaires de +46,4 %, carnet de commandes record (Intégration globale)

Le chiffre d'affaires de Mecatherm s'établit à 17,1 M€ au 1^{er} trimestre 2014, en hausse de +46,4% par rapport à la même période en 2013.

Dans la continuité de l'ensemble de l'année 2013, le carnet de commandes a atteint un nouveau niveau record, à 124 M€ fin mars 2014, sur 12 mois glissants. Mecatherm récolte ainsi les fruits du développement des équipements nouveaux issus de ses efforts de R&D et de l'intensité de son activité commerciale sur de nouveaux marchés, remportant de nombreux succès commerciaux en Afrique, au Maghreb et Moyen-Orient mais aussi en Europe et aux Amériques.

En avril 2014, Olivier Sergent a été nommé Président du groupe Mecatherm. Bernard Zorn quittera ses fonctions opérationnelles en juin 2014 et gardera une fonction non-exécutive au sein du groupe.

exceet – Bon démarrage de l'année 2014 avec une croissance du chiffre d'affaires de +12,3% (Mise en équivalence)

Au 1^{er} trimestre 2014, exceet a affiché une croissance de chiffre d'affaires de +12,3%, soit 48,4 M€, dont +12,4% d'organique. La croissance de +5%, à 33,7 M€ de l'activité ECMS (Electronic Components, Modules & Systems), 1^{er} contributeur au chiffre d'affaires, a été tirée par la forte demande de produits électroniques intelligents dans le domaine de la santé. exceet a annoncé la signature d'un accord en vue de l'acquisition des activités roumaines de développement de la société Valtronics Technologies Sarl, renforçant ainsi encore ses capacités d'innovation dans l'électronique médicale.

Par ailleurs, l'activité IDMS (ID management & systems) a connu une croissance de +26,6%, pour se porter à 12,9 M€, grâce à une demande accrue et un meilleur mix produit.

Pour le reste de l'année, exceet est optimiste dans sa capacité à délivrer de la croissance, tant en chiffre d'affaires qu'en marge.

Nippon Oil Pump (NOP) – Hausse du chiffre d'affaires de +19,4 % (Intégration globale à partir de 2014)

Le chiffre d'affaires de NOP s'est élevé à 1 253 M¥ au 1^{er} trimestre 2014, contre 1 049 M¥ au 1^{er} trimestre 2013, soit une croissance de +19,4%. Cette forte croissance du chiffre d'affaires a été tirée par les ventes de

pompes Trochoïdes et Procon (Pompes à vannes). Les ventes de pompes Vortex, nouveau produit lancé courant 2013, ont également connu un bon démarrage au Japon et à Taiwan.

Faits marquants depuis le début de l'année 2014

• Ajustement de la participation dans Saint-Gobain

Wendel a cédé le 7 mai 2014 4,3% du capital de Saint-Gobain par le biais de la vente de 24 millions d'actions sur le marché, pour un montant d'environ 1 milliard d'euros. A l'issue de l'opération, Wendel détient environ 12% des actions et 20% des droits de vote de Saint-Gobain. Sa participation se stabilisera durablement autour de 11,5% du capital et de 19% des droits de vote compte tenu de l'effet des augmentations de capital attendues liées au Plan d'Epargne Groupe et au versement d'une partie du dividende en actions.

Avec ce niveau de détention, Wendel entend demeurer le premier actionnaire de Saint-Gobain dans le cadre inchangé de la gouvernance qui s'est mise en place avec succès depuis plusieurs années. Il s'agit d'un niveau compatible dans la durée avec la stratégie d'investissement de Wendel, orientée vers de nouveaux actifs non cotés et diversifiés d'un point de vue géographique et sectoriel. Après les cessions des participations de Wendel dans Legrand et les opérations de cessions d'activités au sein de Materis, réalisée pour Kerneos et en cours pour Parex, ce recalibrage permet également à Wendel d'ajuster son exposition aux marchés de la construction tout en continuant de tirer parti de l'accélération de ces marchés.

Ainsi, le produit de la vente permet à Wendel de renforcer sa trésorerie, qui s'élevait à 547 millions d'euros au 17 mars 2014, et de disposer des marges de manœuvre appropriées pour son programme d'investissement tout en revenant à une notation *investment grade*. A court et moyen termes, Wendel a la possibilité d'investir environ 400 millions d'euros supplémentaires dans IHS et dans Saham. Par ailleurs, Wendel travaille activement pour investir une partie de l'enveloppe d'environ 1,2 milliard d'euros affectée d'ici fin 2016 à l'Amérique du Nord et à l'Europe. Enfin, Wendel doit rembourser pour 477 millions d'euros d'obligations en novembre 2014.

Wendel réaffirme son soutien pour le long terme à la stratégie de Saint-Gobain annoncée le 27 novembre 2013 et faisant de Saint-Gobain une des sociétés les plus solides et les mieux positionnées dans les matériaux et les technologies de la construction.

La transaction se traduira par une perte comptable d'environ 100 millions d'euros.

Compte tenu de sa perspective de long terme dans le capital de Saint-Gobain, Wendel a souscrit vis-à-vis des banques un engagement particulièrement long de ne pas procéder à une opération de marché similaire dans les 12 prochains mois.

• Wendel, 1^{er} actionnaire d'IHS Holding

Le 3 mars et le 16 avril 2014, Wendel a, de nouveau, accru son exposition dans IHS Holding en participant à deux tranches d'une augmentation de capital d'un montant total de 550 MUSD. Wendel a totalement exercé ses droits de souscription et a investi 199MUSD supplémentaires, portant ainsi son investissement total à 475 MUSD dans le leader panafricain des tours télécom. À l'issue de cette transaction, Wendel reste le 1^{er} actionnaire d'IHS avec plus de 35% du capital de la société et est représentée par trois administrateurs au Conseil de la société.

Cette dernière augmentation de capital a été réalisée avec une valorisation des fonds propres de près de 1 milliard de dollars avant nouveaux financements, soit une prime de 30% par rapport à la précédente augmentation de capital réalisée en juillet 2013.

• Réussite d'une émission obligataire de maturité 2021 en janvier 2014

Le 21 janvier 2014, Wendel a annoncé la réussite d'une émission obligataire de 400 M€ à échéance janvier 2021 avec un coupon de 3,75%, coupon le plus bas obtenu par la société sur une maturité de 7 ans. L'émission a reçu un vif succès auprès des investisseurs et a été sursouscrite 7,5 fois.

• 2,1 milliards d'euros de lignes bancaires disponibles

Au 31 mars 2014, Wendel dispose de 2,1 milliards d'euros de lignes de crédit non tirées de maturités 2017 à 2020 :

- 600 M€ de crédit syndiqué d'échéance mai 2018
- 700 M€ de dette bancaire avec appel de marge d'échéance 2017
- 800 M€ de dette bancaire avec appel de marge d'échéance 2020

• Remboursement de la totalité de la dette liée à l'acquisition des titres Saint-Gobain

Au cours du 1^{er} trimestre 2014, la dette résiduelle de 425 millions d'euros liée à l'acquisition des titres Saint-Gobain a été intégralement remboursée.