



W E N D E L

2022

Rapport financier semestriel

Investir pour le long terme

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	2
1 Description de l'activité	
2 Autres informations	
ANR AU 30 JUIN 2022 DE 165,6 € PAR ACTION	14
COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES 1 ^{ER} SEMESTRE 2022	16
1 Bilan -Etat de la situation financière consolidée	
2 Compte de résultat consolidé	
3 Etat du résultat global	
4 Variations des capitaux propres	
5 Tableau des flux de trésorerie consolidés	
6 Principes généraux	
7 Notes annexes	
8 Notes sur le bilan	
9 Notes sur le compte de résultat	
10 Notes sur les variations de trésorerie	
11 Autres notes	
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE	60
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	63

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Description de l'activité

Résultats consolidés au 1^{er} semestre 2022

Chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre 2022

En millions d'euros	S1 2022	S1 2021	Var.	Var. organique
Bureau Veritas	2 693,4	2 418,4	11,4%	6,5%
Constantia Flexibles	985,2	752,1	31,0%	22,6%
Stahl	470,9	419,8	12,2%	9,1%
CPI	48,2	36,5	32,2%	21,2%
ACAMS ⁽¹⁾	19,8	n/a	n/a	n/a
Chiffre d'affaires consolidé ⁽²⁾	4 217,5	3 626,8	16,3%	10,3%

(1) Les comptes d'ACAMS sont consolidés depuis le 11 mars 2022. Le chiffre d'affaires inclut un impact de retraitement au titre de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) de -9,7M€, hors ce retraitement le chiffre d'affaires est de 29,5M€.

(2) Le chiffre d'affaires comparable pour les 6 mois de l'année 2021 représente 3 626,8 M€ contre 3 997,4 M€ publié en 2021. La différence (370,4 M€) correspond au chiffre d'affaires de la société Cromology, classée en actifs destinés à être cédés. Conformément à la norme IFRS 5, la contribution de cette société a été reclassée en « Résultat net des activités arrêtées ou destinées à être cédées ». Cromology a été cédé au début de l'année 2022.

Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2022 des sociétés mises en équivalence

en millions d'euros	S1 2022	S1 2021	Var.	Var. organique
Tarkett	1 564,0	n/a	n/a	n/a

Résultats consolidés du 1^{er} semestre 2022

en millions d'euros	S1 2022	S1 2021
Contribution des filiales	414,1	401,5
Frais financiers, frais généraux et impôts	-59,3	-54,5
Résultat des activités ⁽¹⁾	354,9	347,0
Résultat net des activités, part du Groupe ⁽¹⁾	127,9	152,9
Résultat net non récurrent	533,5	3,1
Dépréciations	-154,1	-2,6
Effets liés aux écarts d'acquisition	-61,6	-46,4
Résultat net total	672,6	301,0
Résultat net part du Groupe	479,8	131,1

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

Résultat net des activités du 1^{er} semestre 2022

<i>en millions d'euros</i>	S1 2022	S1 2021	Var.
Bureau Veritas	262,0	231,5	13,2%
Stahl	77,2	71,9	7,4%
Constantia Flexibles	69,0	35,3	95,4%
Cromology	n/a	37,9	n/a
CPI	4,0	1,1	264,5%
Tarkett (mise en équivalence)	1,5	n/a	n/a
ACAMS	0,5	n/a	n/a
IHS ⁽¹⁾	n/a	23,8	n/a
Contribution totale des filiales	414,1	401,5	3,1%
<i>Contribution totale des filiales part du Groupe</i>	<i>187,1</i>	<i>207,4</i>	<i>-9,8%</i>
Total charges de structure	-40,6	-34,0	19,4%
Total frais financiers	-18,7	-20,5	-8,8%
Résultat net des activités	354,9	347,0	2,3%
Résultat net part du Groupe	127,9	152,9	-16,4%

(1) Mise en équivalence au 1^{er} semestre 2021. IHS a été déconsolidée en 2021 à la suite de son introduction en Bourse qui a conduit à la perte d'influence notable de Wendel sur la société.

Le Conseil de surveillance s'est réuni le 28 juillet 2022 sous la présidence de Nicolas ver Hulst pour examiner les comptes consolidés condensés de Wendel, tels qu'ils ont été approuvés par le Directoire le 26 juillet 2022. Les comptes semestriels ont fait l'objet d'un examen limité de la part des Commissaires aux comptes avant d'être publiés. Le chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre 2022 s'est élevé à 4 217,5 M€, en hausse de + 16,3 %, dont + 10,3 % de croissance organique.

La contribution totale des sociétés du Groupe au résultat net des activités s'est élevée à 414,1 M€ en hausse de 3,1% par rapport au 1^{er} semestre 2021.

Le total des frais financiers, frais généraux et impôts enregistrés au niveau de Wendel s'élève à 59,3 M€, en hausse de 4,8 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2021 (54,5 M€). Le résultat non récurrent se traduit par un gain de 533,4 M€ au 1^{er} semestre 2022 contre 3,1 M€ au 1^{er} semestre 2021. Ce gain est principalement lié à l'impact de la cession de Cromology, qui a généré une plus-value de 589,9 M€ dans les comptes consolidés de Wendel. Une dépréciation a été comptabilisée sur Tarkett pour un montant de -158,9 M€. Le résultat net total s'élève à 672,6 M€ au 1^{er} semestre 2022, contre 301,0 M€ au 1^{er} semestre 2021. En part du Groupe, le gain est de 479,8 M€, à comparer à 131,1 M€ au 1^{er} semestre 2021.

Activité des sociétés du Groupe

Les chiffres présentés sont **après IFRS 16**, sauf mentions contraires

Bureau Veritas - Solide performance opérationnelle et financière au 1er semestre 2022 ; Perspectives 2022 confirmées

(Intégration globale)

Le chiffre d'affaires a atteint 2 693,4 millions d'euros au premier semestre 2022, soit une hausse de 11,4 % par rapport au premier semestre 2021. La croissance organique s'est élevée à 6,5 %, avec un rebond de 5,2 % au deuxième trimestre 2022, bénéficiant d'une amélioration des marchés finaux dans la plupart des activités et ce, malgré les perturbations causées par la guerre entre la Russie et l'Ukraine et la vague de mesures de confinement dans de nombreuses villes en Chine depuis mi-mars 2022.

Deux activités ont enregistré une très forte croissance organique, Industrie en hausse de 10,8 % et Agroalimentaire & Matières Premières à 8,6 %. Le reste du portefeuille a progressé régulièrement, avec Marine & Offshore, Bâtiment & Infrastructures (B&I), Certification et Biens de consommation en hausse de 3,8 % à 6,0 % sur une base organique.

L'effet périmètre est positif à 0,4 %, reflétant l'impact des acquisitions bolt-on des trimestres précédents.

Les variations des taux de change ont eu un impact positif de 4,5 %, principalement du fait de l'appréciation du dollar américain et des devises corrélées face à l'euro, mais dont l'impact a été partiellement compensé par la dépréciation de certaines devises de pays émergents.

Le résultat opérationnel ajusté du Groupe a augmenté de 8,7 %, atteignant 410,9 millions d'euros. La marge opérationnelle ajustée au premier semestre 2022 est en baisse de 38 points de base, à 15,3 %. Cela est principalement dû à l'impact des confinements en Chine au deuxième trimestre.

Impact des confinements en Chine sur le 2^{ème} trimestre

À la suite de la mise en place de la politique « zéro Covid » par le gouvernement chinois Bureau Veritas a fait face à des vagues de confinement dans plusieurs villes du pays depuis fin mars 2022. Compte tenu de la forte exposition de Bureau Veritas en Chine (environ 15 % du chiffre d'affaires total au premier semestre 2022), les mesures de confinement ont eu un impact matériel sur les performances du deuxième trimestre 2022. Cet impact varie selon les activités :

- sur l'activité Biens de consommation, qui représente la moitié du chiffre d'affaires chinois, Bureau Veritas est resté proactif et s'est adapté aux contraintes. L'impact au deuxième trimestre a été contenu car les équipes sont parvenues à transférer les échantillons d'un site à l'autre à travers le pays, voire hors de Chine dans les laboratoires du Groupe en Asie du Sud (Vietnam, Bangladesh, Inde et Sri Lanka). Tous les laboratoires du Groupe ont rouvert et sont revenus à un niveau d'activité normal à fin juin 2022 ;
- sur l'activité Bâtiment & Infrastructures (représentant environ 30 % du chiffre d'affaires de Bureau Veritas en Chine, uniquement centré sur des actifs d'infrastructure dans les domaines du transport et de l'énergie), les sites de construction ont été arrêtés pendant plusieurs semaines (jusqu'à huit semaines) dans les zones où des restrictions en matière de mobilité étaient imposées (Shanghai et Shenzhen, notamment). Une fois les restrictions en matière de mobilité levées, Bureau Veritas a opéré dans une situation de « stop and go » avec des sites dans l'obligation de fermer dès la moindre suspicion de cas de Covid-19. Depuis mi-juin, les sites de construction ont graduellement rouvert et Bureau Veritas s'attend à retrouver un rythme normal à compter du troisième trimestre 2022.

Une situation financière solide

Au 30 juin 2022, la dette financière nette ajustée de Bureau Veritas a augmenté par rapport au niveau du 31 décembre 2021. Bureau Veritas bénéficie d'une structure financière solide, avec l'essentiel de ses échéances se situant au-delà de 2024.

À la fin du premier semestre 2022, Bureau Veritas disposait d'une trésorerie et d'équivalents de trésorerie disponibles de 1,4 milliard d'euros et d'une ligne de crédit confirmée non tirée de 600 millions d'euros.

Au 30 juin 2022, le ratio dette financière nette ajustée/EBITDA a de nouveau diminué pour s'établir à 1,10x (à comparer à 1,30x au 30 juin 2021) et le ratio EBITDA/charges financières nettes consolidées était de 16,67x.

La maturité moyenne de la dette financière de Bureau Veritas était à 3,8 ans alors que le coût moyen de la dette au cours du premier semestre 2022 était de 2,5 % hors impact IFRS 16 (contre 2,4 % au cours du premier semestre 2021, hors impact IFRS 16).

Perspectives 2022 confirmées

Sur la base d'un solide pipeline de ventes grâce au portefeuille diversifié de Bureau Veritas et des opportunités de croissance significatives liées à son offre de services et de solutions de durabilité, et en supposant qu'il n'y aura pas de nouveaux confinements liés à la Covid-19 dans ses principaux pays d'activité, Bureau Veritas prévoit toujours pour 2022 :

- d'atteindre une croissance organique modérée à un chiffre de son chiffre d'affaires ;
- d'améliorer la marge opérationnelle ajustée ;
- de générer des flux de trésorerie maintenus à un niveau élevé, avec un taux de conversion du cash supérieur à 90 %.

En juillet 2022, Bureau Veritas a décidé d'annuler 1 915 000 actions (0,4 % du capital) qui ont été rachetées entre avril et juin 2022 dans le cadre du programme de rachat d'actions autorisé par l'Assemblée générale du 25 juin 2021.

Pour plus d'informations : group.bureauveritas.com/fr

Stahl - Chiffre d'affaires en hausse de +12,2 % en données publiées, marge d'EBITDA de 22,2 %

(Intégration globale)

Stahl, le leader mondial des revêtements et traitements de surface pour les matériaux souples, réalise un chiffre d'affaires de 470,9 M€ au premier semestre 2022, en hausse de +12,2 % par rapport à la même période de 2021. La croissance organique atteint +9,1 %. Les variations des taux de change ont un effet positif de +3,1 %, en raison principalement de l'appréciation du dollar américain et du yuan chinois.

L'activité sur les six premiers mois de l'année 2022 a été supérieure aux attentes, avec de fortes performances des divisions *Coatings* et *Leather* au premier et au deuxième trimestre. La croissance a été essentiellement portée par les effets prix-mix, les volumes s'inscrivant pour leur part en retrait en raison principalement (i) des confinements en Chine, (ii) des perturbations continues des chaînes d'approvisionnement dans le secteur automobile et (iii) du ralentissement sur la demande induit par les hausses significatives de prix mises en œuvre sur la période.

Dans toutes les divisions, des augmentations de prix ont été appliquées depuis le début de l'année pour atténuer le fort impact de la hausse des coûts des intrants. La société a déjà pris des mesures pour protéger sa marge et est prête à en prendre de nouvelles si nécessaire. L'équipe de direction suit de près l'environnement inflationniste, ainsi que les tensions sur les chaînes logistiques et les perturbations potentielles de l'approvisionnement énergétique.

Le carnet de commandes reste à un niveau élevé en comparaison avec les standards historiques, quoiqu'il s'inscrive en légère baisse après une activité commerciale très soutenue au deuxième trimestre 2022.

L'EBITDA¹ s'élève à 104,5 M€ au premier semestre 2022, conduisant à une marge d'EBITDA de 22,2 %, en ligne avec les standards historiques de Stahl.

La dette nette au 30 juin 2022 s'établit à 183,8 M€², contre 199,0 M€ au 30 juin 2021. Stahl a continué à générer de la trésorerie, notamment grâce au bon niveau d'EBITDA réalisé, mais la réduction du niveau de la dette nette a été partiellement compensée par la variation du taux de change USD/EUR, la dette de Stahl étant presque intégralement libellée en dollars américains. Le ratio de levier rapporté est de 0,8 fois³ l'EBITDA au 30 juin 2022.

Le 5 juillet 2022, Stahl a annoncé avoir soumis un objectif de réduction de ses émissions de gaz à effet de serre (GES) aligné sur les dernières lignes directrices fournies par la *Science Based Targets initiative* (SBTi).

L'objectif présenté par Stahl à la SBTi comprend un engagement spécifique portant sur les émissions amont de scope 3 du groupe, que Stahl entend réduire d'au moins 25 % au cours des dix prochaines années par rapport à l'année de base (2021). Les émissions de scope 3 de Stahl représentent actuellement plus de 90 % de son empreinte carbone. Cette réduction serait principalement mise en œuvre en remplaçant les matières premières d'origine fossile utilisées par Stahl par des alternatives plus sobres en carbone. Cette ambition représente une étape importante dans l'alignement de Stahl sur l'objectif visant à limiter la hausse de la température mondiale à 1,5°C par rapport aux niveaux préindustriels à horizon 2050, tel que défini dans l'Accord de Paris sur le climat (2015).

Cet engagement de Stahl renforce ses objectifs existants de réduction de ses émissions des scopes 1 et 2, fixés peu après l'Accord de Paris en 2015. Depuis lors, Stahl a déjà réduit de plus de 30 % ses émissions (directes) de GES de scopes 1 et 2, grâce à des gains d'efficacité opérationnelle et à la décarbonation de son approvisionnement en énergie.

Constantia Flexibles - Croissance totale de +31 %, avec une croissance organique record de +22,6 %, en raison notamment des augmentations de prix, mais aussi de la hausse des volumes et de l'amélioration du mix. Marge d'EBITDA de 13,5 %, en progression de 40 points de base, grâce au niveau soutenu de l'activité et à l'intégration de la société Propak acquise en juin 2021

(Intégration globale)

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2022 s'élève à 985,2 M€, en hausse de +22,6 % en organique avec de fortes performances des deux divisions (Consumer : +23,3% ; Pharma : +20,4 %). En données publiées, le chiffre d'affaires est en croissance de +31,0 %, en raison principalement des hausses nécessaires de prix appliquées pour compenser la pression inflationniste sur les coûts de production. En dépit des pénuries de matières premières, Constantia Flexibles a bénéficié d'un retour encourageant de la croissance organique des volumes, confirmant ainsi la bonne dynamique

¹ EBITDA incluant l'impact de la norme IFRS 16. Hors impact de la norme IFRS 16, l'EBITDA s'établit à 102,9 M€.

² Après impacts de la norme IFRS 16. Hors IFRS 16, la dette nette s'élève à 168,3 M€.

³ Ratio de levier selon la définition de la documentation de crédit

insufflée par les initiatives commerciales de la nouvelle équipe de direction. Cependant, en Inde, le marché reste très difficile, et le management a lancé le programme « *Restoring Success* » pour redevenir rentable tout en étudiant plusieurs options stratégiques pour cette division.

Le premier semestre 2022 bénéficie d'un effet périmètre (+5,5 %) lié à l'acquisition de Propak en juin 2021, ainsi que d'un effet de change positif de +3,0%.

L'EBITDA s'établit à 133,2 M€⁴, en hausse de +34,8 %, soit une marge d'EBITDA de 13,5 %, en augmentation de 40 points de base par rapport au premier semestre 2021. Cette évolution s'explique par (i) les efforts engagés par Constantia Flexibles pour préserver la rentabilité et atténuer l'impact de la hausse des prix des matières premières, ii) le programme de réduction continue des coûts, (iii) la combinaison d'effet volume et d'effet mix positifs, et iv) l'acquisition de Propak en juin 2021.

Constantia Flexibles gère avec précaution l'environnement inflationniste, ainsi que la disponibilité de matières premières et l'approvisionnement en énergie. Actuellement, les deux usines en Russie de Constantia Flexibles fonctionnent de façon autonome et ne requièrent aucune injection de liquidités de la part du reste du groupe. La société concentre ses efforts sur la préservation de sa rentabilité à la fois en travaillant sur la répercussion des coûts des matières premières et en poursuivant son programme de contrôle des coûts. De plus, elle travaille activement sur sa base d'approvisionnement et sur ses sources d'énergie dans le contexte d'une potentielle pénurie de gaz en Europe dans les mois à venir.

Le ratio de levier est en amélioration depuis le début de l'année, s'établissant à 1,6x, comparé à 1,8x au début de l'année et nettement en dessous du covenant de 4,0x (ce seuil pourrait être temporairement porté à 4,5x en cas d'acquisitions). La dette nette au 30 juin 2022 s'élève à 392,2 M€⁵ contre 400,3 M€ au 31 décembre 2021. En 2021, la société a nettement amélioré sa génération de trésorerie, grâce à un programme de dépenses d'investissements discipliné et à une meilleure gestion du besoin en fonds de roulement. Au premier semestre 2022, la génération de trésorerie a été impactée par la hausse des prix des matières premières et par la nécessité de constituer des stocks plus élevés pour compenser les diverses perturbations de la chaîne d'approvisionnement.

En termes de développement durable, Constantia Flexibles développe et promeut activement son portefeuille Ecolutions, en adéquation avec la transformation et l'évolution de son industrie vers des emballages recyclables. Constantia s'est engagée à proposer des solutions recyclables répondant à 100 % des besoins de ses clients d'ici à 2025.

Crisis Prevention Institute - Croissance totale du chiffre d'affaires de +19,8 % au 1^{er} semestre 2022. EBITDA en hausse de +27,8 % et marge d'EBITDA de 49,7 %. Désendettement solide et succès de la renégociation de la dette à des conditions attrayantes

(Intégration globale)

Le chiffre d'affaires de Crisis Prevention Institute (CPI) s'élève à 52,7 M\$ au 1^{er} semestre 2022, en hausse de +19,8 % en données publiées par rapport au 1^{er} semestre 2021. La croissance organique s'établit à +21,2 % et les variations des taux de change ont un impact négatif de -1,4 %.

- Le succès des nouveaux programmes lancés, notamment sur des sujets spécialisés tels que les traumatismes, l'autisme ou l'entraînement à des techniques physiques avancées, se confirme. Ces formations représentent plus de 20 % des certifications initiales du 1^{er} semestre 2022.
- La stratégie d'expansion internationale de CPI hors d'Amérique du Nord porte ses fruits, notamment dans les pays anglophones où le taux de croissance est supérieur à 20 %.

⁴ EBITDA incluant l'impact de la norme IFRS 16. Hors impact de la norme IFRS 16, l'EBITDA s'établit à 128,2 M€.

⁵ Après impacts de la norme IFRS 16. Hors IFRS 16, la dette nette s'élève à 351,2 M€.

- CPI continue de bénéficier d'une évolution du mix vers les solutions digitales à destination des formateurs certifiés nouveaux et existants, tout en maintenant une composante en présentiel. La part des ventes de supports d'apprentissage au format virtuel est restée importante, représentant environ 42 % du total des ventes de supports d'apprentissage.
- CPI a bien géré la vague Omicron de début 2022, avec des décalages, sur le deuxième trimestre, d'un nombre limité de sessions de formation sur site, aboutissant à un effet neutre sur le 1^{er} semestre de l'année.

L'EBITDA de CPI s'élève à 26,2 M\$⁶ au 1^{er} semestre 2022, en hausse de +27,8 % sur un an, conduisant à une marge d'EBITDA solide de 49,7% sur la période (en progression de +312 points de base par rapport au 1^{er} semestre 2021). L'EBITDA du 1^{er} semestre a principalement bénéficié de l'effet de la variation du chiffre d'affaires sur les résultats, d'une gestion efficace des coûts et, dans une moindre mesure, d'écarts temporaires en lien avec les investissements marketing et le report de certains recrutements. Les marges EBITDA du second semestre devraient revenir aux niveaux prévus dans le budget.

Au 30 juin 2022, la dette nette s'élève à 311,8 M\$⁷, soit 5,33 fois l'EBITDA tel que défini dans l'accord de crédit de CPI. Le taux de conversion en flux de trésorerie reste très solide, s'établissant à environ 82 % depuis le début de l'année. CPI a profité de cette solide performance et de la tendance à la baisse de son endettement pour renégocier sa dette et obtenir des conditions tarifaires plus favorables sur les prochains trimestres.

ACAMS - Un très bon début d'année, avec une croissance organique du chiffre d'affaires de +21,1 % sur les six premiers mois. Processus de « carve out » en bonne voie avec une marge d'EBITDA de 18,4 %⁸ au 1^{er} semestre

(Intégration globale depuis le 11 mars 2022)

Wendel a finalisé l'acquisition d'ACAMS le 10 mars 2022.

ACAMS, leader mondial de la formation et de la certification dans le domaine de la prévention de la criminalité financière, réalise un chiffre d'affaires de 48,4 M\$⁹ au 1^{er} semestre 2022, en hausse de +21,0 % par rapport à la même période de 2021. Sur les six premiers mois de l'année 2022, la croissance organique s'établit à +21,1 % et l'effet de change est de -0,1 %.

La progression du chiffre d'affaires est portée par des taux de croissance à deux chiffres des activités Certification, Adhésion, et de l'activité Formation, en partie en raison d'une augmentation des ventes aux grands comptes existants. L'activité Conférences enregistre la plus forte croissance de toutes les activités, grâce à la reprise des événements en présentiel avec une augmentation de la participation et du sponsoring. ACAMS a enregistré une progression dans chacune de ses trois zones géographiques (Amériques, EMEA et Asie-Pacifique), bien que l'Asie-Pacifique reste affectée par des confinements liés à la pandémie. La croissance du second semestre devrait être moins élevée et revenir à des niveaux normatifs.

Le processus de « carve-out » est en cours. Une transition complète vers une gestion opérationnelle indépendante est attendue aux environs de la fin de l'année. Tous les postes de direction sont désormais pourvus.

⁶ EBITDA incluant l'impact de la norme IFRS 16. Hors impact de la norme IFRS 16, l'EBITDA s'établit à 25,7 M\$.

⁷ Après impacts de la norme IFRS 16. Hors IFRS 16, la dette nette s'élève à 308,2 M\$.

⁸ EBITDA calculé sur une base pro forma reflétant l'estimation actuelle de la structure de coûts requise pour la gestion opérationnelle d'ACAMS sur une base indépendante à l'issue de la finalisation du « carve-out ». L'EBITDA exclue les éléments non récurrents et les écritures liées aux écarts d'acquisition.

⁹ Hors impact de l'écriture d'allocation du prix d'acquisition relative aux produits constatés d'avance.

À fin juin 2022, l'EBITDA⁸ pro forma du « carve-out » s'élève à environ 8,9 M\$ et la marge d'EBITDA pro forma s'établit à 18,4 %^{8,9}

La dette nette au 30 juin 2022 s'élève à 144,5 M\$¹⁰, soit environ 5,7 fois l'EBITDA tel que défini dans la documentation de crédit d'ACAMS. ACAMS a généré des flux de trésorerie positifs au 1^{er} semestre 2022, après la finalisation de la transaction, en dépit de dépenses ponctuelles liées au « carve-out ».

Tarkett — Forte croissance de +24,0% des ventes et poursuite des hausses de prix de vente au 1^{er} semestre. Neutralisation de l'inflation des coûts d'achat et progression de l'Ebitda ajusté de 12,0%.

(Mise en équivalence depuis le 07/07/2021)

Le chiffre d'affaires net du premier semestre 2022 s'est élevé à 1 564 millions d'euros, en hausse de 24,0% par rapport au premier semestre 2021. La croissance organique s'établit à 13,8%, ou 17,4% en incluant les hausses de prix de vente dans la région CEI déployées pour contrer l'inflation des coûts d'achat (en CEI, les ajustements de prix sont historiquement exclus du calcul de la croissance organique car mis en place pour compenser les fluctuations des devises). L'effet des hausses de prix de vente mises en œuvre dans l'ensemble des segments est en moyenne de +12,7% en 2022 par rapport au premier semestre 2021. Sur la période, le volume est en croissance de +4,6%. L'effet change contribue favorablement, notamment grâce au renforcement du dollar par rapport à l'euro.

L'EBITDA ajusté s'est élevé à 126,2 millions d'euros, soit 8,1% du chiffre d'affaires, par rapport à 112,7 millions d'euros au premier semestre 2021, soit 8,9% du chiffre d'affaires.

La croissance des volumes vendus a contribué favorablement à l'EBITDA pour 10 millions d'euros. L'inflation des matières premières, de l'énergie et du transport est sans précédent et s'est élevée à 161 millions d'euros, dans un contexte de hausse des prix du pétrole et des autres énergies et de tensions persistantes sur l'approvisionnement de certaines matières premières.

Tarkett a continué à déployer avec succès des hausses de prix de vente tout au long du premier semestre : +161 millions d'euros au \$1 par rapport à 2021. Ceci a permis de compenser intégralement l'effet de l'inflation des coûts d'achat dès le premier semestre, en ligne avec l'objectif annoncé initialement pour l'exercice 2022.

L'endettement financier net, au niveau de Tarkett, s'établit à 778 millions d'euros à fin juin 2022, à comparer à 476 millions d'euros à fin décembre 2021 et 524 millions à fin juin 2021. Par rapport à décembre 2021, la dette augmente du fait de la saisonnalité usuelle de l'activité dont l'effet a été accentué par l'inflation et la nécessité de reconstituer des stocks. L'effet change sur la dette tirée en dollar contribue également à l'augmentation de la dette pour 39 millions d'euros. A fin juin 2022, le levier d'endettement de la société cotée s'établit à 3,2x l'EBITDA ajusté des 12 derniers mois.

Le contexte géopolitique et macroéconomique continue de faire peser des incertitudes importantes sur le niveau de la demande. Les difficultés d'approvisionnement des matières premières ne sont pas complètement résorbées et les incertitudes liées à la fourniture du gaz et de l'électricité en Europe constituent un facteur de risque complémentaire. Dans ce contexte, il demeure difficile de donner des indications sur le niveau d'activité, notamment pour les segments Commerciaux où l'activité est jusqu'à présent en croissance.

Les actions structurelles de réduction des coûts se poursuivent. Dans un contexte de volumes moins soutenus et de difficultés persistantes à embaucher dans plusieurs usines, le Groupe prévoit maintenant de générer environ entre 15 et 20 millions d'euros d'économies annuelles structurelles en 2022 (objectif initial de 30 millions d'euros). Le Groupe se prépare également à prendre des mesures temporaires de réduction des coûts en fonction de l'évolution de la demande au second semestre.

L'inflation des coûts d'achat continue de progresser dans un contexte de hausses significatives des coûts de l'énergie et de chaînes d'approvisionnement toujours perturbées. Les tendances actuelles

indiquent que l'effet négatif de cette hausse des coûts d'achat pourrait être d'environ 280 millions d'euros supplémentaires par rapport à 2021 (estimation d'avril 2022 : 250 millions d'euros).

Pour faire face à la poursuite de cette inflation sans précédent, Tarkett a déjà mis en place des nouvelles hausses de prix de vente, et continuera si nécessaire en vue de neutraliser l'effet de cette hausse des coûts d'achat sur l'ensemble de l'année.

Pour plus d'information, voir le communiqué de presse de Tarkett publié le 26 juillet 2022 : <https://www.tarkett-group.com/fr/investisseurs/>

Wendel Lab : Une approche prudente et progressive dans le temps des engagements en capital

Avec le Wendel Lab, Wendel souhaite davantage s'exposer à des sociétés de très forte croissance. Cette structure, lancée en 2013, a jusqu'ici principalement souscrit des engagements auprès de plusieurs fonds d'investissement technologiques de grande qualité. Dans le cadre de sa feuille de route stratégique 2021-2024, Wendel a annoncé que cette catégorie d'actifs avait vocation à représenter 5 à 10 % de son actif net réévalué à terme.

Depuis le début de l'année 2022, 49M€ supplémentaires ont déjà été engagés dans des fonds ciblant des valeurs technologiques récemment levés par Andreessen Horowitz (A16Z), Insight Partners et Kleiner Perkins. Ces sociétés de capital-investissement sont gérées par des investisseurs spécialisés sur les valeurs technologiques jouissant d'une très grande renommée. Le total des engagements à fin juin 2022 s'élève à 164 M€, dont environ 62 % ont déjà été appelés. Environ 76 % des investissements¹⁰ actuels sont libellés en dollars, et 24 % en euros.

IHS publiera ses résultats semestriels 2022 dans le courant du mois d'août.

¹⁰ Les fonds et fonds de fonds du Wendel Lab sont principalement valorisés au 31 mars 2022.

Faits marquants depuis le début de l'année 2022

Wendel annonce la signature d'un avenant à son crédit syndiqué non tiré d'un montant de 750 millions d'euros afin d'allonger la maturité à 2027

Wendel a signé le 27 juillet 2022 un avenant à son crédit syndiqué d'un montant de 750 millions d'euros et de maturité octobre 2024 afin d'allonger la maturité à juillet 2027 avec deux options d'allonger encore d'une année (1+1), sous réserve de l'approbation des banques pour chaque prolongation supplémentaire. Cette facilité de crédit syndiquée intègre des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG). Des éléments mesurables de la performance extra-financière de Wendel et de ses sociétés en portefeuille sont pris en compte dans le calcul du coût de financement de ce crédit syndiqué. Ils sont alignés avec certains objectifs ESG quantitatifs que le Groupe a fixés dans sa feuille de route ESG 2023.

Wendel réalise la cession de son siège social

Wendel annonce avoir réalisé la cession de son siège social rue Taitbout. Generali Vie s'est porté acquéreur de l'ensemble immobilier. Le montant de la vente extériorise une valeur supérieure de 1,5€ par action par rapport à l'ANR de Wendel. La clôture de cette transaction est attendue au deuxième semestre 2022.

Mise en œuvre du plan de succession du Président du Directoire de Wendel

André François-Poncet a fait part de son intention de remettre prochainement son mandat de Président du Directoire à la disposition du Conseil de surveillance afin de se consacrer à des projets personnels. Il continuera d'assurer ses fonctions jusqu'à l'issue du processus de nomination et l'arrivée du prochain Président du Directoire, sur lequel il travaille avec le Conseil de surveillance de Wendel. Le nom du nouveau Président du Directoire devrait être connu au cours du second semestre. Il/elle fera équipe avec David Darmon, Membre du Directoire et Directeur général.

Acquisition par Wendel d'ACAMS (« Association of Certified Anti-Money Laundering Specialists »), la plus grande organisation au monde dédiée à la lutte contre la criminalité financière

Le 10 mars 2022, Wendel a finalisé l'acquisition d'ACAMS (« Association of Certified Anti-Money Laundering Specialists » ou la « Société ») auprès d'Adtalem Global Education (NYSE: ATGE), transaction qui avait été annoncée le 24 janvier 2022. Wendel a investi environ 338 M\$ en fonds propres et détient environ 98 % du capital de la société, aux côtés du management de la société et d'un actionnaire minoritaire.

ACAMS est le leader mondial de la formation et de la certification dans les domaines de la lutte contre le blanchiment d'argent (« Anti Money Laundering/AML ») et de la prévention de la criminalité financière. ACAMS a développé un très vaste réseau mondial avec plus de 90 000 membres dans 175 juridictions. Parmi ces membres, plus de 50 000 professionnels ont obtenu une certification CAMS - une qualification AML reconnue – qui promeut l'éducation continue en participant à des conférences, à des webinaires et à d'autres opportunités de formation.

La société emploie environ 275 personnes, principalement aux États-Unis, à Londres et à Hong Kong, au service de sa base de clients internationaux.

Finalisation de la cession de Cromology

À la suite de l'obtention des autorisations réglementaires nécessaires, Wendel a finalisé le 21 janvier 2022 la cession de Cromology à DuluxGroup, une filiale de Nippon Paint Holdings Co., Ltd. Cette transaction a généré pour Wendel un produit net de cession de 896 M€, soit 358 M€ de plus que sa valorisation de la société dans l'ANR publié avant l'annonce de la transaction, soit le 30 juin 2021.

Cette transaction est une étape importante dans la feuille de route 2021-2024 de Wendel, et sa stratégie de redéploiement de son capital vers des actifs de croissance.

Retour aux actionnaires et dividende

Un dividende ordinaire de 3,0 euros par action au titre de l'exercice 2021, en hausse de 3,4 %, a été payé en numéraire le 22 juin 2022.

Wendel a procédé à l'annulation de 377 323 de ses actions propres (soit 0,84 % du capital social) le 29 avril 2022. L'annulation de ces actions a eu un impact pro forma positif de +0,7€/action sur l'ANR au 31 mars 2022, en raison de la décote actuellement élevée.

En ce qui concerne les rachats d'actions réalisés par Wendel, 25 M€ d'actions ont été rachetés depuis le début de l'année 2022.

Autres informations

Le suivi des risques financiers, les informations relatives aux parties liées et les variations de périmètre sont décrits dans l'annexe des comptes consolidés semestriels résumés.

Les risques opérationnels sont, quant à eux, décrits dans le document de référence 2021, en page 153.

Actif net réévalué à 165,6 € par action au 30 juin 2022

En millions d'euros			30.06.2022
Participations cotées	Nombre de titres	Cours ⁽¹⁾	4 849
Bureau Veritas	160,8 m	25,40 €	4 078
IHS	63,0 m	11,00 \$	666
Tarkett		13,00 €	105
Participations non cotées ⁽²⁾			2 968
Autres actifs et passifs de Wendel et de ses holdings ⁽³⁾			151
Trésorerie et placements financiers ⁽⁴⁾			789
Actif Brut Réévalué			8 757
Dette obligataire Wendel et intérêts courus			-1 408
Actif Net Réévalué			7 349
Dont dette nette			-619
Nombre d'actions au capital			44 370 620
Actif Net Réévalué par action			165,6 €
Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel			83,5 €
Prime (Décote) sur l'ANR			-49,60%

(1) Moyenne des 20 derniers cours de clôture de bourse calculée au 30 juin 2022.

(2) Participations non cotées Stahl, Constantia Flexibles, CPI, ACAMS et Wendel Lab (valeur fondée sur les dernières valorisations communiquées par les gérants des fonds, la plupart date du 31 mars 2022). Les multiples et les agrégats comptables utilisés pour calculer l'Actif Net Réévalué ne tiennent pas compte des impacts IFRS 16. ACAMS est valorisée à 83,3% sur le multiple d'acquisition et à 16,7% sur les multiples de sociétés comparables cotées, selon les principes établis dans la méthodologie.

(3) Dont 1 001 745 actions propres Wendel au 30 juin 2022.

(4) Trésorerie et placements financiers de Wendel et de ses holdings, ils comprennent au 30 juin 2022 0,5 Md€ de trésorerie disponible et 0,3 Md€ 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 du taux de change de la date de l'ANR.

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 374 du document de référence 2021.

L'actif net réévalué s'élève à 7 349 M€, soit 165,6 € par action au 30 juin 2022, en baisse de 10,4 % par rapport à 188,1 € par action au 31 décembre 2021 et en progression de +1,7 % depuis le 31 mars 2022 en réintégrant le dividende payé en juin 2022. La décote sur l'ANR au 30 juin 2022 ressort à 49,6 % par rapport à la moyenne 20 jours du cours de Wendel au 30 juin 2022.

Au 1^{er} trimestre, l'ANR par action de Wendel avait été fortement impacté par la baisse des marchés, qui avait affecté l'ensemble du portefeuille. Au 2^e trimestre, l'ANR est pratiquement stable :

- Actifs cotés : la baisse du cours de Bureau Veritas a été quasi intégralement compensée par la hausse du cours moyen d'IHS au 30 juin par rapport au 31 mars 2022 ;
- Actifs non cotés : les révisions à la hausse des perspectives de certaines sociétés du portefeuille et les variations de change sont venues contrebalancer la baisse des multiples qui s'est poursuivie sur ce trimestre.

L'actif net réévalué au 30 juin 2022 intègre le paiement du dividende de 3,00 € par action que Wendel a effectué le 22 juin 2022 et ne prend pas en compte le dividende reçu de Bureau Veritas le 5 juillet 2022.

Comptes consolidés semestriels résumés

1^{er} semestre 2022

Bilan - Etat de situation financière consolidée	18
Compte de résultat consolidé	20
Etat du résultat global	21
Variations des capitaux propres	22
Tableau des flux de trésorerie consolidés	23
Principes généraux	24
Notes annexes	25
NOTE 1. Principes comptables	25
NOTE 2. Exposition à la guerre en Ukraine	26
NOTE 3. Prise en compte des risques relatifs au climat	26
NOTE 4. Effets de la pandémie covid-19 sur les états financiers au 30 juin 2022	26
NOTE 5. Variations de périmètre	27
NOTE 6. Parties liées	28
NOTE 7. Association des équipes de direction aux investissements du Groupe	28
NOTE 8. Gestion des risques financiers	29
NOTE 9. Information sectorielle	36
Notes sur le bilan	42
NOTE 10. Ecart d'acquisition	42
NOTE 11. Titres mis en équivalence	43
NOTE 12. Trésorerie et équivalents de trésorerie	44
NOTE 13. Actifs et passifs financiers (hors dettes financières et hors créances et dettes d'exploitation)	45
NOTE 14. Capitaux propres	46
NOTE 15. Provisions	46
NOTE 16. Dettes financières	48
Notes sur le compte de résultat	50
NOTE 17. Chiffre d'affaires	50
NOTE 18. Résultat opérationnel	50
NOTE 19. Coût de l'endettement financier net	50
NOTE 20. Autres produits et charges financiers	50
NOTE 21. Charges d'impôt	51
NOTE 22. Résultat net des sociétés mises en équivalence	51
NOTE 23. Résultat net des activités cédées	51
NOTE 24. Résultat par action	52
Notes sur les variations de trésorerie	53
NOTE 25. Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	53
NOTE 26. Cessions, Acquisitions et souscriptions de titres de participation	53
NOTE 27. Variation nette des emprunts et autres dettes financières	53
NOTE 28. Autres flux financiers	54
Autres notes	55
NOTE 29. Engagements hors bilan	55
NOTE 30. Evénements postérieurs à la clôture	59

BILAN - ETAT DE SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

ACTIF

<i>En millions d'euros</i>	Note	30.06.2022	31.12.2021
Ecart d'acquisition nets	9 et 10	4 028,6	3 510,6
Immobilisations incorporelles nettes	9	1 742,8	1 536,4
Immobilisations corporelles nettes	9	1 113,7	1 092,4
Droits d'utilisation	9	456,4	428,0
Actifs financiers non courants	9 et 13	1 057,1	1 184,8
Comptes de trésorerie et équivalents de trésorerie nantis	9 et 12	0,7	0,5
Titres mis en équivalence	9 et 11	97,7	215,8
Impôts différés actifs	9	154,4	167,5
Actifs non courants		8 651,4	8 136,0
Actifs destinés à être cédés		8,2	834,0
Stocks	9	589,0	480,7
Créances clients	9	1 768,2	1 519,5
Actifs de contrats (net)	9	325,2	307,9
Autres actifs courants	9	326,6	305,7
Créances d'impôts	9	74,2	52,8
Autres actifs financiers courants	9 et 13	311,8	314,6
Comptes de trésorerie et équivalents de trésorerie	9 et 12	2 444,8	2 231,8
Actifs courants		5 839,8	5 213,1
TOTAL DE L'ACTIF		14 499,4	14 183,1

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

PASSIF

<i>En millions d'euros</i>	Note	30.06.2022	31.12.2021
Capital		177,5	179,0
Primes		20,2	57,5
Réserves consolidés		2 327,2	1 317,9
Résultat net de l'exercice - part du Groupe		479,8	1 046,9
Capitaux propres - part Groupe		3 004,6	2 601,4
Intérêts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle		1 779,5	1 587,5
Total des capitaux propres	14	4 784,2	4 188,9
Provisions	9 et 15	309,6	372,7
Dettes financières	7 et 14	5 151,4	5 261,8
Dettes de location	9	378,4	353,6
Autres passifs financiers non courants	9 et 13	360,2	364,7
Impôts différés passifs	9	393,0	346,8
Total des passifs non courants		6 592,7	6 699,6
Passifs destinés à être cédés		-	491,6
Provisions	9 et 15	6,9	5,1
Dettes financières	9 et 16	356,4	201,3
Dettes de location simple	9	120,6	118,2
Autres passifs financiers courants	9 et 13	307,7	223,8
Dettes fournisseurs	9	1 084,2	1 012,1
Passifs de contrats (net)	9	35,5	33,6
Autres dettes	9	1 067,1	1 090,2
Dettes d'impôts	9	144,2	119,0
Total des passifs courants		3 122,5	2 803,2
TOTAL DU PASSIF		14 499,4	14 183,1

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>En millions d'euros</i>	Note	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021
Chiffre d'affaires	9 et 17	4 217,5	3 626,7
Autres produits de l'activité		5,9	5,2
Charges opérationnelles		-3 757,7	-3 200,1
Résultat sur cession d'actifs		1,5	2,8
Dépréciation d'actifs	9	0,0	-0,1
Autres produits et charges	9	4,3	-9,7
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	9 et 18	471,4	424,9
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		2,4	3,8
Coût de l'endettement financier brut		-85,8	-88,5
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	9 et 19	-83,4	-84,6
Autres produits et charges financiers	9 et 20	-15,7	27,3
Charges d'impôt	9 et 21	-130,7	-116,5
Résultat net des sociétés mises en équivalence	9 et 22	-158,9	14,0
RÉSULTAT NET AVANT RÉSULTAT DES ACTIVITÉS ARRÊTÉES OU DESTINÉES À ÊTRE CÉDÉES		82,8	265,2
Résultat net des activités arrêtées ou destinées à être cédées		589,9	35,8
RÉSULTAT NET		672,6	301,0
Résultat net - part des minoritaires		192,8	169,9
RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE		479,8	131,1

<i>En euros</i>	Note	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021
Résultat de base par action	24	11,10	3,00
Résultat dilué par action	24	11,05	2,94
Résultat de base par action des activités poursuivies	24	-2,55	2,23
Résultat dilué par action des activités poursuivies	24	-2,63	2,17
Résultat de base par action des activités cédées	24	13,64	0,77
Résultat dilué par action des activités cédées	24	13,68	0,77

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

Conformément à IFRS 5 « Activités abandonnées ou destinées à être cédées », la contribution de Cromology au résultat du 1^{er} semestre 2021 a été reclassée sur une seule ligne : « Résultat net des activités arrêtées ou destinées à être cédées ». Voir les notes 5 « Variations de périmètre » et 23 « Activités destinées à être arrêtées ou cédées ».

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2022			1 ^{er} semestre 2021		
	Montants bruts	Effet impôt	Montants nets	Montants bruts	Effet impôt	Montants nets
Eléments recyclables en résultat						
Réserves de conversion ⁽¹⁾	268,0	-	268,0	-282,8	-	-282,8
Gains et pertes sur dérivés qualifiés de couverture ⁽²⁾	10,3	-0,8	9,6	67,9	0,6	68,5
Reprise en compte de résultat des résultats antérieurement constatés en capitaux propres ⁽³⁾	-5,3	1,5	-3,8	-10,4	-	-10,4
Eléments non recyclables en résultat						
Gains et pertes sur actifs financiers par autres éléments du résultat global ⁽⁴⁾	-152,2	-	-152,2	-	-	-
Gains et pertes actuariels	45,2	-8,3	36,9	-11,5	2,4	-9,1
PRODUITS ET CHARGES DIRECTEMENT ENREGISTRÉS DANS LES CAPITAUX PROPRES (A)	166,0	-7,6	158,4	-236,8	3,0	-233,8
Résultat de la période (B)			672,6			-231,0
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES RECONNUS POUR LA PÉRIODE (A) +(B)			831,1			-464,8
Attribuables aux :						
- aux actionnaires de Wendel			513,1			-339,9
- aux intérêts minoritaires			318,0			-124,9

- (1) Ce poste intègre notamment la contribution de Bureau Veritas pour 146,4 M€, dont 52,8 M€ en part du Groupe.
(2) Ce poste intègre 2,2 M€ de variation de juste valeur de dérivés opérationnels chez Constantia Flexibles et 9,6 M€ de variation de juste valeur d'instruments de couverture chez Tarkett Participation.
(3) Ce poste intègre 5,4 M€ d'effet de recyclage de dérivés opérationnels chez Constantia Flexibles.
(4) Ce poste correspond essentiellement à la variation de juste valeur de la participation dans IHS sur le 1^{er} semestre (voir la note 13 « Actifs et passifs financiers »).

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

En millions d'euros	Nombre d'actions en circulation	Capital	Primes	Actions propres	Réserves consolidées	Ecart de conversion	Part du groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
CAPITAUX PROPRES AU 31 DÉCEMBRE 2020	43 818 454	178,9	55,2	-545,1	2 638,8	-324,4	2 003,7	1 283,8	3 287,5
Produits et charges directement enregistrés dans les capitaux propres (A)					-11,9	55,5	43,6	60,1	103,7
Résultat de la période (B)					131,1		131,1	169,9	301,0
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES RECONNUS POUR LA PÉRIODE (A)+(B)					119,2	55,5	174,7	230,1	404,7
Dividendes versés ⁽²⁾					-126,6		-126,6	-112,8	-239,4
Mouvements sur titres autodétenus	-176 610			-21,2			-21,2		-21,2
Augmentation de capital									
Rémunération en actions					10,8		10,8	9,0	19,9
Variations de périmètre					-0,6	1,1	0,5	20,3	20,9
Autres ⁽⁴⁾					-54,1		-54,1	-41,8	-95,9
CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2021	43 641 844	178,9	55,2	-566,2	2 587,6	-267,8	1 987,8	1 388,7	3 376,4
CAPITAUX PROPRES AU 31 DÉCEMBRE 2021	43 631 487	179,0	57,5	-569,7	3 169,3	-234,7	2 601,4	1 587,5	4 188,9
Produits et charges directement enregistrés dans les capitaux propres (A)		-	-	-	-123,8	157,2	33,4	125,2	158,5
Résultat de la période (B)					479,8		479,8	192,8	672,6
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES RECONNUS POUR LA PÉRIODE (A)+(B) ⁽¹⁾		-	-	-	356,0	157,2	513,1	318,0	831,2
Dividendes versés ⁽²⁾					-130,1		-130,1	-161,7	-291,8
Mouvements sur titres autodétenus	114 711			-25,0			-25,0		-25,0
Annulation de titres autodétenus ⁽⁴⁾	-377 323	-1,5	-37,3	38,8			-		-
Rémunération en actions					15,7		15,7	10,6	26,4
Variations de périmètre					4,8	-0,8	4,0	-16,8	-12,8
Autres ⁽³⁾					25,5		25,5	41,8	67,3
CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2022	43 368 875	177,5	20,2	-555,9	3 441,3	-78,4	3 004,6	1 779,5	4 784,2

(1) Voir l'« Etat du résultat global ».

(2) Le dividende 2022 approuvé par l'Assemblée Générale du 16 juin 2022 a été versé en juin 2022 : il est de 3,00 € par action (contre 2,90 € en 2021), soit un total de 130,1 M€.

(3) Les autres variations intègrent l'annulation du put de minoritaires accordé par Stahl à son actionnaire BASF pour un montant de +142 M€ (voir la note 13 « Actifs et passifs financiers »), le solde correspond notamment aux effets des rachats d'actions de Bureau Veritas (-50,4 M€) et aux variations de juste valeur des autres puts de minoritaires.

(4) Au 1^{er} semestre 2022, Wendel a réduit son capital par annulation d'actions propres pour un montant total de 38,8 M€.

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

En millions d'euros	Note	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021
Résultat net		672,6	301,0
Elimination des quotes-parts de résultat des sociétés mises en équivalence		158,8	-14,0
Elimination du résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être cédées		-589,9	-1,1
Elimination des amortissements et provisions et autres éléments sans incidence sur la trésorerie		236,3	266,0
Elimination des résultats d'investissement, de financement et d'impôts		240,9	179,4
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées avant impôt		718,7	731,3
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'exploitation		-277,7	-114,0
FLUX NET DE TRÉSORERIE OPÉRATIONNELS HORS IMPÔT	9	441,0	617,3
Flux de trésorerie liés aux investissements hors impôt			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	25	-99,8	-102,1
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		4,7	14,5
Acquisitions et souscriptions de titres de participation	26	-362,5	-255,5
Cessions de titres de participation	26	896,2	0,8
Incidence des variations de périmètre et des activités en cours de cession		54,0	2,7
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence ou non consolidées		0,3	0,0
Variation des autres actifs et passifs financiers et autres		1,5	-21,5
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux investissements		-18,2	-15,1
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS HORS IMPÔT	9	476,2	-376,2
Augmentation du capital		3,2	0,0
Contribution des actionnaires minoritaires		1,0	6,1
Rachat d'actions propres		-76,0	-7,5
- Wendel		-25,0	-21,2
- Filiales		-50,9	13,6
Dividendes versés par Wendel		-137,3	0,0
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires des filiales		-	-8,1
Emissions d'emprunts	27	354,2	640,2
Remboursements d'emprunts	27	-534,5	-781,4
Remboursement des dettes et intérêts de location	27	-67,5	-76,2
Coût net de l'endettement		-74,5	-102,5
Autres flux financiers	28	-43,1	29,6
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations de financement		-11,7	-89,3
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT HORS IMPÔT	9	-586,2	-389,1
Impôts courants		-146,0	-127,0
Variations des dettes et créances d'impôts (hors impôts différés)		7,9	14,7
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX IMPÔTS	9	-138,1	-112,3
Effet des variations de change		20,3	7,2
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE		213,3	-253,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture		2 232,2	2 900,8
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE	12	2 445,5	2 647,8

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

PRINCIPES GENERAUX

Wendel est une société européenne à Directoire et Conseil de surveillance régie par les dispositions législatives et réglementaires européennes et françaises en vigueur. La Société est immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 572 174 035. Son siège social est situé au 89 rue Taitbout à Paris.

Son activité consiste à investir sur le long terme dans des sociétés industrielles et de services pour accélérer leur croissance et leur développement.

Au 30 juin 2022, le périmètre de consolidation du groupe Wendel est principalement composé :

- de sociétés opérationnelles consolidées par intégration globale : Bureau Veritas (35,6 % net de l'auto-détention), Stahl (67,8 %), Constantia Flexibles (60,8 %), Crisis Prevention Institute (CPI) (96,3%) et Association of Certified Anti-Money Laundering Specialists (ACAMS) (98,4 %, voir la note 4 « Variations de périmètre ») ;
- d'une société opérationnelle consolidée par mise en équivalence : Tarkett Participation (25,1 %) ; et
- de Wendel et de ses *holdings* consolidées par intégration globale.

La participation dans IHS est comptabilisée en actifs financiers car le Groupe n'exerce pas d'influence notable sur cette société.

Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe Wendel portent sur la période de 6 mois courant du 1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022 et sont exprimés en millions d'euros (M€). Ils comprennent :

- le bilan (état de situation financière) ;
- le compte de résultat et l'état du résultat global ;
- l'état des variations des capitaux propres ;
- le tableau des flux de trésorerie ; et
- les notes annexes.

Chaque poste comptable de ces états financiers intègre la contribution de l'ensemble des sociétés consolidées par intégration globale (hors celles classées en IFRS 5 « actifs destinés à être cédés »). Cependant, chacune des participations de Wendel est gérée de façon autonome sous la responsabilité de la Direction de celles-ci, il est donc important d'analyser leurs performances individuellement sur la base des agrégats comptables pertinents pour leurs activités respectives.

Les agrégats comptables de chacune des participations consolidées par intégration globale sont présentés en note 9 « Information sectorielle » dans les états contributifs du résultat, du bilan et du tableau des flux de trésorerie. Les agrégats comptables des participations mises en équivalence sont présentés quant à eux en note 11 « Titres mis en équivalence ». La performance globale du Groupe est présentée selon une analyse du résultat net réparti par activité ; elle détaille le résultat net récurrent par activité et le résultat net non récurrent, elle est présentée en note 9 « Information sectorielle ». En outre, il n'y a pas de recours financier d'une participation opérationnelle sur une autre ; il n'existe pas non plus de recours financier des participations opérationnelles sur Wendel ou ses *holdings* (voir la note 8-2.2 « Risque de liquidité des filiales opérationnelles »). Les situations d'endettement des participations intégrées globalement, ainsi que celle de Wendel et de ses *holdings*, sont présentées individuellement en note 8-2 « Risque de liquidité ».

Ces comptes consolidés semestriels résumés ont été arrêtés par le Directoire de Wendel le 26 juillet 2022.

NOTES ANNEXES

NOTE 1. PRINCIPES COMPTABLES

Ces comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2022 ont été préparés conformément à IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ces états financiers doivent être lus en référence avec les états financiers de l'exercice 2021 inclus dans le Document d'Enregistrement Universel déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 14 avril 2022.

Les comptes consolidés semestriels résumés pour la période close le 30 juin 2022 ont été préparés en utilisant les mêmes méthodes comptables que celles utilisées pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Les amendements et interprétations suivants, qui sont entrés en vigueur au 1^{er} janvier 2022, ont été adoptés par le Groupe. L'adoption de ces amendements n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers consolidés semestriels résumés :

- Amendement à IFRS 3 relatif à la mise à jour des références au Cadre conceptuel ;
- Amendement à IAS16 relatif à la comptabilisation des produits générés avant la mise en service d'une immobilisation ;
- Amendement à IAS 37 relatif aux coûts à prendre en compte pour comptabiliser une provision pour contrat déficitaire ; et
- Améliorations annuelles cycle 2018-2020.

Les nouvelles normes, amendements aux normes et interprétations publiés par l'IASB qui ne sont pas encore d'application obligatoire n'ont pas été appliqués par anticipation. Le Groupe n'anticipe pas d'impacts significatifs liés à ces nouvelles normes.

Les principes comptables sont disponibles sur le site internet de la Commission Européenne :

https://ec.europa.eu/info/law/international-accounting-standards-regulation-ec-no-1606-2002/amending-and-supplementary-acts/acts-adopted-basis-regulatory-procedure-scrutiny-rps_fr

Recours à des estimations

L'établissement des états financiers, conformément aux normes IFRS, nécessite d'effectuer des estimations et appréciations et de formuler des hypothèses qui affectent les montants figurant dans les états financiers. Ces estimations et appréciations sont fondées sur l'appréciation de Wendel et de ses filiales des faits et circonstances existant à la date de clôture ainsi que sur les informations disponibles lors de l'arrêté des comptes. Elles sont établies sur la base de l'expérience passée de la Direction du Groupe ou de ses filiales et de divers autres facteurs jugés raisonnables (éléments de marché, recours éventuel à un expert...) et sont revues de façon régulière. Compte tenu de l'incertitude, les prévisions sont rendues difficiles et les montants effectifs pourraient se révéler différents des prévisions établies.

Les estimations et appréciations réalisées pour établir ces états financiers concernent notamment pour les éléments les plus significatifs les écarts d'acquisition, les tests de perte de valeur sur les écarts d'acquisition et les titres mis en équivalence, les provisions, les impôts différés, les instruments dérivés, la valorisation des engagements d'achats d'intérêts minoritaires et le traitement des co-investissements.

L'exposition du Groupe aux impacts de la guerre en Ukraine et aux effets des sanctions et restrictions prononcées à l'encontre de la Russie et de la Biélorussie est faible ; le conflit n'a pas eu d'impacts significatifs sur les estimations et les appréciations au 30 juin 2022. Le Groupe, à travers ses participations et ses holdings, a pris en compte ce risque dans les différents tests de sensibilités et plus

particulièrement dans les tests de dépréciation (voir Note 10-1 « Tests de dépréciation des écarts d'acquisition »).

NOTE 2. EXPOSITION A LA GUERRE EN UKRAINE

Wendel suit de très près l'évolution de la situation en Ukraine et ses conséquences potentielles, dont l'impact financier direct le plus matériel, parmi d'autres impacts, pourrait provenir d'un renchérissement des structures de coûts de nos sociétés, des matières premières, approvisionnements et salaires si ceux-ci n'étaient pas répercutés suffisamment rapidement dans les prix de vente comme nos sociétés sont parvenues à le faire jusqu'à présent. L'exposition directe du Groupe à la Russie et à l'Ukraine est limitée à environ 1% de son chiffre d'affaires 2021.

Pour rappel, l'exposition directe du Groupe à la Russie et à l'Ukraine en 2021, via ses sociétés, était la suivante :

- pour Bureau Veritas : le chiffre d'affaires réalisé dans ces pays représentait moins de 1 % de son chiffre d'affaires total ;
- pour Constantia Flexibles : le chiffre d'affaires réalisé dans ces pays représentait moins de 5 % de son chiffre d'affaires total ; et
- pour Stahl : le chiffre d'affaires réalisé dans ces pays représentait environ 1 % de son chiffre d'affaires total.

En outre, la Russie représente un peu moins de 9% des ventes du groupe Tarkett (mis en équivalence) et l'Ukraine moins de 0,5%.

Les conséquences du conflit sur Tarkett sont présentées dans la note 11 « Titres mis en équivalence ». Par ailleurs, les effets du conflit sur les tests de dépréciation sont très limités, voir la note 10-1 « Tests de dépréciation des écarts d'acquisition ».

Les sociétés industrielles de notre portefeuille utilisent des sources d'énergie variées, incluant le gaz et l'électricité, et peuvent aussi employer comme matières premières des produits qui en sont dérivés. L'impact sur la rentabilité dans les mois à venir dépendra de la disponibilité, de la répercussion des hausses de coûts sur les clients, ainsi que de la capacité à réaliser des économies au niveau des processus tant chez les fournisseurs que chez nos entreprises. Il est trop tôt pour quantifier cet impact, qui serait néanmoins atténué au niveau du portefeuille de Wendel par sa diversification sectorielle dans les services aux entreprises et par sa diversification géographique.

NOTE 3. PRISE EN COMPTE DES RISQUES RELATIFS AU CLIMAT

En tant qu'entreprise responsable, Wendel promeut une gouvernance et une éthique des affaires intègre et transparente, s'engage pour un environnement de travail stimulant et inclusif, et demeure attentif à son empreinte environnementale et climatique.

L'exposition actuelle du Groupe aux conséquences du changement climatique est limitée. Par conséquent, à ce stade, les impacts du changement climatique sur les états financiers sont peu significatifs. Les effets à court terme sont intégrés au niveau des plans stratégiques des participations du Groupe, sur la base desquels sont réalisés les tests de dépréciation des actifs incorporels à durée de vie indéfinie. Les effets de ces changements à long terme ne sont pas chiffrables à ce stade.

NOTE 4. EFFETS DE LA PANDEMIE COVID-19 SUR LES ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2022

Le 1^{er} semestre 2022 a connu des restrictions sanitaires, sous forme de confinements, en Asie et plus particulièrement en Chine. Ces restrictions n'ont pas eu d'impacts significatifs sur le Groupe et n'ont pas nécessité une révision des hypothèses et estimations habituelles.

Le Groupe reste vigilant à l'évolution de la crise et de ses effets sur ses sociétés de portefeuille et ses employés.

NOTE 5. VARIATIONS DE PERIMETRE

Le périmètre de consolidation du groupe Wendel est présenté dans les « Principes Généraux ».

Note 5 - 1. Finalisation de la cession de Cromology

Le 20 janvier 2022, Wendel a finalisé la cession de Cromology pour une valeur d'entreprise de 1 262 M€. Le produit net de cession s'est élevé à 896 M€ pour Wendel ; ce montant est net de la quote-part de capital détenue par les managers co-investisseurs de Cromology.

Le produit net de cession représente environ 1,6 fois l'investissement total de Wendel dans le groupe Materis depuis 2006.

La plus-value de cession de Cromology a été comptabilisée sur la ligne « Résultat net des activités arrêtées ou destinées à être cédées » pour 590 M€. Par ailleurs, conformément à la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », la contribution de Cromology au résultat du 1^{er} semestre 2021 présentée en comparatif est reclassée sur cette ligne. Le résultat réalisé par Cromology sur les 20 premiers jours de l'année n'a pas été comptabilisé dans les comptes consolidés semestriels 2022 de Wendel car l'impact est jugé non significatif.

A titre d'information, le chiffre d'affaires réalisé par Cromology au 1^{er} semestre 2021 s'élevait à 370,7 M€ et son EBITDA récurrent à 72,9 M€.

Note 5 - 2. Acquisition d'ACAMS

Le 11 mars 2022, Wendel a finalisé l'acquisition d'ACAMS (« Association of Certified Anti-Money Laundering Specialists ») auprès d'Adtalem Global Education. ACAMS est le leader mondial de la formation et de la certification dans les domaines de la lutte contre le blanchiment d'argent et de la prévention de la criminalité financière.

Son chiffre d'affaires consolidé et son EBITDA proforma ajusté s'élèvent respectivement à 85,3 M\$ et 16,4 M\$ en 2021.

Wendel a investi 338 M\$ en fonds propres et détient 98,4% du capital de la société aux côtés de son management et d'un actionnaire minoritaire. Le groupe Wendel exerce ainsi un contrôle exclusif sur cette société qui est donc consolidée par intégration globale dans ses comptes depuis la date d'acquisition.

Les montants présentés dans le tableau ci-dessous sont issus des comptes d'ACAMS à la date de prise de contrôle. Ils sont établis et présentés conformément aux principes comptables appliqués par Wendel. La valeur comptable de la participation à la date de prise de contrôle inclut l'effet des couvertures de change mises en place en amont de l'acquisition pour un montant de 3,6 M€. Les frais d'acquisition ont été enregistrés en « Autres produits et charges opérationnels non récurrents », ils s'élèvent à 11,6 M\$.

Marques (amortissable sur 12 ans)	72,5 M\$
Relations clientèles (amortissable sur 12 ans)	112,5 M\$
Relations clientèles contractuelle (amortissable sur 3 ans)	4,5 M\$
Technologies développées en interne (amortissable sur 3 ans)	0,5 M\$
Contenus de formation (amortissable sur 3 ans)	18,0 M\$
Revenus différés (12 mois)	-11,0 M\$
Impôts différés relatifs à ces réévaluations	-56,5 M\$
Ecart d'acquisition résiduel	336,7 M\$
Endettement net	-147,2 M\$
Immobilisations	9,0 M\$
Autres	4,5 M\$
Prix d'acquisition des titres (100% du capital)	343,5 M\$

Conformément aux normes IFRS, cette allocation est provisoire et sera finalisée dans les 12 mois qui suivent l'acquisition.

Note 5 - 3. Principales variations de périmètre au niveau des filiales et participations

Variation de périmètre de Bureau Veritas

Au cours du 1^{er} semestre 2022, le groupe a réalisé les principales acquisitions suivantes :

- 100% de Advanced Testing Laboratory, une société américaine spécialisée dans les services de sourcing scientifique pour les marchés nord-américains des produits de santé grand public, des cosmétiques et soins personnels ainsi que des équipements médicaux ; et
- 100% d'AMS Fashion, une société espagnole spécialisée dans les services de durabilité, de qualité et de conformité pour les marchés sud-européens et africains de l'industrie de la mode.

Le coût d'acquisitions de ses activités est de 58,1 M€ et les écarts d'acquisition générés par ses acquisitions ont été évalués à 35,4 M€.

NOTE 6. PARTIES LIEES

Les parties liées du groupe Wendel sont :

- Tarkett, qui est mis en équivalence ;
- les membres du Directoire et du Conseil de surveillance de Wendel ; et
- Wendel-Participations, qui est la structure de contrôle de Wendel.

En juin 2022, le Groupe a versé un dividende de 3,0 € par action, soit 51,9 M€ pour Wendel-Participations.

Il n'y a pas d'évolution significative sur la période par rapport à la description des transactions avec les parties liées présentée dans la note 5 « Parties liées » des comptes consolidés 2021 à l'exception de ce qui concerne les co-investissements décrits dans la note 7 « Association des équipes de direction aux investissements du Groupe ».

NOTE 7. ASSOCIATION DES EQUIPES DE DIRECTION AUX INVESTISSEMENTS DU GROUPE

Conformément aux principes de co-investissement des managers de Wendel établis pour la période 2021-2025 (voir la note 6-1 « Association des équipes de Wendel aux investissements du Groupe » des comptes consolidés 2021), ceux-ci ont investi 1 327 400 € dans ACAMS aux côtés du Groupe, dont 149 040 € pour André François-Poncet - Président du Directoire et 149 040 € pour David Darmon - membre du Directoire. L'écart entre la juste valeur de ce co-investissement et son prix de souscription

s'élève à 4,6 M€ pour l'ensemble des co-investisseurs. Il est comptabilisé en compte de résultat et étalé sur la période d'acquisition des droits conformément aux principes comptables du Groupe (voir la note 1-8.19 « Traitement comptable des mécanismes d'association des équipes de direction aux investissements du Groupe » des comptes consolidés 2021).

Par ailleurs, conformément au programme de co-investissement 2011-2012, les deux derniers tiers du co-investissement dans IHS ont fait l'objet d'un événement de liquidité lors de l'introduction en Bourse de cette société intervenue en octobre 2021. Wendel n'ayant pas cédé de titres lors de cette opération, la plus-value a été calculée sur la base de la moyenne des cours de Bourse des actions IHS sur la période de six mois suivant l'introduction en Bourse. Le rendement minimum du co-investissement *carried interest* (représentant 70% du co-investissement total dans IHS) n'ayant pas été atteint, les co-investisseurs, dont M. David Darmon - membre du Directoire, réalisent donc une perte sur les deux derniers tiers de leur co-investissement *carried interest*. La valeur du co-investissement *pari passu* (représentant 30% du co-investissement total dans IHS) s'élève à 91 370 €, dont 9 537 € pour David Darmon - membre du Directoire (André François-Poncet - Président du Directoire n'était pas présent dans la Société lors de la mise en place de ce co-investissement et n'avait donc pas co-investi). Ce montant a été payé en juillet 2022 après la clôture, un passif financier est comptabilisé à ce titre au 30 juin.

Enfin, conformément aux principes de co-investissement du millésime 2013-2017 (voir la note 6-1 « Association des équipes de Wendel aux investissements du Groupe » des comptes consolidés 2021), le premier tiers de liquidité automatique du co-investissement *deal by deal* dans Constantia Flexibles sera déclenché par le 8^{ème} anniversaire de ce co-investissement, c'est-à-dire le 26 mars 2023, à défaut d'un événement de liquidité antérieur. Un passif financier calculé sur la base de la valeur de Constantia Flexibles établie selon la méthodologie de calcul de l'ANR (voir sa description dans le rapport financier annuel) a été comptabilisé au 1^{er} semestre 2022 conformément aux principes comptables du Groupe (voir la note 1-8.19 « Traitement comptable des mécanismes d'association des équipes de direction aux investissements du Groupe » des comptes consolidés 2021).

NOTE 8. GESTION DES RISQUES FINANCIERS

La gestion des risques financiers (risque actions, risque de liquidité, risque de taux d'intérêt, risque de crédit, risque de change et risque de matières premières) est présentée dans la note 7 « Gestion des risques financiers » des comptes consolidés 2021. Les principaux risques financiers au 30 juin 2022 sont :

Note 8 - 1. Risques liés aux marchés « actions »

Au 30 juin 2022, les risques liés aux marchés des actions concernent principalement :

- les titres consolidés et les titres mis en équivalence dont la « valeur recouvrable » retenue pour les tests de dépréciation est déterminée sur la base de paramètres de marché, notamment, selon le cas, la détermination du taux d'actualisation utilisé pour le calcul de la « valeur d'utilité » ou le cours de Bourse utilisé pour le calcul de la « juste valeur » (voir les tests de dépréciation dans la note 9 « Écarts d'acquisitions » des comptes consolidés 2021 et la note 11 « Titres mis en équivalence » des présents comptes consolidés semestriels résumés) ;
- la participation dans IHS comptabilisée en actifs financiers non courants à la juste valeur, c'est-à-dire au cours de Bourse (voir la note 13 « Actifs et passifs financiers ») ; la variation de cette valeur est comptabilisée en autres éléments du résultat global conformément aux principes comptables du Groupe. Au 30 juin 2022, la valeur s'élève à 633 M€ après une perte de 152 M€ comptabilisée en autres éléments du résultat global correspondant à la variation de la juste valeur de la période. Hors variation de la valeur du dollar américain (monnaie de cotation de cette société), une variation de +/- 5% du cours de bourse conduirait à un impact de +/- 31,7 M€ en autres éléments du résultat global ;
- les investissements du Wendel Lab dont la valeur totale est de 159 M€ au 30 juin 2022. Ils sont comptabilisés à la juste valeur dont les variations sont comptabilisées en résultat. Une variation

de +/- 5 % de leur valeur se traduirait donc par un impact de l'ordre de +/- 8 M€ en résultat financier (voir la note 13 « Actifs et passifs financiers ») ;

- les engagements de rachat de minoritaires (*puts* de minoritaires) et les engagements de liquidité relatifs aux co-investissements accordés par Wendel et ses holdings qui sont comptabilisés en passifs financiers. Leur valeur est déterminée par une formule contractuelle fondée sur un multiple fixe de marge opérationnelle moins la dette nette ou, selon les cas, sur la juste valeur de la participation concernée. Lorsque le prix de rachat est fondé sur une juste valeur, celle-ci est le plus souvent estimée en utilisant la méthodologie de calcul de l'actif net réévalué (cette méthodologie est décrite dans le rapport financier annuel du Groupe), c'est-à-dire l'application des multiples de comparables boursiers comme multiplicateurs de la marge opérationnelle des participations concernées aux fins de l'estimation de la valeur d'entreprise, permettant de calculer la valeur des capitaux propres une fois l'endettement retranché. Au 30 juin 2022, le total de ces passifs financiers s'élève à 194 M€, il correspond essentiellement au *put* de minoritaires accordés à la Fondation H. Turnauer (voir la note 13 « Actifs et passifs financiers » et la note 29 « Engagement hors bilan »). En cas d'augmentation de + 5 % des marges opérationnelles des participations concernées, le montant total des engagements de rachat de minoritaires et des engagements de liquidité des co-investissements accordés par Wendel et ses holdings augmenterait d'environ +8 M€. Cette variation serait comptabilisée pour l'essentiel en réserves consolidées. D'autres participations du Groupe ont également accordé des *puts* de minoritaires (voir la note 13 « Actifs et passifs financiers ») ;
- les covenants du crédit syndiqué de Wendel, qui sont fondés sur des ratios de dettes financières nettes rapportées à la valeur des actifs ; ils sont décrits dans la note 7-2.4 « Description des contrats de financement et des covenants de Wendel et ses holdings » des comptes consolidés 2021. Au 30 juin 2022, les covenants sont respectés et ce crédit n'est pas tiré ; et
- le niveau de levier financier de Wendel et de ses holdings (dette nette sur valeur des actifs), qui est un indicateur clef pour la détermination du coût des financements obligataires et bancaires auxquels Wendel est susceptible d'avoir recours. Cet indicateur est également suivi par les agences de notation Moody's et Standard & Poor's qui sont chargées par Wendel de noter sa structure financière et ses emprunts obligataires. Depuis fin 2018, ce ratio est à un niveau bas permettant au Groupe d'envisager de réaliser de nouveaux investissements et de faire face aux incertitudes liées à la Covid-19 et aux conséquences de la guerre en Ukraine tout en maintenant une structure financière solide.

Note 8 - 2. Risque de liquidité

Note 8 - 2.1 Risque de liquidité de Wendel et de ses holdings

Les besoins de trésorerie de Wendel sont liés aux investissements (y compris les engagements décrits dans la note 29 « Engagements hors bilan », notamment les *puts* de minoritaires et les engagements de Wendel Lab), au service de la dette, aux frais généraux, aux rachats d'actions propres et aux dividendes versés. Ces besoins sont couverts par la trésorerie et les placements financiers à court terme, par la rotation des actifs, par les financements bancaires et obligataires et par les dividendes reçus des filiales et participations.

Pour ce qui concerne la rotation des actifs, certains accords, notamment accords d'actionnaires, peuvent limiter temporairement la capacité de Wendel à céder certains de ses actifs. Au 30 juin 2022, le principal actif soumis à ce type de contraintes est la participation dans IHS ; elle fait en effet l'objet d'un engagement de conservation de titres expirant progressivement à la suite de l'introduction en bourse de cette société (voir la note 29-7 « Pactes d'actionnaires et mécanismes de co-investissements »). Un contexte défavorable pour le marché des actions (public ou privé) ou une position d'actionnaire minoritaire sans accord d'actionnaires ne permettant pas d'initier un processus de cession ou d'introduction en bourse peuvent également venir limiter la capacité du Groupe à céder les actifs concernés.

L'accès aux financements peut être limité par les éléments décrits dans la note 7-2.1 4. « Gestion de l'endettement » des comptes consolidés 2021.

Enfin, les dividendes provenant des participations peuvent être limités quant à eux par la situation opérationnelle et financière de celles-ci (voir la note 7-2.2 « Risque de liquidité des filiales opérationnelles » des comptes consolidés 2021) et par la documentation de leurs emprunts (voir la note 16 « Dettes financières des participations opérationnelles, documentation et covenants »). En outre, une position d'actionnaire minoritaire ne permet pas de décider d'un dividende sans l'accord des autres actionnaires.

Situation de la trésorerie et des placements financiers

Au 30 juin 2022, les montants de trésorerie et de placements financiers à court terme de Wendel et de ses holdings (hors filiales opérationnelles) s'élèvent à 791,4 M€ (avant le dividende de Bureau Veritas de 85,2 M€ reçu après la clôture). Ils sont composés essentiellement de 290,4 M€ de Sicav monétaires en euros, de 165,1 M€ de comptes et dépôts bancaires et de 281,3 M€ de fonds d'institutions financières.

Situation des échéances financière et de l'endettement

En janvier 2022, une nouvelle obligation de 300 M€ à échéance janvier 2034 avec un coupon de 1,375% a été émise. A la suite de cette transaction, l'obligation de 500 M€ et d'échéance 2024 a été remboursée par anticipation pour un montant de 534,4 M€ déterminé selon le prospectus de cette obligation et comprenant l'impact de la couverture de taux (l'écart entre le montant remboursé et le nominal a été comptabilisé en charges financières). Ainsi à la date d'arrêté des comptes, les échéances des emprunts obligataires s'étalent entre avril 2026 et février 2034 pour un montant nominal de 1,4 Md€ et la maturité moyenne atteint 6,9 ans.

Wendel dispose également d'un crédit syndiqué non tiré de 750 M€ ayant pour échéance octobre 2024 (Wendel a obtenu l'accord de ses prêteurs pour reporter la maturité de son crédit syndiqué, voir la note 31 « Événements postérieures à la clôture »). Ses covenants financiers sont respectés au 30 juin 2022. Cette ligne de crédit non tirée permet notamment d'avoir suffisamment de flexibilité pour saisir des opportunités d'investissement.

À la date d'arrêté des comptes consolidés, la notation long terme de Wendel attribuée par Standard & Poor's est BBB perspective « stable » et la notation court terme est A-2. De même, Moody's a attribué à Wendel la note Baa2 perspective « stable » et la note court terme est P-2.

Note 8 - 2.2 Risque de liquidité des filiales opérationnelles

La trésorerie, l'endettement et le risque de liquidité des filiales opérationnelles sont gérés sous la responsabilité de la Direction de chacune d'entre elles.

Les dettes financières des filiales opérationnelles sont sans recours sur Wendel. Ainsi, le risque de liquidité de ces filiales n'affecte Wendel que lorsque Wendel le décide ou l'accepte. Wendel n'a pas d'obligation juridique de soutenir ses filiales opérationnelles qui seraient en difficulté de trésorerie ; de même celles-ci n'ont pas d'obligation de se soutenir entre elles. La liquidité de Wendel ne pourrait donc se trouver affectée que si Wendel décidait d'apporter de la trésorerie à une de ses filiales opérationnelles. Ce type de décision résulte, le cas échéant, d'une analyse approfondie de l'ensemble des contraintes auxquelles Wendel est soumise (retour sur investissement, liquidité propre de Wendel, investissement complémentaire dans les autres filiales ou nouveaux investissements).

L'évolution de la situation économique et financière des participations peut avoir un impact sur la situation de liquidité de Wendel par l'intermédiaire du niveau des dividendes éventuellement versés par certaines participations. De même, l'évolution de la situation économique et financière des participations a un impact sur leur valeur, or cette valeur est prise en compte pour le calcul du levier

financier de Wendel (voir la note 8-1 « Risques liés aux marchés actions »).

Note 8 - 2.3 Perspectives sur la liquidité de Wendel

La prochaine échéance financière significative de Wendel est celle de l'obligation de 300 M€ dont la date de remboursement est en avril 2026. Le risque de liquidité de Wendel sur les 12 mois suivant l'arrêté des comptes est donc faible compte tenu du niveau élevé de trésorerie et de placements financiers à court terme et de la ligne de crédit syndiqué de 750 M€, intégralement non tirée.

Note 8 - 2.4 Dettes financières des participations opérationnelles, documentation et covenants

1. Dette financière de Bureau Veritas

Cette dette est sans recours sur Wendel.

Au 30 juin 2022, la dette financière brute de Bureau Veritas s'élève à 2 540,5 M€ (hors passifs financiers liés à l'application d'IFRS 16) et la trésorerie s'élève à 1 449,0 M€. Fin juin 2022, Bureau Veritas dispose également d'une ligne de crédit confirmée non tirée de 600 M€.

Certains financements du groupe Bureau Veritas sont soumis au respect de ratios définis contractuellement, applicables aux périodes de test du 31 décembre et du 30 juin.

Au 30 juin 2022, tous ces engagements sont respectés. Ces engagements peuvent être résumés ainsi :

- le premier ratio est défini comme le rapport entre la dette financière nette ajustée et l'EBITDA consolidé (Résultat avant intérêts, impôts, amortissements et provisions) ajusté des 12 derniers mois de toute entité acquise, et doit être inférieur à 3,5. Au 30 juin 2022, ce ratio s'élève à 1,10 ; et
- le second ratio représente l'EBITDA consolidé (Résultat avant intérêts, impôts, amortissements et provisions) ajusté des 12 derniers mois de toute entité acquise sur les charges financières nettes, et il doit être supérieur à 5,5. Au 30 juin 2022, ce ratio s'élève à 16,67.

2. Dette financière de Constantia Flexibles

Cette dette est sans recours sur Wendel.

Au 30 juin 2022, le montant nominal de la dette financière brute de Constantia Flexibles s'élève à 709,1 M€ (intérêts courus inclus et hors frais d'émission et passifs financiers liés à l'application de la norme IFRS 16), et son solde de trésorerie se monte à 220,4 M€ (à cette trésorerie s'ajoutent 137,5 M€ de dépôts donnés en garantie à certains prêteurs, ces dépôts sont classés en actifs financiers).

Fin juin 2022, Constantia Flexibles dispose d'une ligne de crédit revolver de 200 M€ ayant une échéance en février 2027 ; elle est non tirée et disponible. Son covenant financier ne s'applique qu'en cas de tirage : le ratio de la dette financière nette sur l'EBITDA des douze derniers mois doit alors être inférieur à 4,00 (ce seuil peut être temporairement augmenté à 4,50 à la suite d'acquisitions). Au 30 juin 2022, le ratio s'élève à 1,6.

Au 30 juin 2022, l'affacturage déconsolidant s'élève à 177,3 M€.

La documentation relative à la dette de Constantia Flexibles prévoit des restrictions habituelles pour ce type de crédit. Certaines opérations telles que fusions, cessions d'actifs, garanties accordées, acquisitions, endettement supplémentaire, paiement de dividendes, changement d'actionnaires, sont interdites, limitées ou nécessitent l'accord préalable des prêteurs. Les contrats de prêt prévoient également des clauses de défaut croisé entre les emprunts de Constantia Flexibles à partir d'un certain seuil.

3. Dette financière de Stahl

Cette dette est sans recours sur Wendel.

Au 30 juin 2022, la dette bancaire brute de Stahl s'élève à 399,2 M€ (y compris les intérêts courus et hors frais d'émission et passifs financiers liés l'application d'IFRS 16) et la trésorerie s'élève à 230,9 M€. La ligne de crédit revolver de 27,0 M€ est non tirée et disponible.

Le rapport entre la dette nette consolidée et le LTM EBITDA (excédent brut d'exploitation des 12 derniers mois) doit être inférieur ou égal à 3,5 au 30 juin 2022. Ce covenant est respecté, le ratio s'élevant à 0,77 fin juin 2022.

La documentation relative à la dette de Stahl prévoit des restrictions habituelles pour ce type de crédit. Certaines opérations (telles que fusions, cessions d'actifs, garanties accordées, acquisitions, endettement supplémentaire, paiement de dividendes, rachat d'actions, changement d'actionnaires) sont interdites, limitées ou nécessitent l'accord préalable des prêteurs.

4. Dette financière d'ACAMS

Cette dette est sans recours sur Wendel.

Au 30 juin 2022, le nominal de la dette financière brute d'ACAMS s'élève à 167,5 M\$ (y compris intérêts courus et hors frais d'émission et passifs financiers liés l'application d'IFRS 16) et la trésorerie totale s'élève à 23,0 M\$. 12 M\$ de cette trésorerie sont détenus par la filiale chinoise, et la remontée d'une partie de celle-ci vers le groupe ACAMS est soumise à certaines limitations. Le crédit revolver s'élève à 20 M\$, dont 2,5 M\$ sont tirés au 30 juin 2022.

Le covenant financier porte sur le rapport de la dette financière nette sur l'EBITDA récurrent des 12 derniers mois (défini selon le contrat bancaire). Ce covenant sera testé à partir de septembre 2022. Le ratio tel que défini par la documentation bancaire s'établit à approximativement 5,7 au 30 juin 2022. Il est inférieur au levier maximal de 12 exigé par les prêteurs à partir de septembre 2022 (la limite maximum se réduit progressivement jusqu'à 9,5 en septembre 2024).

La documentation relative à la dette d'ACAMS prévoit des restrictions habituelles pour ce type de crédit. Certaines opérations telles que fusions, dissolutions, cessions d'actifs, garanties accordées, acquisitions, endettement supplémentaire, paiement de dividendes, rachat d'actions, changement d'actionnaires, sont interdites, limitées ou nécessitent l'accord préalable des prêteurs.

5. Dette financière de CPI

Cette dette est sans recours sur Wendel.

Au 30 juin 2022, le nominal de la dette financière brute de CPI s'élève à 321,5 M\$ (y compris intérêts courus et hors frais d'émission et passifs financiers liés l'application d'IFRS 16) et la trésorerie s'élève à 13,3 M\$. Le crédit revolver non tiré s'élève à 30 M\$.

Au 30 juin 2022, le rapport de la dette financière nette sur l'EBITDA récurrent des 12 derniers mois (défini selon le contrat bancaire) s'élève à 5,33, niveau inférieur au maximum de 10,25 requis par la documentation bancaire. Début juillet 2022 (après la clôture), CPI a signé un accord avec ses prêteurs, lequel prévoit notamment la suppression de ce covenant lorsque le revolver est tiré à moins de 40% de son montant total ; au-delà de ce seuil de tirage, le ratio doit rester inférieur à 12.

La documentation relative à la dette de CPI prévoit des restrictions habituelles pour ce type de crédit. Certaines opérations telles que fusions, dissolutions, cessions d'actifs, garanties accordées, acquisitions, endettement supplémentaire, paiement de dividendes, rachat d'actions, changement d'actionnaires, sont interdites, limitées ou nécessitent l'accord préalable des prêteurs.

Note 8 - 3. Risque de taux d'intérêt

Au 30 juin 2022, l'exposition du groupe Wendel (Wendel, les holdings et les filiales opérationnelles consolidées par intégration globale) aux taux d'intérêt reste limitée.

En milliards d'euros	Taux fixe	Taux capé	Taux variable
Dettes brutes	3,9		1,6
Trésorerie et actifs financiers de placement	-0,3		-2,4
Impacts des instruments dérivés	0,0	0,2	-0,2
EXPOSITION AUX TAUX D'INTÉRÊT	3,6	0,2	-1,0
	130%	7%	-37%

Le notionnel des instruments dérivés est pondéré par la durée durant laquelle ils couvrent le risque de taux sur les 12 mois suivant la clôture du 30 juin 2022.

Une variation de +100 points de base des taux d'intérêt sur lesquels est indexée l'exposition aux taux d'intérêt du Groupe consolidé aurait un impact de l'ordre de +9,9 M€ sur le résultat financier avant impôt des 12 mois suivant le 30 juin 2022 (hypothèses : endettement financier net au 30 juin 2022, taux d'intérêt relevés à cette date et prise en compte des échéances des instruments dérivés qui couvrent le risque de taux d'intérêt). Cet impact positif relatif à une hausse des taux est l'effet d'une trésorerie du Groupe très significative (exposée aux taux variables) et d'un certain nombre de financements intégrant des taux planchers les rendant insensibles à une partie de la hausse des taux.

Note 8 - 4. Risque de crédit

Chaque filiale opérationnelle a mis en place une politique de suivi de son risque de crédit client et les créances pour lesquelles il existe un risque d'irrecouvrabilité font l'objet d'une dépréciation. À la clôture, il n'y a pas de concentration significative du risque de crédit sur les créances clients compte tenu de la diversification géographique et sectorielle du Groupe. La guerre en Ukraine n'a pas eu d'impact significatif à l'échelle du Groupe sur les dépréciations de créances clients comptabilisées au 30 juin 2022 (notamment sur le niveau des pertes de crédit attendues).

La trésorerie et les placements financiers de Wendel SE et de ses holdings sont essentiellement placés auprès d'institutions financières de premier rang. Compte tenu du montant global de la trésorerie et des placements financiers à court terme détenus au 30 juin 2022, des montants importants peuvent être placés auprès d'une même institution financière. Les instruments dérivés sont conclus avec des établissements financiers de premier rang.

Note 8 - 5. Risque de change

Note 8 - 5.1 Wendel

La plupart des participations du Groupe exercent leur activité dans plusieurs pays et en conséquence réalisent une partie de leur résultat dans des monnaies autres que l'euro, notamment le dollar américain. Au 30 juin 2022, les participations les plus exposées au dollar américain ou dont la monnaie de présentation est le dollar américain sont ACAMS, Bureau Veritas, Constantia Flexibles, CPI et Stahl.

En outre, le cours de bourse d'IHS est libellé en dollars américains. Cette participation étant comptabilisée à la juste valeur en actifs financiers, une variation de la parité euro/dollar aurait un impact sur la variation de cette juste valeur qui est comptabilisée en autres éléments du résultat global (voir la note 13 « Actifs et passifs financiers »).

Note 8 - 5.2 Bureau Veritas

Pour les activités du groupe Bureau Veritas qui s'exercent sur des marchés locaux, les recettes et les coûts sont exprimés pour l'essentiel en devise locale. Pour les activités de ce groupe liées à des marchés globalisés, une partie du chiffre d'affaires est libellée en dollar américain.

Le risque de conversion est détaillé dans les comptes consolidés 2021 en note 7-5.2. « Le risque opérationnel » correspond à la part du chiffre d'affaires consolidé sur le 1^{er} semestre 2022 libellée en dollar américain dans les pays dont la devise fonctionnelle diffère du dollar américain ou des devises corrélées à celui-ci s'élève à 8 %. Ainsi, une variation de 1 % du dollar américain contre toutes devises aurait un impact de 0,08 % sur le chiffre d'affaires consolidé de Bureau Veritas.

Note 8 - 5.3 Constantia Flexibles

Au 1^{er} semestre 2022, 35 % du chiffre d'affaires de Constantia Flexibles sont réalisés dans des devises autres que l'euro, dont 12 % en dollars. Une variation de +/- 5 % du dollar, ou des monnaies qui lui sont corrélées, contre l'euro aurait eu un impact d'environ +/- 1,6 % sur l'EBITDA de la période (hors effets liés à l'allocation des écarts d'acquisition et frais non récurrents) de Constantia Flexibles, soit un impact inférieur à +/- 2,1 M€.

Note 8 - 5.4 Stahl

Au 1^{er} semestre 2022, 55 % du chiffre d'affaires de Stahl sont réalisés dans des devises autres que l'euro dont 30 % en dollars américains, 12 % en yuans chinois, 6 % en roupies indiennes et 3 % en réaux brésiliens. Une variation de +/- 5 % du dollar, ou des monnaies qui lui sont corrélées, contre l'euro aurait eu un impact d'environ +/- 4 % sur l'EBITDA de la période (hors effets liés à l'allocation des écarts d'acquisition et frais non récurrents).

Par ailleurs, Stahl a une dette financière de 399,2 M€ dont la majeure partie est libellée en dollars et qui est portée par une société dont la monnaie de fonctionnement est l'euro. Ainsi, en cas de variation de la valeur du dollar face à l'euro de +/- 5 %, un impact de change d'environ +/- 19,7 M€ serait constaté en résultat financier et sera partiellement compensé par un impact de +/- 9,3 M€ en résultat financier d'une position de trésorerie s'élevant à 196 M\$.

Note 8 - 5.5 CPI

CPI est majoritairement implantée aux Etats Unis, sa monnaie fonctionnelle est le dollar américain. Au 1^{er} semestre 2022, 22 % du chiffre d'affaires de CPI sont réalisés dans des devises autres que le dollar américain dont 9 % en dollars canadien, 8 % en livres sterling, 1 % en dollars australien. Une variation de +/- 5 % de ces devises contre le dollar américain aurait eu un impact d'environ +/- 1,4 % sur l'EBITDA de la période (hors effets liés à l'allocation des écarts d'acquisition et frais non récurrents), soit un impact de +/- 0,3 M€. En outre, une telle variation du dollar par rapport à l'euro aurait un impact de l'ordre de +/- 0,9 M€ sur l'EBITDA de cette participation exprimée en euros dans les comptes consolidés de Wendel.

Note 8 - 6. Risque lié aux prix des matières premières

Les principales participations du Groupe qui supportent un risque significatif de variation des prix des matières premières sont Stahl et Constantia Flexibles.

Les achats de matières premières de Stahl représentent environ 240 M€ au 1^{er} semestre 2022 reflétant une augmentation de 25 % dans les coûts de matières premières et de packaging (ajustée de l'effet de volume). Une augmentation de 10 % du prix de l'ensemble des matières premières que Stahl utilise aurait entraîné une augmentation théorique de ces frais d'environ 24 M€ sur une base semestrielle. Par ailleurs, l'augmentation des coûts de transport maritime a eu un impact sur le groupe de 2 M€. La volatilité des prix des matières premières et l'augmentation des coûts du fret maritime ont conduit Stahl à augmenter ses prix de vente au 1^{er} semestre 2022. Stahl estime que, si les circonstances le permettent, elle pourrait continuer à augmenter les prix de vente de ses produits à court terme afin de compenser globalement l'effet de telles augmentations.

Les achats de matières premières de Constantia Flexibles représentent environ 717 M€ au 1^{er} semestre 2022. Une augmentation de 10 % du prix de l'ensemble des matières premières que Constantia

Flexibles utilise aurait entraîné une augmentation théorique de ces frais d'environ 72 M€ sur une base semestrielle. Constantia Flexibles a une politique de couverture du risque de fluctuation du prix de l'aluminium mise en place au moyen de contrats de couverture. Au 1^{er} semestre 2022, une hausse significative des prix de matières premières a été constatée. Elle est compensée par une hausse des prix de vente.

NOTE 9. INFORMATION SECTORIELLE

L'analyse du compte de résultat par secteur d'activité est répartie entre le « résultat des activités », les éléments non récurrents et les effets liés aux écarts d'acquisition.

La description de chacun de ces éléments est présentée dans la note 8 « Information sectorielle » des comptes consolidés 2021.

Note 9 - 1. Analyse du compte de résultat du 1^{er} semestre 2022 par secteur d'activité

						Mises en équivalence			Total Groupe
En millions d'euros	Bureau Veritas	Constantia Flexibles	Stahl	CPI	ACAMS	Tarkett	Wendel & Holdings		
Résultat net des activités									
Chiffre d'affaires	2 693,4	985,2	470,9	48,2	19,8				4 217,5
EBITDA ⁽¹⁾	N/A	133,2	104,5	24,0	6,1				
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	410,9	82,1	90,1	20,7	4,6				608,4
Autres éléments opérationnels récurrents		1,0	0,8	0,2	-				
Résultat opérationnel	410,9	83,1	90,8	20,9	4,6		-40,2		570,2
Coût de l'endettement financier net	-37,3	-6,2	-7,5	-10,9	-3,1		-18,2		-83,2
Autres produits et charges financiers	7,8	1,1	18,3	-0,2	-0,8		-0,5		25,8
Charges d'impôt	-119,6	-9,1	-24,5	-5,8	-0,3		-0,3		-159,5
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0,1	-	-	-	-	1,5	-		1,6
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être cédées	-	-	-	-	-		-		-
Résultat net récurrent des activités	262,0	69,0	77,2	4,0	0,5	1,5	-59,3		354,9
Résultat net récurrent des activités - part des minoritaires	173,6	28,5	24,7	0,1			-		227,0
Résultat net récurrent des activités - part du Groupe	88,4	40,4	52,5	3,9	0,5	1,5	-59,3		127,9
Résultat non récurrent									
Résultat opérationnel	-35,8	-13,3	-11,2	-10,4	-35,1		7,0		-98,6
Résultat financier	-	1,0	-33,3 ⁽²⁾	-	-0,7		-13,4		-46,4
Charges d'impôt	8,5	4,3	11,2	3,4	5,9		-		33,3
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-	-1,4	-158,9		-160,3
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être cédées	-	-	-	-	-		589,9		589,9
Résultat net non récurrent	-27,3	-8,0	-33,3	-6,9	-29,9	-1,4	424,6		317,8
dont :									
- Eléments non récurrents	-7,8	-0,8	-26,0	-	-16,9 ⁽⁶⁾	1,5	583,5		533,5
- Effets liés aux écarts d'acquisition	-16,7	-16,3	-7,3	-6,9	-13,0	-1,4	-		-61,6
- Dépréciation d'actifs	-2,8	9,1	-	-	-	-1,5	-158,9		-154,1
Résultat net non récurrent - part des minoritaires	-19,0	-3,1	-10,7	-0,3	-0,6	-	-0,5		-34,1
Résultat net non récurrent - part du Groupe	-8,3	-4,9	-22,6	-6,7	-29,3	-1,4	584,0		510,8
Résultat net consolidé									
	234,7	61,0	43,9	-2,9	-29,4	0,1	365,3		672,6
Résultat net consolidé - part des minoritaires	154,6	25,4	14,1	-0,1	-0,6	-	-0,5		192,8
Résultat net consolidé - part du Groupe	80,1	35,6	29,8	-2,8	-28,8	0,1	365,8		479,8

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

(2) Ce poste correspond à l'impact de change de la période.

(3) Ce poste intègre les impacts nets d'impôt de la variation positive de juste valeur des actifs financiers de Wendel Lab pour 21 M€. Il inclut également la prime de remboursement anticipé de l'obligation 2024 pour -34,4 M€ (voir paragraphe « Situation des échéances financière et de l'endettement » de la note 8-2.1 « Risque de liquidité de Wendel et ses holdings »).

(4) Ce poste correspond à la dépréciation des titres de Tarkett Participation (voir note 11 « Titres mis en équivalence »).

(5) Ce poste correspond au résultat de cession de Cromology (voir note 5 « Variations de périmètre »).

(6) Ce poste intègre 10,8 M€ de frais d'acquisition des titres d'ACAMS et 7 M€ de frais de mise en place de la nouvelle structure.

Note 9 - 2. Analyse du compte de résultat du 1^{er} semestre 2021 par secteur d'activité

<i>en millions d'euros</i>	Bureau Veritas	Constantia Flexibles	Cromology	Stahl	CPI	Mises en équivalence IHS	Wendel & Holdings	Total Groupe
Résultat net des activités								
Chiffre d'affaires	2 418,4	752,1		419,8	36,5			3 626,7
EBITDA ⁽¹⁾	N/A	98,8		109,3	17,0			
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	378,2	49,2		95,8	14,0			537,2
Autres éléments opérationnels récurrents		1,0		0,8	0,2			
Résultat opérationnel	378,2	50,2		96,5	14,2		-34,0	505,1
Coût de l'endettement financier net	-37,3	-6,9		-7,3	-12,4		-17,1	-81,1
Autres produits et charges financiers	0,4	-0,7		4,0	-0,3		-3,4	-0,1
Charges d'impôt	-109,9	-7,3		-21,3	-0,4		-	-138,8
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0,1	-		-	-	23,8	-	23,9
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être cédées	-	-	37,9	-	-			37,9
Résultat net récurrent des activités	231,5	35,3	37,9	71,9	1,1	23,8	-54,5	347,0
Résultat net récurrent des activités - part des minoritaires	155,0	13,9	2,0	23,0	-	-	-	194,0
Résultat net récurrent des activités - part du Groupe	76,5	21,4	36,0	48,9	1,0	23,8	-54,6	152,9
Résultat non récurrent								
Résultat opérationnel	-32,2	-20,5		-11,2	-9,0		-7,3 ⁽²⁾	-80,2
Résultat financier	-	0,3		-10,6 ⁽⁴⁾	-		30,4 ⁽³⁾	20,0
Charges d'impôt	12,8	5,6		5,6	2,1		-	26,1
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-	-9,8	-	-9,8
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être cédées	-	-	-3,2	0,7	-		0,3	-2,2
Résultat net non récurrent	-19,3	-14,7	-3,2	-15,4	-6,8	-9,8	23,4	-46,0
dont :								
- Eléments non récurrents	1,0	-0,7	-3,2	-8,0	-0,1	-9,3	23,4	3,1
- Effets liés aux écarts d'acquisition	-18,2	-14,0	-	-7,5	-6,8		-	-46,4
- Dépréciation d'actifs	-2,1	-0,1	-	-	-	-0,4	-	-2,6
Résultat net non récurrent - part des minoritaires	-13,0	-5,8	-0,2	-4,9	-0,2	-	-	-24,1
Résultat net non récurrent - part du Groupe	-6,3	-9,0	-3,1	-10,5	-6,6	-9,8	23,4	-21,8
Résultat net consolidé	212,1	20,5	34,7	56,5	-5,8	14,0	-31,1	301,0
Résultat net consolidé - part des minoritaires	142,0	8,1	1,8	18,1	-0,2	-	-	169,9
Résultat net consolidé - part du Groupe	70,1	12,4	32,9	38,4	-5,6	14,0	-31,1	131,1

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

(2) Ce poste intégrait l'impact des liquidités liées aux mécanismes de co-investissement à hauteur de -8,2 M.

(3) Ce poste intégrait les impacts de la variation positive de juste valeur des actifs financiers de Wendel Lab pour 51,9 M€. Il incluait également la prime de remboursement anticipé de l'obligation 2023 pour -8 M€ ainsi que la variation de juste valeur liée aux couvertures de change mises en place par Wendel pour -6 M€.

(4) Ce poste intégrait l'impact de change de la période pour -11,2 M€.

Note 9 - 3. Analyse du Bilan au 30 juin 2022 par secteur d'activité

<i>En millions d'euros</i>	Bureau Veritas	Constantia Flexibles	ACAMS	Stahl	CPI	Tarkett	Wendel & Holdings	Total Groupe
Ecart d'acquisition nets	2 599,7	487,1	324,2	133,0	484,7	-	-	4 028,6
Immobilisations incorporelles nettes	623,1	409,0	195,7	210,4	304,2	-	0,4	1 742,8
Immobilisations corporelles nettes	373,1	602,5	-	128,1	2,9	-	7,0	1 113,7
Droits d'utilisation	369,8	38,0	-	13,5	3,0	-	32,1	456,4
Actifs financiers non courants	107,7	148,1	-	0,4	0,2	-	800,7	1 057,1
Comptes de trésorerie et équivalents de trésorerie nantis	-	-	-	-	-	-	0,7	0,7
Titres mis en équivalence	0,9	-	-	-	-	96,8 ⁽¹⁾	-	97,7
Impôts différés actifs	118,1	21,8	-	14,6	-	-	-	154,4
Actifs non courants	4 192,3	1 706,4	519,9	500,0	795,0	96,8	840,9	8 651,4
Actifs destinés à être cédés	-	2,9	-	1,8	-	-	3,5	8,2
Stocks	69,1	357,1	-	161,8	1,0	-	-	589,0
Créances clients	1 323,9	225,7	1,7	206,3	10,3	-	0,2	1 768,2
Actifs de contrats (net)	325,2	-	-	-	-	-	-	325,2
Autres actifs courants	260,5	42,2	2,3	16,7	2,7	-	2,2	326,6
Créances d'impôt	56,3	9,4	-	4,2	4,1	-	0,3	74,2
Autres actifs financiers courants	26,3	2,3	-	0,2	-	-	283,0	311,8
Comptes de trésorerie et équivalents de trésorerie	1 449,0	220,4	22,1	230,9	12,8	-	509,6	2 444,8
Actifs courants	3 510,2	857,0	26,2	620,1	31,0	-	795,3	5 839,8
TOTAL DE L'ACTIF								14 499,4
Capitaux propres - part Groupe								3 004,6
Intérêts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle								1 779,5
Total des capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	4 784,2
Provisions	223,2	55,6	-	19,8	-	-	11,0	309,6
Dettes financières	2 420,2	535,0	155,5	346,6	302,7	-	1 391,5	5 151,4
Dettes de location	295,9	33,5	-	13,3	2,7	-	33,1	378,4
Autres passifs financiers non courants	94,0	30,6	3,6	-	36,2	-	195,8	360,2
Impôts différés passifs	146,4	116,5	47,2	25,0	49,2	-	8,7	393,0
Total des passifs non courants	3 179,6	771,2	206,3	404,6	390,7	-	1 640,1	6 592,7
Passifs destinés à être cédés	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisions	-	5,9	-	0,6	0,4	-	-	6,9
Dettes financières	120,3	172,6	1,6	51,9	2,1	-	7,9	356,4
Dettes de location simple	110,0	7,5	-	2,3	0,8	-	-	120,6
Autres passifs financiers courants	385,2	5,6	-	-	-	-	2,1	392,9
Dettes fournisseurs	464,5	423,5	8,4	95,5	1,7	-	5,3	998,9
Passifs de contrats (net)	24,1	11,4	-	-	-	-	-	35,5
Autres dettes	887,7	76,8	27,6	49,2	8,5	-	17,3	1 067,1
Dettes d'impôts	112,9	15,3	1,3	10,1	4,5	-	0,2	144,2
Total des passifs courants	2 104,7	718,5	38,9	209,6	18,0	-	32,8	3 122,5
TOTAL DU PASSIF								14 499,4

(1) Au 30 juin 2022, ce poste inclut la dépréciation des titres de Tarkett Participation pour -158,9 M€ (voir note 11 « Titres mis en équivalence »).

Note 9 - 4. Analyse du Bilan au 31 décembre 2021 par secteur d'activité

<i>En millions d'euros</i>	Bureau Veritas	Constantia Flexibles	Cromology	Stahl	CPI	Tarkett	Wendel & Holdings	Total Groupe
Ecart d'acquisition nets	2 451,1	483,5	-	131,5	444,5	-	-	3 510,6
Immobilisations incorporelles nettes	600,0	429,0	-	217,6	289,2	-	0,6	1 536,4
Immobilisations corporelles nettes	364,3	592,6	-	124,2	2,9	-	8,4	1 092,4
Immobilisations corporelles en location simple	376,3	34,7	-	13,0	3,1	-	0,9	428,0
Actifs financiers non courants	106,6	146,2	-	2,1	0,2	-	929,8	1 184,8
Comptes de trésorerie et équivalents de trésorerie nantis	-	-	-	-	-	-	0,5	0,5
Titres mis en équivalence	0,8	0,0	-	-	-	215,0	-	215,8
Impôts différés actifs	128,5	21,4	-	17,6	0,0	-	-	167,5
Actifs non courants	4 027,6	1 707,4	-	506,0	739,9	215,0	940,1	8 136,0
Actifs destinés à être cédés	-	3,3	828,4	2,3	-	-	-	834,0
Stocks	57,6	277,3	-	144,9	0,9	-	-	480,7
Créances clients	1 194,6	160,6	-	154,4	9,9	-	0,1	1 519,5
Actifs de contrats nets	307,9	-	-	-	-	-	-	307,9
Autres actifs courants	251,9	30,2	-	18,9	1,3	-	3,4	305,7
Impôts exigibles	33,3	13,5	-	4,8	1,0	-	0,2	52,8
Autres actifs financiers courants	28,3	3,9	-	0,2	-	-	282,2	314,6
Comptes de trésorerie et équivalents de trésorerie	1 420,7	204,7	-	227,5	6,7	-	372,2	2 231,8
Actifs courants	3 294,4	690,2	-	550,6	19,8	-	658,1	5 213,1
Total de l'actif								14 183,1
Capitaux propres - part Groupe								2 601,4
Intérêts minoritaires								1 587,5
Total des capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	4 188,9
Provisions	266,1	67,8	-	25,1	-	-	13,8	372,7
Dettes financières	2 362,0	685,8	-	340,5	278,6	-	1 595,0	5 261,8
Dettes de location simple	307,5	29,7	-	12,7	2,7	-	1,0	353,6
Autres passifs financiers non courants	126,3	26,4	-	-	28,0	-	184,1	364,7
Impôts différés passifs	138,8	120,6	-	32,6	50,9	-	4,0	346,8
Total des passifs non courants	3 200,6	930,2	-	410,9	360,1	-	1 797,9	6 699,6
Passifs destinés à être cédés	-	-	491,4	0,1	-	-	-	491,6
Provisions	-	4,1	-	0,6	0,3	-	-	5,1
Dettes financières	112,1	18,5	-	46,9	4,5	-	19,4	201,3
Dettes de location simple	107,6	7,4	-	2,2	0,9	-	-	118,2
Autres passifs financiers courants	75,6	3,8	-	142,2	-	-	2,2	223,8
Dettes fournisseurs	532,3	357,4	-	94,7	2,0	-	25,7	1 012,1
Passifs de contrats (net)	24,9	8,8	-	-	-	-	-	33,6
Autres dettes	941,8	68,1	-	53,4	6,6	-	20,5	1 090,2
Dettes d'impôts	101,8	12,6	-	4,5	0,1	-	0,0	119,0
Total des passifs courants	1 896,0	480,6	-	344,5	14,3	-	67,7	2 803,2
Total du passif								14 183,1

Note 9 - 5. Analyse du tableau des flux de trésorerie du 1^{er} semestre 2022 par secteur d'activité

<i>En millions d'euros</i>	Bureau Veritas	Constantia Flexibles	Stahl	CPI	ACAMS	Wendel & Holdings	Total Groupe
Flux de trésorerie d'exploitation hors impôt	325,0	60,4	57,5	27,8	7,5	-37,0	441,1
Flux de trésorerie d'investissement hors impôt	-91,6	-33,6	-12,5	-0,3	17,5	596,7	476,2
Flux de trésorerie de financement hors impôt	-106,5	-7,8	-30,2	-15,2	-3,6	-423,0	-586,2
Flux de trésorerie liés à l'impôt	-110,7	-7,3	-12,8	-7,0	-0,4	0,1	-138,1

Note 9 - 6. Analyse du tableau des flux de trésorerie du 1^{er} semestre 2021 par secteur d'activité

<i>En millions d'euros</i>	Bureau Veritas	Constantia Flexibles	Cromology	Stahl	CPI	Wendel & Holdings	Total Groupe
Flux de trésorerie d'exploitation hors impôt	414,4	75,2	62,6	78,1	18,6	-31,5	617,3
Flux de trésorerie d'investissement hors impôt	-89,6	-159,8	-9,2	-3,5	-0,4	-113,7	-376,2
Flux de trésorerie de financement hors impôt	-570,2	0,1	-52,4	-24,0	-25,6	283,1	-389,1
Flux de trésorerie liés à l'impôt	-86,7	-8,0	-8,0	-11,1	-0,5	1,9	-112,3

NOTES SUR LE BILAN

NOTE 10. ECARTS D'ACQUISITION

30.06.2022

En millions d'euros	Montant Brut	Dépréciation	Montant Net
Bureau Veritas	2 747,1	-147,4	2 599,7
Constantia Flexibles	496,4	-9,3	487,1
ACAMS	324,2	-	324,2
Stahl	133,0	-	133,0
CPI	511,6	-27,0	484,7
TOTAL	4 212,2	-183,7	4 028,6

31.12.2021

En millions d'euros	Montant Brut	Dépréciation	Montant Net
Bureau Veritas	2 595,6	-144,5	2 451,1
Constantia Flexibles	492,6	-9,1	483,5
Stahl	131,5	-	131,5
CPI	469,2	-24,7	444,5
TOTAL	3 688,8	-178,3	3 510,6

Les principales variations de la période sont les suivantes :

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021
Montant net en début d'exercice	3 510,6	3 488,6
Acquisitions par les sociétés du Groupe ⁽¹⁾	35,4	118,3
Acquisition d'ACAMS ⁽²⁾	302,8	-
Conséquences des variations des écarts de conversion et autres	179,9	72,1
MONTANT NET EN FIN D'EXERCICE	4 028,6	3 679,0

(1) Ce poste correspond aux écarts d'acquisitions comptabilisés par Bureau Veritas sur les acquisitions de la période (voir note 5-3 « Principales variations de périmètre au niveau des filiales et participations »).

(2) Voir note 5 « Variations de périmètre ».

Note 10 - 1. Tests de dépréciation des écarts d'acquisition

Conformément aux normes comptables, les écarts d'acquisition de chaque UGT (Unité Génératrice de Trésorerie) font l'objet d'un test de dépréciation lorsqu'un indice de perte de valeur apparaît et au moins une fois par an au 31 décembre de chaque année (voir les principes comptables, note 1-8.1 « Écarts d'acquisition » des comptes consolidés 2021). Les UGT de Wendel sont les participations consolidées par intégration globale. Les principaux indices de perte de valeur suivis sont le respect du budget et du plan d'affaires et le niveau du cours de bourse par rapport à la valeur comptable pour Bureau Veritas qui est cotée.

Au 30 juin 2022, Wendel n'a pas identifié d'indice de perte de valeur sur ses UGT. En conséquence, aucun test n'a été préparé au niveau de la consolidation de Wendel et aucune perte n'a été comptabilisée à ce titre.

Les participations consolidées par intégration globale ont également fait une revue de leurs propres UGT ; celles-ci n'étant pas reconnues au niveau de la consolidation de Wendel (voir les principes comptables applicables aux UGT des participations dans la note 1-8.1 « Écarts d'acquisition » des comptes consolidés 2021). Le seul indice de perte de valeur significatif identifié lors de ces revues

concerne les activités russes de Constantia Flexibles dans le contexte de la guerre en Ukraine et des sanctions prises à l'encontre de la Russie. Cependant, le test préparé sur cette zone a conclu qu'aucune perte de valeur ne devait être comptabilisée par Constantia Flexibles.

NOTE 11. TITRES MIS EN EQUIVALENCE

La variation des titres mis en équivalence s'analyse de la façon suivante :

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2022
Montant en début d'exercice	215,8
Part du résultat de la période	
Tarkett	0,7
Autres	0,1
Dépréciation de Tarkett	-158,9
Conséquence des variations des écarts de conversion et autres	40,1
MONTANT EN FIN D'EXERCICE	97,7

Les titres mis en équivalence correspondent pour l'essentiel à Tarkett Participation : 96,8 M€ fin juin 2022 contre 215,8 M€ fin 2021. Cette société est contrôlée par la famille Deconinck et Wendel détient 25% du capital. Tarkett Participation détient 90% du capital du groupe Tarkett.

Complément d'information sur Tarkett Participation

En millions d'euros	30.06.2022	31.12.2021
Valeurs comptables à 100%		
Total des actifs non courants	1 466,0	1 359,3
Total des actifs courants	1 473,1	1 120,9
Ajustement de goodwill (Wendel)	446,6	441,0
Total Actif	3 385,7	2 921,2
Intérêts minoritaires	97,9	80,9
Total des dettes non courantes	1 403,4	1 193,6
Total des dettes courantes	867,2	791,6
Total Passif	2 368,4	2 066,1
dont disponibilités et équivalents de trésorerie	166,3	249,0
dont dettes financières	1 302,2	1 074,2

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021
Chiffre d'affaires	1 564,0	1 261,2
Résultat opérationnel	44,3	20,5
Résultat financier	-23,2	-23,9
Résultat net part du groupe	2,6	-21,5

Exposition du groupe Tarkett à la guerre en Ukraine et aux sanctions prises à l'encontre de la Russie

En Russie, le chiffre d'affaires est en croissance au 1^{er} semestre : la baisse des volumes (environ -25% par rapport au 1^{er} semestre 2021) a été compensée par les hausses de prix de vente et par un effet change positif lié à l'appréciation significative du rouble contre l'euro. La Russie représente un peu moins de 9% du chiffre d'affaires total du groupe Tarkett. Le groupe Tarkett indique continuer son activité dans le pays dans le strict respect des réglementations internationales et locales mais a gelé

tous les nouveaux investissements significatifs. Le groupe Tarkett s'attend des volumes toujours en retrait au 2nd semestre 2022, sans qu'il soit possible à ce stade d'évaluer à quel niveau la demande va se stabiliser.

En Ukraine, le chiffre d'affaires est en très forte baisse. L'activité de vente reprend de manière très réduite, et le site de production, situé à l'ouest du pays, est à ce jour en mesure de maintenir son activité. Compte tenu du conflit en cours, une dépréciation des stocks et des comptes clients de 7,2 M€ a été comptabilisée.

Test de dépréciation de la participation dans Tarkett

Le cours de bourse de Tarkett SA a baissé sensiblement au cours du 1^{er} semestre 2022, chutant de 19,5€/action fin 2021 à 12,40 €/action fin juin 2022. Cette chute constitue un indice de perte de valeur sur la participation dans Tarkett Participation qui détient 90% du capital de Tarkett SA. Dans ce contexte, une perte de dépréciation de 158,9 M€ a été comptabilisée en « Résultat net des sociétés mises en équivalence ». Ce montant correspond à la différence entre la valeur recouvrable de Tarkett Participation et sa valeur comptable. La valeur recouvrable retenue au 30 juin 2022 est fondée sur le cours de bourse de Tarkett SA au 30 juin 2022 ; en effet, celui-ci constitue l'estimation la plus objective de la valeur recouvrable de cette société à cette date.

Conformément aux principes comptables applicables (voir la note 1-8.1 « Écart d'acquisition » des comptes consolidés 2021), cette dépréciation pourra être reprise sur les prochains exercices si la valeur recouvrable de cette participation devait excéder sa valeur nette comptable.

NOTE 12. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

En millions d'euros	30.06.2022	31.12.2021
Comptes de trésorerie et équivalents de trésorerie de Wendel et holdings mis en garantie classés en actifs non courants	0,7	0,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie disponibles de Wendel et holdings classés en actifs courants	509,6	372,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie de Wendel et holdings ⁽¹⁾	510,3	372,7
Bureau Veritas	1 449,0	1 420,7
Constantia Flexibles	220,4	204,7
ACAMS	22,1	-
Stahl	230,9	227,5
CPI	12,8	6,7
Total trésorerie et équivalents de trésorerie des participations	1 935,2	1 859,6
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	2 445,5	2 232,2
dont actifs non courants	0,7	0,5
dont actifs courants	2 444,8	2 231,8

(1) A cette trésorerie, s'ajoutent 281,7 M€ de placements financiers à court terme comptabilisés en actifs financiers.

NOTE 13. ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS (HORS DETTES FINANCIERES ET HORS CREANCES ET DETTES D'EXPLOITATION)

Actifs financiers

En millions d'euros	Mode de JV	Niveau	30.06.2022	31.12.2021
Comptes de trésorerie et équivalents de trésorerie nantis de Wendel et holdings	R	1	0,7	0,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie disponibles de Wendel et holdings	R	1	509,6	372,2
Placements financiers à court terme de Wendel	R	1	281,7	281,3
Trésorerie et Placements financiers à court terme de Wendel et holdings			792,0	654,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie des filiales	R	1 et 3	1 935,2	1 859,6
Actifs financiers en juste valeur par capitaux propres - A	CP	1	634,1	786,2
Actifs financiers en juste valeur par le compte de résultat - B	R	3	166,5	145,1
Dépôts et cautionnements	Coût amorti	N/A	89,5	90,5
Instruments dérivés	R et CP	3	10,0	8,7
Autres - C			187,2	187,5
TOTAL			3 814,4	3 731,6
dont actifs financiers non courants, comptes de trésorerie et équ. de trésorerie nantis			1 057,8	1 185,3
dont actifs financiers courants, comptes de trésorerie et équ. de trésorerie			2 756,6	2 546,4

Passifs financiers

En millions d'euros	Mode de JV	Niveau	30.06.2022	31.12.2021
Instruments dérivés	R et CP	3	11,3	6,5
Puts de minoritaires, earn-out et autres passifs financiers des filiales - D	R et CP	3	458,7	395,7
Puts de minoritaires, earn-out et autres passifs financiers de Wendel et des holdings - E	R et CP	3	197,9	186,2
TOTAL			667,9	588,5
dont passifs financiers non courants			360,2	364,7
dont passifs financiers courants			307,7	223,8

(R) Variation de juste valeur comptabilisée par le compte de résultat.

(CP) Variation de juste valeur comptabilisée par capitaux propres.

A- Au 30 juin 2022, ce poste correspond essentiellement à la participation dans **IHS** qui est cotée pour 633 M€. Conformément aux principes comptables du Groupe, la baisse de la juste valeur (cours de bourse) constatée sur la période est comptabilisée en autres éléments du résultat global pour 152 M€.

B- Au 30 juin 2022, ce poste intègre la juste valeur de **Wendel Lab** pour 159 M€ (elle est fondée sur les dernières valorisations communiquées par les gérants des fonds, la plupart date du 31 mars 2022). La variation de juste valeur de 26,3 M€ est comptabilisée en résultat financier.

C- Ce poste intègre la **trésorerie de Constantia Flexibles mise en garantie auprès de ses prêteurs** pour 137,5 M€.

D- **Puts de minoritaires, earn-out et autres passifs financiers des filiales** : Au 30 juin 2022, ce montant correspond notamment aux autres passifs financiers et puts de minoritaires de

Bureau Veritas, Constantia Flexibles et CPI, ainsi que le dividende de Bureau Veritas payé en juillet 2022 (hors part Wendel éliminée dans les comptes consolidés). Le *put* de minoritaire accordé par Stahl à BASF est arrivé à échéance au 1^{er} semestre 2022 et n'a pas été exercé, le passif financier comptabilisé à l'ouverture (142,2 M€) a donc été annulé en contrepartie des capitaux propres.

E- **Puts de minoritaires et autres passifs financiers de Wendel et de ses holdings** : Au 30 juin 2022, ce montant intègre :

- l'engagement de liquidité que Wendel a accordé à la Fondation H. Turnauer sur 50 % de sa participation dans Constantia Flexibles ; et
- les passifs liés à certaines liquidités accordées dans le cadre de co-investissements.

Voir les notes 7 « Association des équipes de direction aux investissements du Groupe » et 29-7 « Pactes d'actionnaires et mécanismes de co-investissements ».

NOTE 14. CAPITAUX PROPRES

	Valeur nominale	Nombre de titres au capital	Actions autodétenues	Nombres d'actions en circulation
au 31/12/2021	4 €	44 747 943	1 116 456	43 631 487
au 30/06/2022	4 €	44 370 620	1 001 745	43 368 875

Le nombre d'actions détenues dans le cadre du contrat de liquidité est de 80 262 actions au 30 juin 2022, contre 57 724 actions au 31 décembre 2021.

Au 30 juin 2022, Wendel détient, en dehors du contrat de liquidité, 921 483 actions propres, contre 1 058 732 actions propres au 31 décembre 2021.

Au total, l'auto-détention représente 2,26 % du capital au 30 juin 2022.

NOTE 15. PROVISIONS

	30.06.2022	31.12.2021
<i>En millions d'euros</i>		
Provisions pour risques et charges	92,4	99,1
Avantages accordés aux salariés	224,1	278,6
TOTAL	316,5	377,7
<i>dont non courant</i>	309,6	372,7
<i>dont courant</i>	6,9	5,1

Le détail des provisions pour risques et charges est le suivant :

	30.06.2022	31.12.2021
<i>En millions d'euros</i>		
Bureau Veritas	74,5	80,3
Constantia Flexibles	6,0	4,2
Stahl	1,5	1,6
CPI	0,4	0,3
Wendel et holdings	10,0	12,8

TOTAL	92,4	99,1
--------------	-------------	-------------

Les principaux litiges, contentieux et risques identifiés pour les filiales opérationnelles et pour Wendel et ses holdings sont décrits dans la note 17-1 « Provisions pour risques et charges » des comptes consolidés de 2021.

Les engagements de retraite et autres avantages à long terme provisionnés sont les suivants :

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2022	31.12.2021
Bureau Veritas	148,7	185,8
Constantia Flexibles	55,6	67,7
Stahl	18,9	24,1
Wendel et holdings	1,0	1,0
TOTAL	224,1	278,6

NOTE 16. DETTES FINANCIERES

Note 16 - 1. DETTES FINANCIERES HORS IFRS 16

En millions d'euros	Devise	Taux - Coupon	Taux d'intérêt effectif (1)	Echéance	Rembour- sement	Montant global des lignes	30.06.2022	31.12.2021
Wendel & holdings								
Obligations 2024	EUR	2,750%	2,686%	10-2024	in fine		-	500,0
Obligations 2026	EUR	1,375%	1,452%	04-2026	in fine		300,0	300,0
Obligations 2027	EUR	2,500%	2,576%	02-2027	in fine		500,0	500,0
Obligations 2031	EUR	1,000%	1,110%	06-2031	in fine		300,0	300,0
Obligations 2034	EUR	1,375%	1,477%	01-2034	in fine		300,0	
Crédit syndiqué	EUR	Euribor+marge		10-2024	revolving	750 MEUR		-
Coût amorti des obligations et du crédit syndiqué							(8,5)	(5,0)
Autres dettes et intérêts courus							7,9	19,4
Bureau Veritas								
Obligations 2023	EUR	1,250%		09-2023	in fine		500,0	500,0
Obligations 2025	EUR	1,875%		01-2025	in fine		500,0	500,0
Obligations 2026	EUR	2,000%		09-2026	in fine		200,0	200,0
Obligations 2027	EUR	1,125%		01-2027	in fine		500,0	500,0
Ligne de liquidité bancaire						600 MEUR	-	-
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit - taux fixe							823,3	760,7
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit - taux variable							17,2	13,3
Constantia Flexibles								
Dettes bancaires (EUR, RUB, INR, CNY)							534,5	684,5
Autres dettes et intérêts courus							172,1	17,9
Dettes de location financement							2,5	2,9
Frais d'émission d'emprunt à étaler							(1,5)	(1,1)
Crédit Revolving	EUR	Euribor+Marge		02-2027	in fine	200 MEUR	-	-
Stahl								
Dettes bancaires	USD	LIBOR+marge		09-2023	amortissable		75,6	90,4
Dettes bancaires	USD	LIBOR+marge		12-2023	in fine		319,2	292,8
Dettes bancaires	INR	taux variable		2022	amortissable		4,3	5,5
Crédit Revolving	EUR					27 MEUR	-	-
Frais d'émission d'emprunt à étaler							(0,7)	(1,3)
CPI								
Dettes bancaires	USD	LIBOR+marge		10-2026	amortissable		309,5	285,3
Crédit Revolving	USD	LIBOR+marge		12-2025	in fine	30 MUSD	-	2,6
Frais d'émission d'emprunt à étaler							(4,8)	(4,8)
ACAMS								
Dettes bancaires	USD	SOFR+marge		03-2027	amortissable		158,9	
Crédit Revolving	USD	SOFR+marge		07-2027	in fine	20 MUSD	2,4	
Frais d'émission d'emprunt à étaler							(4,1)	
TOTAL							5 507,8	5 463,1
dont part non courante							5 151,4	5 261,8
dont part courante							356,4	201,3

- (1) Le taux d'intérêt effectif est calculé en prenant en compte les primes ou décotes d'émission et les frais bancaires liés à l'émission. Concernant les souches ayant fait l'objet de plusieurs émissions, le taux d'intérêt effectif correspond à la moyenne pondérée par le nominal émis.

Note 16 - 2. Échéancier de la dette financière

En millions d'euros	Moins d'1 an	Entre 1 et 5ans	Plus de 5ans	TOTAL
Wendel et holdings	-	-300,0	-1 100,0	-1 400,0
Participations	-347,7	-2 797,7	-950,9	-4 096,3
TOTAL	-347,7	-3 097,7	-2 050,9	-5 496,3

Note 16 - 3. Dettes de location simple

En millions d'euros	30.06.2022	31.12.2021
Bureau Veritas	405,9	415,1
Constantia Flexibles	41,0	37,1
Stahl	15,5	15,0
CPI	3,5	3,6
Wendel et holdings ⁽¹⁾	33,1	1,0
TOTAL	499,1	471,7
dont part non courante	378,4	353,6
dont part courante	120,6	118,2

- (1) L'augmentation de la dette de location de Wendel et de ses Holdings correspond au bail des nouveaux locaux de Paris.

NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

NOTE 17. CHIFFRE D'AFFAIRES

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021
Bureau Veritas	2 693,4	2 418,4
Constantia Flexibles	985,2	752,1
ACAMS	19,8	0,0
Stahl	470,9	419,8
CPI	48,2	36,5
TOTAL	4 217,5	3 626,7

NOTE 18. RESULTAT OPERATIONNEL

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021
Bureau Veritas	375,2	346,1
Constantia Flexibles	69,8	29,6
ACAMS	-30,5	0,0
Stahl	79,7	85,3
CPI	10,6	5,3
Wendel et holdings	-33,4	-41,3
TOTAL	471,4	424,9

NOTE 19. COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2,4	3,8
Coût de l'endettement financier brut		
Charges d'intérêts	-74,2	-76,1
Étalement des primes et frais d'émission d'emprunt (selon la méthode du taux effectif)	-2,0	-2,9
Charges d'intérêt de la dette de location	-9,4	-9,4
Total coût de l'endettement financier brut	-85,8	-88,5
TOTAL	-83,4	-84,6

NOTE 20. AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021
Dividendes des participations non consolidées	0,3	-
Résultat sur instruments dérivés sur taux, change et actions ⁽¹⁾	-2,3	43,8
Différences de change	-1,2	-4,9
Impacts d'actualisation	1,6	-0,4
Autres ⁽²⁾	-14,1	-11,2
TOTAL	-15,7	27,3

(1) Ce poste inclut notamment la variation de juste valeur d'instruments dérivés sur taux de Bureau Veritas et d'ACAMS.

(2) Ce poste inclut notamment la prime de remboursement anticipé de l'obligation 2024 pour -34,4 M€ (voir la note 8-2.1 « Risque de liquidité de Wendel et de ses holdings ») et la variation de juste valeur du Wendel Lab pour +26,3 M€.

NOTE 21. CHARGES D'IMPOT

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021
Impôts exigibles	-146,0	-119,0
Impôts différés	15,2	2,5
TOTAL	-130,7	-116,5

La part de la cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises (CVAE) a été enregistrée en impôts sur les résultats conformément à la norme IAS 12 et au communiqué du CNC du 14 janvier 2010.

NOTE 22. RESULTAT NET DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021
Résultat IHS	-	14,0
Résultat Tarkett Participation	0,1	-
Dépréciation des titres Tarkett Participation	-158,9	-
Autres sociétés	-	0,1
TOTAL	-158,9	14,0

NOTE 23. RESULTAT NET DES ACTIVITES CEDEES

Le montant de 589,9 M€ comptabilisé au 1^{er} semestre 2022 correspond au gain réalisé lors de la cession de Cromology. Le montant présenté au 1^{er} semestre 2021 correspond principalement au résultat de Cromology sur cette période (voir la note 5 « Variations de périmètre »).

NOTE 24. RESULTAT PAR ACTION

<i>En euros et millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2022	1^{er} semestre 2021
Résultat net part du Groupe	479,8	131,1
Impact des instruments dilutifs sur les filiales	-3,2	-2,2
Résultat dilué	476,6	128,9
Nombre moyen d'actions net de l'auto-détention	43 237 829	43 747 397
Dilution potentielle due aux attributions d'options Wendel ⁽¹⁾	-111 681	127 455
Nombre d'actions dilué	43 126 148	43 874 852
Résultat de base par action (en euros)	11,10	3,00
Résultat dilué par action (en euros)	11,05	2,94
Résultat de base par action des activités poursuivies (en euros)	-2,55	2,23
Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euros)	-2,63	2,17
Résultat de base par action des activités cédées (en euros)	13,64	0,77
Résultat dilué par action des activités cédées (en euros)	13,68	0,77

- (1) Selon la méthode du rachat d'actions : la trésorerie qui serait encaissée à la suite de l'exercice des instruments dilutifs serait utilisée pour racheter des actions et neutraliser partiellement la dilution, l'impact de la dilution potentielle correspond donc à l'impact net.

NOTES SUR LES VARIATIONS DE TRESORERIE

NOTE 25. ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021
Par Bureau Veritas	53,8	55,3
Par Constantia Flexibles	30,1	27,9
Par Stahl	12,9	11,0
Par CPI	0,3	0,4
Par ACAMS	0,5	0,0
Par Cromology	-	7,3
Par Wendel et holdings	2,2	0,2
TOTAL	99,8	102,1

NOTE 26. CESSIONS, ACQUISITIONS ET SOUSCRIPTIONS DE TITRES DE PARTICIPATION

Note 26 - 1. Acquisitions et souscriptions de titres de participation

Au 1^{er} semestre 2022, ce poste intègre l'investissement dans ACAMS pour 304,4 M€ (voir la note 5 « Variations de périmètre ») ainsi que les acquisitions de Bureau Veritas pour 58 M€.

Au 1^{er} semestre 2021, ce poste intégrait l'investissement dans Tarkett par Wendel pour 100 M€ ainsi que l'acquisition de Propak par Constantia Flexibles qui représentait un investissement de 124,8 M€ et de SECURA et Bradley par Bureau Veritas pour 30,7 M€.

Note 26 - 2. Cessions des titres de participations

Au 1^{er} semestre 2022, ce poste intègre principalement la cession de Cromology pour 895,7 M€.

NOTE 27. VARIATION NETTE DES EMPRUNTS ET AUTRES DETTES FINANCIERES

La dette financière est décrite en détail dans la note 14 « Dettes financières ».

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2022	1 ^{er} semestre 2021
Nouveaux emprunts chez :		
Wendel & holdings	300,0	300,0
Bureau Veritas	46,5	5,0
Constantia Flexibles	3,5	335,1
Stahl	4,3	-
Cromology	-	0,1
	354,2	640,2
Remboursements d'emprunts chez ⁽¹⁾:		
Wendel & holdings	500,2	0,1
Bureau Veritas	64,0	540,1
Constantia Flexibles	4,8	241,5
Stahl	28,4	17,8
CPI	4,7	13,3
Cromology	-	44,8
	602,0	857,6
TOTAL	-247,8	-217,5

(1) Y compris les remboursements de dettes de locations simples dans le cadre de l'application de la norme IFRS 16 « Contrats de location ».

NOTE 28. AUTRES FLUX FINANCIERS

Les autres flux financiers du 1^{er} semestre 2022 correspondent principalement :

- aux décaissements de puts de minoritaires des participations ; et
- à la prime de remboursement de l'obligation 2024 de Wendel remboursée par anticipation au 1^{er} semestre 2022 pour 34,4M€ (voir la note 8-2.1 « Risque de liquidité de Wendel et de ses holdings »).

AUTRES NOTES

NOTE 29. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Au 30 juin 2022, il n'existe pas d'autres engagements susceptibles d'avoir une influence significative sur la situation financière du Groupe que ceux mentionnés ci-après.

Note 29 - 1. Nantissements et garanties donnés liés aux financements

En millions d'euros	30.06.2022	31.12.2021
Nantissement par les entités du groupe Constantia Flexibles des titres des principales sociétés, de certains comptes bancaires et de certaines créances commerciales en garantie du remboursement de la dette du groupe Constantia Flexibles.	706,6	702,4
Nantissement par les entités du groupe Stahl des titres des principales sociétés, de certains comptes bancaires, de certaines créances commerciales et de certains actifs en garantie du remboursement de la dette du groupe Stahl.	399,1	388,6
Nantissement par les entités du groupe CPI des titres des principales sociétés, de certains comptes bancaires et de certaines créances commerciales en garantie du remboursement de la dette du groupe CPI.	309,5	288,0
Nantissement par les entités du groupe ACAMS des titres des principales sociétés, de certains comptes bancaires et de certaines créances commerciales en garantie du remboursement de la dette du groupe ACAMS.	161,3	
TOTAL	1 576,4	1 379,0

Note 29 - 2. Garanties données dans le cadre des cessions d'actifs

Dans le cadre des cessions de Cromology, PlaYce et Tsebo, ainsi qu'à l'occasion de l'entrée de BASF au capital de Stahl, le Groupe a consenti des déclarations et garanties usuelles (garanties fondamentales en matière d'existence, de capacité, de propriété des titres et de manière plus ponctuelle, garanties spécifiques sur des sujets opérationnels ou sur l'absence de *leakages* dans le cadre de mécanismes de *locked box*) dans la limite de certains plafonds et dont certaines peuvent être encore appelées au 30 juin 2022. Il n'existe pas de réclamation pendante au titre de ces garanties.

Note 29 - 3. Garanties reçues dans le cadre des acquisitions d'actifs

A l'occasion de l'entrée de BASF au capital de Stahl, le Groupe bénéficie de déclarations et garanties usuelles dans la limite de certains plafonds et dont certaines peuvent être encore appelées au 30 juin 2022. Il n'existe pas de réclamation pendante au titre de ces garanties.

Note 29 - 4. Engagements liés à des ajustements de prix

L'acquisition d'ACAMS fait l'objet d'un ajustement de prix usuel sur la base de la dette nette et du fonds de roulement net d'ACAMS à la date de finalisation de l'acquisition ; cet ajustement est en cours au 30 juin 2022.

Note 29 - 5. Engagements hors bilan donnés et reçus liés aux activités opérationnelles

En millions d'euros	30.06.2022	31.12.2021
Cautions de contre-garantie sur marchés et autres engagements donnés		
par Bureau Veritas ⁽¹⁾	393,3	393,3
par Stahl	5,5	6,3
Total des engagements donnés	398,8	399,6

(1) Les engagements donnés par Bureau Veritas incluent les garanties et cautions de type garanties bancaires et garanties parentales.

Note 29 - 6. Engagements de souscription

Au 30 juin 2022, le Groupe (Wendel Lab) est engagé à investir environ 164,3 M€ dans des fonds de capital-investissement, dont 109 M€ ont déjà été appelés.

Note 29 - 7. Pactes d'actionnaires et mécanismes de co-investissements

Le groupe Wendel est partie à plusieurs accords régissant ses relations avec ses co-actionnaires, qu'il s'agisse de co-investisseurs dans ses filiales ou participations (ACAMS, Constantia Flexibles, Crisis Prevention Institute, IHS, Stahl et Tarkett) ou de managers (ou anciens managers) des participations dans le cadre des mécanismes visant à les associer à la performance de leur société (ACAMS, Constantia Flexibles, Crisis Prevention Institute, Stahl et Tarkett).

Ces accords comportent diverses clauses relatives notamment :

- à la gouvernance (composition des organes de direction, droits de veto sur certaines décisions stratégiques et droits d'information) ;
- aux conditions de transfert de titres (inaliénabilité pendant une certaine période, droit de préemption ou droit de première offre, interdiction de cession à certaines personnes) ;
- aux règles d'anti-dilution en cas d'opérations sur le capital ;
- aux conditions de sortie en cas de cession (droit de sortie conjointe ou de sortie forcée) ou d'introduction en bourse ; et
- aux engagements de non-concurrence et engagements de priorité portant sur les opportunités d'acquisition.

Le pacte d'actionnaires relatif à Constantia Flexibles comporte également, au bénéfice de la Fondation H. Turnauer, issue de la famille fondatrice de Constantia Flexibles, une option de demander entre 2020 et 2023 que soit enclenché un processus d'introduction en bourse ou de rachat d'actions par refinancement du groupe visant à assurer la liquidité prioritaire de sa participation. En l'absence de liquidité à l'issue de ce processus, le groupe Wendel a accordé à la Fondation H. Turnauer une option de vente à valeur de marché sur la moitié de sa participation initiale payable en 2 tranches en espèces ou en actions Wendel au choix du groupe Wendel. Au 30 juin 2022, ce droit n'a pas été exercé par la Fondation H. Turnauer. Cet engagement a été comptabilisé en passifs financiers conformément aux principes comptables applicables aux *puts* de minoritaires.

Par ailleurs, dans le cadre de l'introduction en bourse d'IHS réalisée le 14 octobre 2021, le groupe Wendel a conclu (i) avec les banques présentatrices, un engagement de conservation de titres expiré mi-avril 2022 et (ii), à compter de cette date, un engagement encadrant les cessions de titres IHS sur le marché par déblocage tous les 6 mois de tranches successives de 20%, jusqu'au 30^{ème} mois suivant l'introduction en bourse.

En ce qui concerne Tarkett, le pacte d'actionnaires inclut un engagement du groupe Wendel de ne pas céder les titres Tarkett Participation pendant les premières années de son investissement, sous réserve d'exceptions usuelles.

Les accords avec les équipes de direction (managers ou anciens managers) des participations (ACAMS, Constantia Flexibles, Crisis Prevention Institute, Stahl et Tarkett) comportent également des stipulations relatives :

- aux droits à la liquidité de leur co-investissement par tranches successives au-delà d'une certaine période (entre le 6^{ème} anniversaire et le 12^{ème} anniversaire de la réalisation de leur co-investissement selon les accords concernés) en l'absence de cession ou d'introduction en bourse ; et/ou
- au traitement des situations de départ des managers (promesse de vente en cas de cessation des fonctions au sein de la filiale, et/ou promesse d'achat dans certains cas spécifiques).

Les conditions des co-investissements des équipes de direction des filiales sont décrites plus précisément dans la note 6 - 1 « Association des équipes de direction des filiales à la performance des entités » des comptes consolidés de 2021.

Dans le cadre des engagements de liquidité prévus par ces accords, le groupe Wendel (selon les cas les holdings de Wendel ou les participations elle-même) peut être conduit, si aucun événement de liquidité (cession ou introduction en bourse) n'intervient avant certaines dates prédéterminées, à racheter ou à garantir le rachat des parts que détiennent les managers (ou anciens managers) des filiales dans Constantia Flexibles, Crisis Prevention Institute, Stahl et Tarkett. La valeur retenue dans le cadre de ces engagements de liquidité correspond alors à la valeur de marché déterminée selon les cas par les parties, par application d'une méthode prédéterminée ou à dire d'expert indépendant.

Il est également prévu des mécanismes de liquidité à l'égard des managers de Wendel détenant, dans le cadre des mécanismes de co-investissement, une exposition dans ACAMS, Constantia Flexibles, Crisis Prevention Institute, IHS et Tarkett (voir la note 6 - 1 « Association des équipes de direction aux investissements du Groupe » des comptes consolidés de 2021).

Au 30 juin 2022, sur la base de la valeur des participations retenue dans l'Actif Net Réévalué ou, le cas échéant, sur la base des formules de prix ou des expertises prévues dans ces accords, la valeur de la part des investissements *pari passu* réalisés aux mêmes conditions de risque et de rendement que Wendel par l'ensemble des managers co-investisseurs des filiales et de Wendel bénéficiant de droits à la liquidité accordés par les sociétés consolidées par intégration globale est de 33 M€. La valeur de la part des investissements non *pari passu* des managers co-investisseurs des filiales et des managers de Wendel est de 19 M€. Ces montants n'incluent pas les montants non payés et dûs aux co-investisseurs sur les participations cédées ou les liquidités automatiques.

Conformément aux principes comptables du Groupe, une partie de ces montants est comptabilisée en passif pour 24 M€. Les principes comptables applicables aux co-investissements sont décrits dans la note 1-8.19 « Traitement comptable des mécanismes d'association des équipes de direction aux investissements du Groupe » des comptes consolidés de 2021.

Les valeurs des co-investissements et des engagements de liquidité évoluent en fonction de la valeur de chaque participation, elles pourraient donc être plus faibles (voire nulles) ou plus élevées sur les prochains exercices.

Note 29 - 8. Autres accords conclus par le groupe Wendel dans le cadre de ses financements ou de ses opérations d'acquisition ou de cession

Les prêteurs subordonnés (mezzanine et second lien) de Stahl qui avaient abandonné leur créance lors de la restructuration de 2010 en contrepartie d'une fraction minoritaire du capital (ne représentant plus que 0,5% du capital au 30 juin 2022), ont notamment reçu un droit sur la plus-value exerçable uniquement lors de la sortie totale ou partielle du groupe Wendel de Stahl. Ce droit sera exerçable par les actionnaires mezzanine et second lien de Stahl lors de la sortie du groupe Wendel si le rendement global de Wendel est supérieur à 2,5 fois son réinvestissement de 2010, et il est équivalent

à l'attribution d'1 à 2 actions gratuites par action détenue par ces ex-prêteurs subordonnés. Conformément aux normes comptables, cet engagement n'est pas comptabilisé au bilan dans la mesure où l'exercice de ce droit est conditionné à la décision de sortie du groupe Wendel.

Dans le cadre de la syndication auprès de Maxburg d'une part minoritaire de l'investissement dans le groupe Constantia Flexibles, le groupe Wendel dispose d'un droit à complément de prix sur la fraction ainsi cédée sous réserve de l'atteinte par Maxburg de seuils de rentabilité minimum sur la durée de son investissement dans Constantia Flexibles en cas de sortie. Ce droit est comptabilisé en actifs financiers dont la variation de valeur passe en résultat.

NOTE 30. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Note 30 - 1. Cession de l'immeuble du siège de Wendel SE

En juin 2022, Wendel a signé une promesse de vente en vue de céder son siège social rue Taitbout. Le montant de la vente extériorise une valeur supérieure de 1,5€ par action par rapport à l'Actif Net Réévalué (ANR) de Wendel (voir la définition de l'ANR dans le rapport financier annuel 2021). La réalisation de cette transaction est attendue le 27 juillet 2022. Dans les comptes du 1^{er} semestre 2022, cet immeuble a été classé en actif destiné à être cédé, sa valeur comptable s'élève à 3,5 M€, la plus-value sera comptabilisée lors de la cession.

Note 30 - 2. Report de la maturité du crédit syndiqué de Wendel SE

En juillet 2022, Wendel a obtenu l'accord de principe de ses prêteurs pour reporter à juillet 2027 la maturité de son crédit syndiqué de 750 M€. Wendel aura la possibilité de demander deux années d'extension supplémentaires, ces extensions nécessitant l'accord des prêteurs. Les autres termes du crédit syndiqué resteront proches du crédit actuel. Cette extension est soumise à la signature d'un amendement qui devrait intervenir le 27 juillet 2022.

Wendel

89, rue Taitbout
75009 Paris

**Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle**

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2022

Ernst & Young et Autres
1/2, place des Saisons
92400 Courbevoie - Paris-La Défense 1

Deloitte & Associés
6, place de la Pyramide
92908 Paris-La Défense Cedex

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2022

Wendel
89, rue Taitbout
75009 Paris

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, et en application de l'article L. 451-1-2 III du code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes consolidés semestriels résumés de la société Wendel, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes consolidés semestriels résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés semestriels résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Wendel

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés semestriels résumés.

Fait à Paris-La Défense, le 28 juillet 2022

Les commissaires aux comptes

ERNST & YOUNG Audit

 DocuSigned by:
747DABA45E4446E...
Jacques Pierres

DELOITTE & ASSOCIES

 DocuSigned by:
Mansour Belhiba
75FEACFCFE7849E...
Mansour Belhiba



W E N D E L

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Paris, le 28 juillet 2022.

André François-Poncet
Président du Directoire

DocuSigned by:

3927EE80BD17476...



W E N D E L

Société européenne à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 177 482 480 €

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

Juillet 2022

WWW.WENDELGROUP.COM

[in](#) Wendel

[@WendelGroup](#)