



W E N D E L

COMMUNIQUE DU 03.12.2015

Activité et actif net réévalué en hausse sur les 9 premiers mois de l'année

Actif net réévalué au 18 novembre 2015 : 6,7 milliards d'euros, soit 140,3 euros par action en hausse de +13,9% par rapport au 31 décembre 2014

Chiffre d'affaires consolidé de 5 905,7 M€ sur 9 mois, en hausse de +37,1% dont +2,6% organique

Wendel tient ce jour sa 14^{ème} journée des investisseurs, dédiée à ses nouvelles acquisitions et aux sociétés non cotées du Groupe.

L'actif net réévalué (ANR), publié ce jour, s'élève à 140,3 euros par action au 18 novembre 2015, contre 123,2 euros le 31 décembre 2014.

Frédéric Lemoine, Président du Directoire de Wendel, déclare :

« Le début de l'année 2015 a été marqué par des opérations de grande ampleur. Wendel a ainsi atteint ses objectifs d'investissement 2013-2017 avec des investissements dans des actifs non cotés très prometteurs : IHS en Afrique, CSP Technologies et AlliedBarton Security Services aux États-Unis et Constantia Flexibles en Autriche.

Les principales sociétés du Groupe ont réalisé une très belle performance sur les 9 premiers mois de l'année, qu'il s'agisse de Constantia Flexibles, Stahl, IHS, ou encore Bureau Veritas ou Saint-Gobain, deux sociétés mondiales, freinées toutefois dans leur développement par les turbulences économiques actuelles. Nous sommes convaincus de la qualité de nos actifs et du dynamisme des entrepreneurs qui les dirigent, comme étant autant de facteurs qui vont permettre de faire face au contexte économique et de profiter largement des tendances de fond sur lesquelles s'appuient leurs stratégies.

Notre *Investor day 2015*, qui se tient ce jour, est l'occasion pour nous de permettre à la communauté financière de rencontrer les dirigeants des sociétés qui viennent de rejoindre le groupe Wendel et de mieux comprendre le potentiel de création de valeur du Groupe et de ces sociétés.

Tous les objectifs 2013-2017 sont déjà atteints et Wendel va poursuivre sa stratégie de développement international en mettant l'accent sur le développement de ses sociétés, l'accompagnement et l'intégration des acquisitions récentes. Par ailleurs, afin de profiter de la dimension internationale des opportunités offertes par la place de Londres, nous y avons récemment rouvert un bureau qui nous permettra ainsi de bénéficier d'une couverture européenne globale. Wendel est ainsi en situation de saisir de nouvelles opportunités de croissance et de diversification. »

Chiffre d'affaires des sociétés du Groupe sur 9 mois 2015

Chiffre d'affaires consolidé sur 9 mois 2015

(en millions d'euros)	9 mois 2014	9 mois 2015	Δ	Organique Δ
Bureau Veritas	3 032,4	3 461,7	+14,2%	+2,7%
Constantia Flexibles ⁽¹⁾	-	969,1	n.a.	+5,6% ⁽²⁾
Cromology ⁽³⁾	576,1	577,0	+0,1%	-0,7%
Stahl	364,4	469,0	+28,7%	+0,4%
Oranje-Nassau Développement	333,4	429,0	+28,7%	+9,5%
Parcours	248,3	271,0	+9,1%	+9,1%
Mecatherm	57,0	65,5	+15,1%	+15,1%
Nippon Oil Pump	28,1	29,8	+6,1%	+1,6%
CSP Technologies ⁽⁴⁾	-	62,6	n.a.	+7,9% ⁽²⁾
Chiffre d'affaires consolidé	4 306,3	5 905,7	+37,1%	+2,6%⁽⁵⁾

(1) À partir du 1^{er} avril 2015.

(2) Croissance organique sur 9 mois (9 premiers mois de 2015 comparés aux 9 premiers mois de 2014).

(3) Les divisions de Materis Aluminates "Kerneos", Mortiers "Parex", Adjuvants "Chryso" cédées en 2014 sont présentées en "Résultat net des activités arrêtées ou destinées à être cédées" en 2014, conformément à la norme IFRS 5.

(4) À partir de février 2015.

(5) Hors croissances organiques de Constantia Flexibles et CSP Technologies.

Chiffre d'affaires sur 9 mois 2015 des sociétés mises en équivalence

(en millions d'euros)	9 mois 2014	9 mois 2015	Δ	Organique Δ
Saint-Gobain ⁽¹⁾	28 701	29 826	+3,9%	+0,4%
except ⁽²⁾	140,1	132,7	-5,3%	-11,9%
IHS	153,2	455,6	+197,3%	n.a.

(1) À la suite de l'accord signé avec Apollo les activités du pôle Conditionnement sont présentées en "Résultat net des activités cédées ou en cours de cession" en 2014 et 2015 conformément à IFRS 5.

(2) Inclus dans Oranje-Nassau Développement.

Chiffre d'affaires des sociétés du Groupe au 3^{ème} trimestre 2015

Chiffre d'affaires consolidé du 3^{ème} trimestre 2015

(en millions d'euros)	T3 2014	T3 2015	Δ	Organique Δ
Bureau Veritas	1 065,0	1 143,0	+7,3%	+0,9%
Constantia Flexibles	-	483,5	n.a.	+6,2% ⁽¹⁾
Cromology ⁽²⁾	192,9	193,2	+0,2%	-0,6%
Stahl	146,9	151,1	+2,9%	-2,8%
Oranje-Nassau Développement	114,6	154,6	+34,9%	+13,8%
Parcours	84,5	93,4	+10,5%	+10,5%
Mecatherm	20,1	27,2	+35,2%	+35,2%
Nippon Oil Pump	10,0	9,9	-0,7%	-3,1%
CSP Technologies	-	24,1	n.a.	+3,2% ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires consolidé	1 519,3	2 125,4	+39,9%	+1,4%⁽³⁾

⁽¹⁾ Croissance organique sur 3 mois (3^{ème} trimestre 2015 comparé au 3^{ème} trimestre 2014).

⁽²⁾ Les divisions de Materis Aluminates "Kerneos", Mortiers "Parex", Adjuvants "Chryso" cédées en 2014 sont présentées en "Résultat net des activités arrêtées ou destinées à être cédées" en 2014, conformément à la norme IFRS 5.

⁽³⁾ Hors croissances organiques de Constantia Flexibles et CSP Technologies.

Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2015 des sociétés mises en équivalence

(en millions d'euros)	T3 2014	T3 2015	Δ	Organique Δ
Saint-Gobain ⁽¹⁾	9 755	9 966	+2,2%	+0,2%
except ⁽²⁾	47,2	44,1	-6,4%	-12,4%
IHS	57,3	184,6	222,2%	n.a.

⁽¹⁾ À la suite de l'accord signé avec Apollo les activités du pôle Conditionnement sont présentées en "Résultat net des activités cédées ou en cours de cession" en 2014 et 2015 conformément à IFRS 5.

⁽²⁾ Inclus dans Oranje-Nassau Développement.

Activité des sociétés du Groupe

Bureau Veritas – Chiffre d'affaires des 9 premiers mois de 2015 de 3 462 M€, en hausse de +14,2% par rapport à 2014. Croissance organique de +2,7%.

(Intégration globale)

Le chiffre d'affaires des 9 premiers mois 2015 s'élève à 3 461,7 M€, en hausse de +14,2% par rapport à l'an dernier. Au 3^{ème} trimestre, il s'établit à 1 143 M€, en hausse de +7,3%.

La croissance organique s'élève à +2,7% pour les 9 premiers mois de 2015, dont +0,9% au 3^{ème} trimestre 2015. Le ralentissement par rapport au 1^{er} semestre reflète la faiblesse persistante des marchés des minéraux et du pétrole & gaz, ainsi que la détérioration de l'environnement économique dans certains pays émergents, notamment au Brésil. Cependant, la croissance organique de l'activité au Moyen-Orient, en Afrique et en Europe de l'Est a été forte au 3^{ème} trimestre (+8,1%). Les activités en Europe ont continué à être dynamiques (croissance organique de +5,2%) grâce aux initiatives commerciales lancées l'an dernier et à l'amélioration de l'environnement économique. L'activité en Asie-Pacifique a été plus contrastée (évolution organique de -0,8%), avec une croissance modérée en Asie, plus que compensée par la réduction en Australie, provenant de la faiblesse des marchés des minéraux et du pétrole & gaz, qui a également affecté la zone Amériques (évolution organique de -4,5%).

Les acquisitions contribuent à la croissance à hauteur de +4,5% sur les 9 premiers mois 2015 et de +2,9% au 3^{ème} trimestre 2015. Depuis le début de l'année, Bureau Veritas a réalisé sept acquisitions, représentant 70 M€ de chiffre d'affaires annualisé. Quatre acquisitions ont été réalisées en Chine, renforçant l'exposition du Groupe au marché domestique chinois de la Construction, de l'Industrie et des Biens de consommation. Par ailleurs, Bureau Veritas a réalisé l'acquisition de HydrOcean, une société spécialisée dans la simulation numérique en hydrodynamique pour le domaine maritime.

Les variations de taux de change ont un impact positif mais plus modéré de +3,5% au 3^{ème} trimestre, et ont représenté une croissance de +7,0% pour les 9 premiers mois de 2015.

Dans le contexte de détérioration de l'environnement macroéconomique global, Bureau Veritas anticipe une croissance du chiffre d'affaires 2015 supérieure à +10%, avec une croissance organique en léger retrait par rapport à l'an dernier (+2,5% en 2014). La marge opérationnelle devrait progresser en 2015 et Bureau Veritas continuera à générer des flux de trésorerie élevés.

À l'occasion de ses journées investisseurs, les 6 et 7 octobre derniers, Bureau Veritas a présenté sa nouvelle stratégie et des initiatives clés pour améliorer son profil de croissance, sa résilience et sa rentabilité.

Cette stratégie s'articule autour de 5 piliers :

1. Accroître la couverture du marché grâce aux initiatives de croissance clés ;
2. Renforcer les liens de Bureau Veritas avec les multinationales pour que le groupe devienne leur partenaire privilégié, dans la facilitation et la sécurisation de leurs transactions et opérations ;
3. Poursuivre le déploiement d'un modèle opérationnel efficient pour gagner en productivité en flexibilité ;
4. Équilibrer la présence géographique de Bureau Veritas sur trois régions du monde (Europe / Moyen-Orient / Afrique, Amériques, Asie / Pacifique) ;
5. Continuer de jouer un rôle actif dans la consolidation du marché du TIC.

Bureau Veritas a illustré cette stratégie d'accélération de la croissance, en présentant 8 initiatives, ses ambitions sur deux pays clés, les États-Unis et la Chine, et en expliquant les 4 principaux leviers identifiés pour soutenir le déploiement de ces initiatives : les ressources humaines, la gestion des grands comptes, Excellence@BV et le digital.

Ces 8 initiatives de croissance clés concernent environ 60% du portefeuille actuel (chiffre d'affaires du groupe) et devraient générer 2 Mds€ de chiffre d'affaires supplémentaires en 2020, équitablement répartis entre croissance interne et croissance externe.

À moyen-long terme, Bureau Veritas a pour ambition de générer :

- Une croissance totale de son chiffre d'affaires de +8 à +10% par an ;

- Les initiatives de croissance permettront d'atteindre une croissance organique de l'ordre de +5 à +7 % par an à moyen-long terme, avec une accélération progressive au cours des trois prochaines années,
- Des acquisitions ciblées qui viendront conforter ces initiatives ;
- Une marge opérationnelle ajustée d'environ 17,5% ; et
- Des cash-flows libres élevés.

Cromology (anciennement Materis Paints) – Chiffre d'affaires stable sur les 9 premiers mois de 2015 (+0,1%). Nouvelle gouvernance.

(Intégration globale – Les divisions de Materis Aluminates « Kerneos », Mortiers « Parex » et Adjuvants « Chryso » cédées en 2014 sont présentées en « Résultat net des activités arrêtées ou destinées à être cédées » en 2014, conformément à la norme IFRS 5.)

Cromology a réalisé un chiffre d'affaires de 577,0 M€ sur les 9 premiers mois de l'année, stable (+0,1%) par rapport à 2014. À taux de change constant, l'activité de Cromology affiche un léger repli de -0,7%, compensé par un impact favorable lié aux parités de change de +0,8%.

Le léger repli organique résulte de conditions de marchés difficiles en France (-4,5%) et en Italie (-2,0%), qui représentent respectivement environ 62% et 14% du chiffre d'affaires, en partie compensées par une croissance soutenue en Espagne (+4,1%) et au Portugal (+6,2%) et très dynamique dans le reste du monde (+27,9%).

Le chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre s'élève à 193,2 M€, stable (+0,2%) par rapport au 3^{ème} trimestre 2014.

Wendel a mis en place en octobre une nouvelle gouvernance au sein du groupe Cromology, avec la nomination de Patrick Tanguy, Directeur associé de Wendel, comme Président non exécutif et la promotion de Gilles Nauche comme Directeur général exécutif. Ce changement de gouvernance est intervenu à la suite du départ de Bertrand Dumazy, ancien Président-Directeur général de Cromology, qui a quitté fin octobre ses fonctions pour prendre la direction d'un autre groupe coté.

Stahl – Succès de la fusion avec Clariant Leather Services, montant total des synergies attendues revu à 25 M€

(Intégration globale)

Sur les 9 premiers mois de l'année le chiffre d'affaires de Stahl s'élève à 469,0 M€, en hausse de +28,7% par rapport à l'année 2014. Cette forte augmentation du chiffre d'affaires résulte de la fusion avec Clariant Leather Services (+22,3%) combinée à une croissance organique de +0,4% (hors Clariant Leather Services). L'évolution des taux de change a eu un impact positif de +6,0% sur le chiffre d'affaires au 30 septembre 2015.

La performance organique sur les 9 premiers mois de l'année s'explique par d'excellents résultats de la division Performance Coatings partiellement compensés par une activité plus faible de la division Leather Chemicals (hors automobile) impactée par de conditions de marchés difficiles dans certaines des zones clés de l'activité.

Par ailleurs, grâce à l'excellent déroulement de la fusion avec Clariant Leather Services, le montant total des synergies attendues atteint 25 M€ contre 15 M€ prévus initialement. Ainsi en 2015 l'EBITDA annuel devrait être supérieur à 125 M€.

À la suite de la fusion avec Clariant Leather Services et grâce à un ratio de conversion en free cash-flow d'environ 90%, l'endettement net de Stahl a diminué de manière très significative tout au long de l'année 2015. Afin de reconstituer son effet de levier, Stahl a annoncé le lancement d'un refinancement de sa dette. Les excellents fondamentaux de Stahl lui permettent de poursuivre sa stratégie de croissance tout en profitant de conditions de marché plus favorables.

Constantia Flexibles – Année record en perspective. Chiffre d'affaires en hausse de +9,7% sur 9 mois, croissance organique +5,6%.

(Intégration globale depuis le 1^{er} avril 2015)

Constantia Flexibles a réalisé sur les 9 premiers mois de l'année 2015 un chiffre d'affaires de 1 426,2 M€, soit une hausse de +9,7% par rapport à 2014. À taux de change constants, la croissance s'élève à +5,6%. L'évolution des taux de change, principalement l'appréciation du dollar par rapport à l'euro, a eu un impact favorable sur la croissance du chiffre d'affaires de +4,0%.

Au 3^{ème} trimestre, le chiffre d'affaires s'établit à 483,5 M€, soit une hausse organique de +6,2%.

Au cours des 9 premiers mois de l'année, les trois divisions du groupe ont connu une forte hausse des volumes (+7,6%) dans toutes les régions.

La division **Agroalimentaire (Food)** a poursuivi son rythme de croissance soutenue, elle a enregistré sur 9 mois un chiffre d'affaires de 840,5 M€ en hausse de +8,3% (+5,1% de croissance organique). L'activité dans les pays émergents a été très dynamique avec une croissance organique à deux chiffres (+12,3%) tirée par les ventes d'opercules de protection à des multinationales de l'agroalimentaire, de packaging pour le café et le thé ainsi que d'emballages de plats préparés et de snacks. L'Europe et l'Amérique du Nord ont également enregistré une hausse de leur chiffre d'affaires avec des croissances organiques de respectivement +4,5% et +3,2% sur 9 mois.

La division **Santé (Pharma)** a connu au cours du 3^{ème} trimestre une accélération de sa croissance interne avec une hausse organique sur les 9 premiers mois de l'année de +6,9% contre +4,8% au 1^{er} semestre. La division, qui représente 15% du chiffre d'affaires total de Constantia Flexibles, a bénéficié de la forte demande de plaquettes thermoformées et de films laminés ainsi que de nombreux succès commerciaux en Amérique centrale et Latine et dans les pays émergents.

Enfin, les ventes de la division **Habillages de conditionnement (Labels)** sont en hausse de +10,7% à 412,9 M€ sur les 9 premiers mois de l'année. À taux de change constants, la croissance de la division s'établit à +3,9% et a été tirée par la hausse des ventes d'étiquettes intégrées (*in-mould labels*) ainsi que d'étiquettes sensibles à la pression.

Le 3^{ème} trimestre 2015 a également été marqué par la poursuite de la stratégie de croissance externe de Constantia Flexibles dans les zones à forte croissance avec les acquisitions d'Afripack, la deuxième plus grande société de packaging flexible en Afrique du Sud et en Afrique sub-saharienne, et de Pemara, une société leader des habillages de conditionnement dans la région Asie-Pacifique. Ces acquisitions ont été financées par une augmentation de capital à laquelle Wendel a participé à hauteur de 31 M€.

À l'issue de cette augmentation de capital et de la finalisation de l'acquisition auprès de Wendel par Maxburg Capital Partners d'une participation minoritaire d'environ 11% du capital pour 100 M€, l'investissement total en fonds propres de Wendel dans Constantia Flexibles s'élève désormais à 571 M€. Wendel est l'actionnaire de contrôle de la société avec 61,4% du capital.

En ce qui concerne la gouvernance de la société, comme annoncé, Alexander Baumgartner a été nommé Directeur général de Constantia Flexibles le 1^{er} octobre 2015.

IHS – Poursuite de la très forte croissance d'activité, chiffre d'affaires multiplié par plus de deux

(Mise en équivalence)

Le chiffre d'affaires d'IHS sur les 9 premiers mois de l'année 2015 a été multiplié par 2,4 fois par rapport à celui des 9 premiers mois de l'année 2014 pour atteindre 507,6 M\$.

En 2015, IHS a finalisé l'intégration des tours acquises en 2014. Le parc total de tours gérées est d'environ 23 200 tours au 30 septembre 2015.

La société a également poursuivi le développement commercial et la rationalisation de son parc de tours ainsi que le lancement d'initiatives visant à réduire ses coûts de fonctionnement. IHS a lancé un plan d'investissement 2015-2017 d'environ 1 Md\$ pour l'amélioration de l'efficacité de son réseau de tours et, notamment, le développement et le déploiement de nouvelles solutions énergétiques avec pour objectifs :

- l'alimentation de 80% du parc de tours par des générateurs hybrides solaires d'ici à la fin de l'année 2016 ;
- la production de 72 MW d'énergie solaire au Nigéria permettant une économie mensuelle de 500 litres de diesel par tour ; et
- d'assurer l'autonomie énergétique du parc de tours en Zambie d'ici 2 ans.

Saint-Gobain – Chiffre d'affaires des 9 premiers mois 2015 de 29,8 Mds€, croissance organique de +0,4%.

(Mise en équivalence)

Le groupe Saint-Gobain réalise sur les 9 premiers mois de 2015 un chiffre d'affaires de 29 826 M€ en hausse de +3,9%, contre 28 701 M€ sur les 9 premiers mois de 2014. Après reclassement du Pôle Conditionnement, l'effet périmètre reste négligeable (-0,1%).

L'effet de change, +3,6%, résulte de l'appréciation par rapport à l'euro, principalement au 1^{er} semestre, du dollar américain et de la livre britannique.

À données comparables (taux de change et périmètre comparables), le chiffre d'affaires progresse de +0,4% en l'absence de volumes (-0,1%). Dans un contexte légèrement déflationniste des coûts des matières premières et de l'énergie, les prix de vente affichent sur 9 mois une progression de +0,5%.

Sur le seul 3^{ème} trimestre, le chiffre d'affaires consolidé du groupe s'élève à 9 966 M€, contre 9 755 M€ au 3^{ème} trimestre 2014, +2,2%, dont un effet périmètre de +0,2%.

L'effet de change reste positif à +1,8%, en décélération par rapport au 1^{er} semestre, notamment à cause de la forte dépréciation du real brésilien par rapport à l'euro. Sur le seul mois de septembre cette tendance s'est accentuée avec un effet de change devenu négatif.

En conséquence, le trimestre affiche une croissance interne de +0,2% avec des volumes à -0,3%, affectés notamment par le repli des marchés de la construction en France. En ligne avec les 9 premiers mois de l'année, l'effet prix s'affiche à +0,5%.

Le chiffre d'affaires du **Pôle Matériaux Innovants** progresse de +2,5% sur 9 mois avec un 3^{ème} trimestre à +2,3% toujours tiré par le Vitrage.

- Le Vitrage continue à afficher sur ce trimestre une croissance interne dynamique de +5,5% (+5,6% sur 9 mois). L'activité automobile poursuit sa nette progression dans toutes les zones géographiques, hormis au Brésil et en Chine. Les marchés de la construction poursuivent leur bonne dynamique en Asie et pays émergents, y compris au Brésil ; en Europe, dans des marchés toujours hésitants, les prix restent stables par rapport au 2^{ème} trimestre.
- Les Matériaux Haute Performance (MHP) à -0,9% sur 9 mois, voient le 3^{ème} trimestre (-1,3%) encore pénalisé par le recul des proppants céramiques. Les autres métiers des MHP continuent de montrer une croissance interne positive quoique plus modérée.

Le **Pôle Produits pour la Construction (PPC)** à +0,8% sur 9 mois, progresse très légèrement de +0,4% sur ce trimestre affecté par la Canalisation.

- L'Aménagement Intérieur montre sur 9 mois une croissance de +1,9%. Le 3^{ème} trimestre (+1,3%) confirme la bonne dynamique de l'Asie et des pays émergents. L'activité en Amérique du Nord est freinée par le repli du marché canadien. La croissance reste atone en Europe de l'Ouest, encore très affectée par le repli du marché français associé à une légère pression sur les prix.
- L'Aménagement Extérieur à -0,6% sur le trimestre reste en ligne avec le cumul des 9 mois (-0,4%). En effet, sur les trois derniers mois le Roofing a poursuivi sa reprise avec une croissance soutenue par les volumes, malgré des prix encore en retrait et quasi stables en séquentiel. En revanche, la Canalisation enregistre un fort repli au Brésil, ainsi qu'un ralentissement en Europe de l'Ouest et à l'export. Quant aux Mortiers, ils restent

affectés par la situation économique en Europe occidentale tout en poursuivant leur bonne croissance interne en Asie et pays émergents, malgré leur exposition au marché brésilien.

L'activité du **Pôle Distribution Bâtiment** maintient sur ce trimestre (-1,0%) les tendances du 1^{er} semestre (-1,1%), toujours affectée par la forte contraction des marchés de la construction en France. L'Allemagne retrouve un niveau d'activité comparable à l'année passée, après un 1^{er} semestre en recul. Après un solide 1^{er} semestre, le Royaume-Uni enregistre une demande plus faible qu'attendue. La Scandinavie, particulièrement la Norvège et la Suède, poursuit une bonne dynamique. Les Pays-Bas et l'Espagne affichent toujours une forte progression. Le Brésil montre un bon niveau de croissance mais commence à ressentir le ralentissement conjoncturel.

L'activité Verallia a été définitivement cédée le 29 octobre dernier pour une valeur d'entreprise de 2 945 M€.

Enfin, Saint-Gobain confirme ses priorités d'actions de l'année :

- priorité à l'augmentation des prix de vente pour maintenir un écart positif par rapport aux coûts des matières premières et de l'énergie ;
- réalisation du programme d'économies de coûts, afin de dégager au 2nd semestre des économies supplémentaires de 170 M€ par rapport au 2nd semestre 2014 (ce qui représentera 360 M€ d'économies de coûts en 2015 par rapport à 2014) ;
- programme d'investissements industriels ramené à environ 1 400 M€ compte tenu de l'évolution de la situation économique ;
- maintien de l'effort de R&D pour soutenir sa stratégie de différenciation et de solutions à plus forte valeur ajoutée ;
- projet d'acquisition du contrôle de Sika dans l'attente de la décision du tribunal de Zug en première instance prévue pour le 1^{er} semestre 2016.

Dans cet environnement macroéconomique plus difficile qu'escompté et très incertain, Saint-Gobain anticipe, pour l'ensemble de l'année, au moins le maintien de son résultat d'exploitation à structure et taux de change comparables ainsi que le maintien d'un autofinancement libre élevé.

Par ailleurs, Saint-Gobain a poursuivi son programme de rachat et d'annulation d'actions au 3^{ème} trimestre 2015. Les 5 octobre et 30 novembre derniers Saint-Gobain a annulé respectivement 9 millions et 4 millions d'actions auto-détenues. Après ces deux annulations, le nombre total d'actions annulées en 2015 sera de 13 millions d'actions.

Oranje-Nassau Développement

À 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 Nippon Oil Pump, aux États-Unis dans CSP Technologies ainsi que dans le groupe Saham en Afrique.

Parcours – Chiffre d'affaires en hausse sur 9 mois de +9,1%. Croissance du parc de véhicules gérés de +14,3%.

(Intégration globale)

Le chiffre d'affaires sur les 9 premiers mois de l'année 2015 de Parcours s'élève à 271,0 M€, soit une hausse de +9,1% par rapport à 2014. Pour le seul 3^{ème} trimestre 2015 le chiffre d'affaires de Parcours s'établit à 93,4 M€, soit une croissance de +10,5%.

Les revenus des activités de location longue durée et des ateliers s'élèvent à 201,9 M€ sur 9 mois, en progression de +11,5% (68,5 M€ et +11,7% au 3^{ème} trimestre). Cette hausse résulte de la croissance du parc des véhicules gérés de +14,3% entre fin septembre 2014 et fin septembre 2015, à 62 803 véhicules, affichant un rythme de croissance plus de cinq fois supérieur à celui enregistré par la profession en France. Par ailleurs, la flotte des véhicules loués hors de France a progressé de plus de +20% depuis la fin du 3^{ème} trimestre 2014.

Sur les 9 premiers mois de l'année le chiffre d'affaires de l'activité de revente de véhicules d'occasion s'élève ainsi à 69,1 M€, soit une croissance de +2,7% (20,1 M€ et +8,1% au 3^{ème} trimestre).

Parcours poursuit le processus de transformation de ses agences en France sur le modèle « 3D », avec la transformation de ses agences de Strasbourg, Nantes et Annecy selon ce modèle. Depuis l'ouverture d'une seconde agence au Portugal (à Porto), le réseau de Parcours atteint maintenant 30 agences en Europe.

Enfin, Parcours a été choisi par Valeo et Caggemini pour tester et évaluer en 2016 InBlue Mobility Solution, un système d'accès et de démarrage particulièrement innovant dans le processus d'autopartage et la gestion préventive des véhicules.

exceet – Croissance de l'activité retardée par une faible demande

(Mise en équivalence)

Le chiffre d'affaires d'exceet sur les 9 premiers mois de l'année s'élève à 132,7 M€, contre 140,1 M€ en 2014 sur la même période, soit une baisse de -5,3%. La faible propension à investir des clients et le faible niveau de commandes qui devraient découler des contrats-cadres existants ont encore des répercussions négatives sur l'activité et les marges. Néanmoins, le chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre de l'année est en progression par rapport au 2^{ème} trimestre de 3,5%.

Afin d'améliorer l'efficacité opérationnelle du groupe, exceet va lancer un processus d'ajustements structurels et d'optimisations opérationnelles qui concerneront à la fois la structure de management et les actifs du groupe. Ce processus permettra au groupe de se concentrer sur ses activités stratégiques à fortes marges.

Mecatherm – Chiffre d'affaires en hausse de +15,1% sur les 9 premiers mois de 2015, poursuite du plan d'action pour rétablir la rentabilité

(Intégration globale)

Le chiffre d'affaires de Mecatherm s'établit à 65,5 M€ sur les 9 premiers mois de l'année, en hausse de +15,1% par rapport à la même période en 2014. La croissance a été tirée par le segment « Crusty » sur les marchés d'Europe de l'ouest et d'Amérique du nord.

Les prises de commandes fermes des 9 premiers mois de l'année s'élèvent à 74 M€, dont plus d'un tiers dans les pays émergents (Europe de l'est, Afrique et Moyen-Orient), portant le total sur 12 mois glissants à 111,4 M€. Le pipeline des affaires en cours d'instruction est toujours à un niveau élevé. Au terme d'une année qui se soldera par un EBITDA négatif, Mecatherm poursuit son plan d'actions visant à réorganiser en profondeur le groupe. Ces actions ont permis une inversion notable de la tendance sur le 2nd semestre 2015. La société prévoit un rétablissement de la profitabilité en 2016.

Nippon Oil Pump (« NOP ») – Hausse du chiffre d'affaires de +2,4% sur 9 mois

(Intégration globale)

NOP a réalisé un chiffre d'affaires de 4 017 M¥ sur les 9 premiers mois de l'année en hausse de +2,4% dont +1,6% de croissance organique.

Les ventes de pompes trochoïdes, environ 75% du chiffre d'affaires, ont crû de +3,2% sur 9 mois contre +5,6% au 1^{er} semestre. Ce léger repli de la croissance de l'activité historique de NOP est dû à un environnement macroéconomique moins favorable. Cependant, parmi les nouveaux produits, les pompes Vortex ont enregistré une croissance très soutenue (+40%) sur les 9 premiers mois de l'année.

Enfin la société a poursuivi son développement international au cours du 3^{ème} trimestre. Après l'ouverture d'un bureau en Allemagne, la société a ouvert un bureau en Inde en octobre 2015 afin de proposer aux fabricants de machines-outils la gamme de produits NOP et plus spécifiquement les produits Vortex.

Groupe Saham – Chiffre d'affaires des activités d'assurance stable, activité de centre de relations clients tirée par l'acquisition d'Ecco, recentrage de l'activité santé sur l'Afrique du Nord et poursuite du développement de l'immobilier.

(Non consolidé)

Le chiffre d'affaires du pôle Assurance du groupe Saham est stable (+0,2%) sur les 9 premiers mois de l'année 2015 par rapport à la même période en 2014. Cette performance globale résulte de performances individuelles contrastées, les principales filiales (notamment Saham Assurance Maroc et Saham Assurance ACO – ex-Colina) affichant de bonnes performances tandis que la conjoncture pétrolière et économique en Angola continue à peser sur l'activité de GAAS (chiffre d'affaires en repli de -10,7% sur 9 mois). Saham Finances a, par ailleurs, poursuivi son plan d'expansion en Afrique avec l'acquisition de 53,6% du capital de la compagnie de réassurance nigériane, Continental Reinsurance en septembre 2015.

L'activité de centre de relations clients a bénéficié en 2015 de l'acquisition d'Ecco Outsourcing, un leader du métier en Égypte. La croissance sur les 9 premiers mois de l'année s'établit ainsi à +8,9%.

Dans la santé, le 3^{ème} trimestre a été marqué par le recentrage de l'activité en Afrique Nord avec l'acquisition de deux cliniques au Maroc et la cession de la participation du groupe Saham dans le groupe médical ivoirien HMAO à Amethis Finance.

Enfin, le groupe Saham a annoncé le 24 novembre la signature d'un accord en vue de se renforcer au capital de sa filiale Saham Finances et d'y accueillir un nouvel actionnaire minoritaire, Sanlam, un leader des services financiers en Afrique. Dans le cadre de cet accord le groupe Sanlam s'est engagé à acquérir 30% du capital de Saham Finances auprès d'Abraaj Investment Limited et de l'IFC pour un montant de 375 M\$. Cette opération représente valorisation totale des capitaux propres de Saham Finances de 1,25 Md\$, nettement supérieure à celle utilisée par Wendel dans les derniers actif net réévalué et comptes consolidés publiés. Par ailleurs, le groupe Saham se renforcera au capital de sa filiale Saham Finances par le rachat de la participation résiduelle d'Abraaj Investment Limited et de l'IFC (7,5% du capital).

CSP Technologies – Croissance organique solide impactée par l'évolution des taux de change

(Intégration globale depuis février 2015)

Le chiffre d'affaires de CSP Technologies sur les 9 premiers mois de l'année s'est établi à 77,0 M\$, soit une hausse organique de +7,9% cependant la croissance totale (+1,1%) a été négativement impactée par l'appréciation du dollar face à l'euro.

La croissance organique a bénéficié, de la hausse des volumes sur tous les marchés existants, en particulier, sur les marchés des bandelettes de test pour les personnes diabétiques, des *cups*, des produits laitiers et des médicaments sans ordonnance ; ainsi que de la hausse des ventes de nouveaux produits.

Au 3^{ème} trimestre, CSP Technologies a intensifié ses efforts commerciaux et marketing avec des embauches clés pour tirer la croissance du chiffre d'affaires sur les marchés existants et nouveaux.

Actif net réévalué de Wendel à 140,3€ par action

L'actif net réévalué s'élève à 6 734 M€ soit 140,3 € par action au 18 novembre 2015 (détail annexe 1 ci-après), contre 123,2 € par action au 31 décembre 2014, soit une progression de +13,9%. La décote sur l'ANR s'élève à 22,4 % au 18 novembre 2015.

Autres faits marquants depuis le début de l'année 2015

Allongement de la maturité et réduction du coût de la dette

Après avoir réussi en janvier dernier sa première émission obligataire à 12 ans depuis 2005 pour un montant nominal de 500 M€ avec un coupon de 2,50%, Wendel a procédé le 21 septembre 2015 au remboursement de la totalité de l'obligation de maturité septembre 2015 (348 M€) au taux de 4,875%. Par ailleurs, le Groupe a

réalisé le 5 octobre dernier le placement d'une émission obligataire de 300 M€ à échéance avril 2020 avec un coupon de 1,875%.

À la suite de ces trois opérations, le coût moyen pondéré de la dette obligataire de Wendel est de 4,3% contre 4,8% au 31 décembre 2014.

Rééquilibrage du portefeuille

Ajustement de la participation dans Bureau Veritas

Début mars 2015 Wendel a réalisé la cession de 48 millions d'actions qu'elle détenait dans Bureau Veritas, soit 10,9% du capital pour un montant d'environ 1 Md€. Après ajustement de sa participation, Wendel détient désormais 40,5% des actions et 56,6% des droits de vote de Bureau Veritas. Wendel demeurera l'actionnaire majoritaire et de long terme de Bureau Veritas dans le cadre d'une gouvernance inchangée.

La transaction se traduit par une plus-value comptable de plus de 727,5 M€ qui n'a pas d'impact dans le compte de résultat de Wendel, en application des normes comptables relatives à une participation majoritaire.

Acquisition de CSP Technologies

Wendel a annoncé le 30 janvier 2015 la finalisation de l'acquisition de la société américaine CSP Technologies (« CSP ») pour une valeur d'entreprise de 360 M\$. Dans le cadre de cette transaction, le groupe Wendel a investi 198 M\$ en fonds propres et détient 98 % du capital de la société.

CSP est leader dans la fourniture de conditionnements plastiques innovants à destination des industries pharmaceutique et agroalimentaire. La société est le leader mondial de la production de flacons en plastique dessiccateurs de haute performance utilisés notamment pour conserver les bandelettes de test destinées aux diabétiques.

En prévision de la réalisation de cette opération, Wendel avait acquis le montant en dollars correspondant à un taux de 1,23 EUR/USD lors de l'entrée en négociations exclusives en décembre 2014, investissant ainsi 160 M€.

Acquisition de Constantia Flexibles

Après avoir annoncé le 27 mars 2015 la finalisation de l'acquisition de Constantia Flexibles pour une valeur d'entreprise de 2,3 Mds€ soit environ 9 fois l'EBITDA 2014 et investi 640 M€ en fonds propres pour 73 % du capital de la société aux côtés de la fondation H. Turnauer qui a investi 240 M€ pour 27% du capital, Wendel a signé le 22 septembre 2015 un accord avec Maxburg Capital Partners (« MCP »), société d'investissement adossée à la Fondation RAG, pour syndiquer une part minoritaire de son investissement dans Constantia Flexibles. Ainsi au mois de novembre 2015, MCP a acquis environ 11% du capital de Constantia Flexibles pour 100 M€ auprès de Wendel.

À la suite de cette transaction, Wendel, la Fondation H. Turnauer et MCP ont participé au prorata de leur investissement à une augmentation de capital de Constantia Flexibles d'un montant total de 50 M€ pour financer les acquisitions d'Afripack et de Pemara.

À l'issue de cette augmentation de capital et de l'entrée au capital de Constantia Flexibles de MCP, l'investissement total en fonds propres de Wendel dans Constantia Flexibles s'élève désormais à 571 M€. Wendel est l'actionnaire de contrôle de la société avec 61,4% du capital.

Fondé par Herbert Turnauer dans les années 1960, le groupe Constantia Flexibles, dont le siège est à Vienne, produit des solutions de packaging flexible et d'habillage de conditionnement principalement à destination des industries agroalimentaire et pharmaceutique. La société a su développer son activité au-delà de l'Europe et est devenue au cours des 5 dernières années un des leaders mondiaux du packaging flexible. Le groupe Constantia Flexibles compte aujourd'hui plus de 3 000 clients dans le monde, environ de 10 000 salariés et 53 sites industriels répartis dans 23 pays. Ses produits sont vendus dans plus de 115 pays (incluant les acquisitions d'Afripack et Pemara).

Acquisition d'AlliedBarton Security Services

Le 1^{er} décembre 2015 Wendel a annoncé la finalisation de l'acquisition d'AlliedBarton Security Services, l'un des plus importants fournisseurs de services de sécurité aux États-Unis, pour environ 1,68 Md\$. Dans le cadre de cette transaction, Wendel a investi environ 687 M\$ en fonds propres aux côtés du management d'AlliedBarton pour environ 96% du capital de la société.

Fondée en 1957, AlliedBarton, dont le siège est à Conshohocken en Pennsylvanie est une société leader sur le marché américain des services de sécurité qui propose des solutions de surveillance humaine et des services associés à plus de 3 300 clients dans des secteurs diversifiés. Ces clients témoignent de l'expérience et de la crédibilité de la société qui compte plus de 62 000 salariés et 120 agences régionales réparties sur tout le territoire américain.

Une part modeste, mais en croissance, de l'activité d'AlliedBarton (7% du chiffre d'affaires) fournit des services de sécurité à divers départements et agences du gouvernement américain ainsi qu'à des entreprises sous contrat avec le gouvernement. À leur égard, la société a mis en place une gouvernance en conformité avec les intérêts de la sécurité nationale des États-Unis et améliore encore ainsi les efforts d'AlliedBarton pour affirmer sa présence sur ce marché. La société devrait ainsi nommer trois membres indépendants à son conseil bénéficiant du statut de *national security clearance* et qui sont des personnalités reconnues de la communauté américaine de la défense et de l'aéronautique.

Agenda

31.03.2016

Résultats annuels 2015 / Publication de l'ANR (avant bourse)

01.06.2016

Assemblée générale / Publication de l'ANR et *trading update* (avant l'Assemblée générale)

08.09.2016

Résultats semestriels 2016 / Publication de l'ANR (avant bourse)

01.12.2016

Investor Day 2016 / Publication de l'ANR et *trading update* (avant bourse)

À propos de Wendel

Wendel est l'une des toutes premières sociétés d'investissement cotées en Europe. Elle investit en Europe, en Amérique du nord et en Afrique, dans des sociétés leaders dans leur secteur : Bureau Veritas, Saint-Gobain, Cromology, Stahl, IHS, Constantia Flexibles et AlliedBarton Security Services 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. À travers Oranje-Nassau Développement qui regroupe des opportunités d'investissements de croissance, de diversification ou d'innovation, Wendel est également investi dans excecet en Allemagne, Mecatherm, Parcours en France, Nippon Oil Pump au Japon, Saham Group en Afrique et CSP Technologies aux États-Unis.

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

Notation attribuée par Standard & Poor's : Long terme, BBB- perspective stable – Court terme, A-3 depuis le 7 juillet 2014. 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 en 2012.

Pour plus d'information, <http://www.wendelgroup.com>

Suivez-nous sur Twitter @WendelGroup 



Contact journalistes

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

Caroline Decaux: +33 (0)1 42 85 91 27
c.decaux@wendelgroup.com

Contacts analystes et investisseurs

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

Elisa Muntean: +33 (0)1 42 85 63 67
e.muntean@wendelgroup.com

Annexe 1 : ANR au 18 novembre 2015 de 140,3 € par action

La valorisation de Saham Finances, filiale assurance du groupe Saham, dans l'ANR au 18 novembre 2015 ne prend pas en compte le prix retenu dans le cadre de la transaction signée avec le groupe Sanlam et annoncée le 24 novembre dernier.

(en millions d'euros)			18.11.2015
Participations cotées	<u>Nombre de titres (millions)</u>	<u>Cours</u> ⁽¹⁾	6 103
Bureau Veritas	177,2	19,9 €	3 526
Saint-Gobain	65,8	39,2 €	2 578
Participations non cotées (Cromology, Stahl, IHS, Constantia Flexibles) et Oranje-Nassau Développement ⁽²⁾			3 127
Autres actifs et passifs de Wendel et holdings ⁽³⁾			187
Trésorerie et placements financiers ⁽⁴⁾			1 524
Actif Brut Réévalué			10 943
Dette obligataire Wendel et intérêts courus			(4 208)
Actif Net Réévalué			6 734
<i>Nombre d'actions au capital</i>			<i>47 991 680</i>
Actif Net Réévalué par action			140,3 €
Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel			108,8 €
Prime (Décote) sur l'ANR			(22,4%)

⁽¹⁾ Moyenne des 20 derniers cours de clôture calculée au 18 novembre 2015.

⁽²⁾ NOP, Saham, Mecatherm, Parcours, excoet, CSP Technologies, investissements indirects et en dettes

⁽³⁾ Dont 1 806 359 actions propres Wendel au 18 novembre 2015

⁽⁴⁾ Trésorerie et placements financiers de Wendel et holdings, ils comprennent 1 190 M€ de trésorerie disponible et 334 M€ de placements financiers liquides disponibles.

Les conversions de change des actifs et passifs libellés dans d'autres devises que l'euro sont réalisées sur la base des taux de change du 18 novembre 2015.

La matérialisation des conditions de co-investissement pourrait avoir un effet dilutif sur la participation de Wendel. Ces éléments sont pris en compte dans le calcul de l'ANR. Voir page 199 du document de référence 2014.