



W E N D E L

2023

Comptes consolidés semestriels résumés

Investir pour le long terme

Comptes consolidés semestriels résumés

1^{er} semestre 2023

Bilan - Etat de situation financière consolidée	3
Compte de résultat consolidé	5
Etat du résultat global	6
Variations des capitaux propres	7
Tableau des flux de trésorerie consolidés	8
Principes généraux	9
Notes annexes	10
NOTE 1. Principes comptables.....	10
NOTE 2. Exposition à la guerre en Ukraine.....	11
NOTE 3. Prise en compte des risques relatifs au climat.....	11
NOTE 4. Variations de périmètre.....	12
NOTE 5. Parties liées.....	13
NOTE 6. Association des équipes de direction aux investissements du Groupe.....	13
NOTE 7. Gestion des risques financiers.....	14
NOTE 8. Information sectorielle.....	21
Notes sur le bilan	26
NOTE 9. Ecart d'acquisition.....	26
NOTE 10. Titres mis en équivalence.....	27
NOTE 11. Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	28
NOTE 12. Actifs et passifs financiers (hors dettes financières et hors créances et dettes d'exploitation).....	29
NOTE 13. Capitaux propres.....	30
NOTE 14. Provisions.....	30
NOTE 15. Dettes financières.....	31
Notes sur le compte de résultat	33
NOTE 16. Chiffre d'affaires.....	33
NOTE 17. Résultat opérationnel.....	33
NOTE 18. Coût de l'endettement financier net.....	33
NOTE 19. Autres produits et charges financiers.....	33
NOTE 20. Charges d'impôt.....	34
NOTE 21. Résultat net des sociétés mises en équivalence.....	34
NOTE 22. Activités destinées à être arrêtées ou cédées.....	34
NOTE 23. Résultat par action.....	37
Notes sur les variations de trésorerie	38
NOTE 24. Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles.....	38
NOTE 25. Cessions, Acquisitions et souscriptions de titres de participation.....	38
NOTE 26. incidence des variations de périmètre et des activités en cours de cession	38
NOTE 27. Variation des autres actifs et passifs financiers et autres.....	38
NOTE 28. Variation nette des emprunts et autres dettes financières.....	39
Autres notes	40
NOTE 29. Engagements hors bilan.....	40
NOTE 30. Evénements postérieurs à la clôture.....	43

BILAN - ETAT DE SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

ACTIF

<i>En millions d'euros</i>	Note	30.06.2023	31.12.2022
Ecart d'acquisition nets	8 et 9	3 526,2	3 929,1
Immobilisations incorporelles nettes	8	1 272,9	1 710,6
Immobilisations corporelles nettes	8	520,1	1 089,7
Immobilisations corporelles en location simple	8	431,7	476,8
Actifs financiers non courants	8 et 12	1 061,9	716,8
Comptes de trésorerie et équivalents de trésorerie nantis	8 et 11	0,7	0,7
Titres mis en équivalence	8 et 10	72,9	82,1
Impôts différés actifs	8	123,3	165,7
Actifs non courants		7 009,6	8 171,5
Actifs destinés à être cédés	22	2 641,4	83,6
Stocks	8	211,2	514,2
Créances clients	8	1 489,6	1 606,9
Actifs de contrats	8	339,9	310,3
Autres actifs courants	8	282,9	299,3
Impôts exigibles	8	68,2	60,0
Autres actifs financiers courants	8 et 12	25,3	67,5
Comptes de trésorerie et équivalents de trésorerie	8 et 11	3 330,4	3 264,6
Actifs courants		5 747,5	6 122,9
TOTAL DE L'ACTIF		15 398,4	14 378,0

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

Conformément à la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », la participation dans le groupe Constantia Flexibles a été reclassée en « Actifs et passifs des activités arrêtées ou destinées à être cédées » en date du 30 juin 2023. Voir les notes 4 « Variations de périmètre » et 22 « Activités destinées à être arrêtées ou cédées ».

PASSIF

En millions d'euros	Note	30.06.2023	31.12.2022
Capital		177,6	177,6
Primes		22,2	22,2
Réserves consolidés		2 699,8	1 932,4
Résultat net de l'exercice - part du Groupe		39,6	656,4
Capitaux propres - part Groupe		2 939,2	2 788,6
Intérêts minoritaires		1 897,6	1 847,7
Total des capitaux propres	13	4 836,8	4 636,2
Provisions	8 et 14	246,0	303,7
Dettes financières	8 et 15	5 210,9	4 621,6
Dettes de location simple	8 et 15	362,1	398,8
Autres passifs financiers non courants	8 et 12	167,4	422,1
Impôts différés passifs	8	263,0	390,7
Total des passifs non courants		6 249,4	6 137,0
Passifs destinés à être cédés	22	1 586,7	33,8
Provisions	8 et 14	1,5	12,0
Dettes financières	8 et 15	558,5	931,7
Dettes de location simple	8 et 15	104,4	111,6
Autres passifs financiers courants	8 et 12	84,1	145,2
Dettes fournisseurs	8	628,8	1 074,4
Passifs de contrats	8	19,8	40,8
Autres passifs courants	8	1 202,6	1 124,8
Impôts exigibles	8	125,8	130,5
Total des passifs courants		2 725,5	3 571,0
TOTAL DU PASSIF		15 398,4	14 378,0

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

Conformément à la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », la participation dans le groupe Constantia Flexibles a été reclassée en « Actifs et passifs des activités arrêtées ou destinées à être cédées » en date du 30 juin 2023. Voir les notes 4 « Variations de périmètre » et 22 « Activités destinées à être arrêtées ou cédées ».

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>En millions d'euros</i>	Note	1er semestre 2023	1er semestre 2022 Retraité
Chiffre d'affaires	8 et 16	3 443,6	3 232,3
Autres produits de l'activité		0,3	0,7
Charges opérationnelles		-3 063,2	-2 837,4
Résultat sur cession d'actifs		-7,4	0,5
Dépréciation d'actifs		-	-
Autres produits et charges		-1,5	4,2
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	8 et 17	371,9	400,2
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		43,7	-0,1
Coût de l'endettement financier brut		-109,4	-77,1
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	8 et 18	-65,6	-77,2
Autres produits et charges financiers	8 et 19	13,7	-17,9
Charges d'impôt	8 et 20	-121,8	-126,0
Résultat net des sociétés mises en équivalence	8 et 21	-0,1	-158,8
RÉSULTAT NET AVANT RÉSULTAT DES ACTIVITÉS ARRÊTÉES OU DESTINÉES À ÊTRE CÉDÉES		198,0	20,5
Résultat net des activités arrêtées ou destinées à être cédées	22	20,7	652,1
RÉSULTAT NET		218,8	672,6
Résultat net - part des minoritaires		179,1	192,9
RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE		39,6	479,8

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

Conformément à IFRS 5 « Activités abandonnées ou destinées à être cédées », la contribution de Constantia Flexibles au résultat du 1^{er} semestre 2023 et du 1^{er} semestre 2022 a été reclassée sur une seule ligne : « Résultat net des activités arrêtées ou destinées à être cédées ». Voir les notes 4 « Variations de périmètre » et 22 « Activités destinées à être arrêtées ou cédées ».

	Note	1er semestre 2023	1er semestre 2022 Retraité
Résultat de base par action	23	0,91	11,10
Résultat dilué par action	23	0,90	11,06
Résultat de base par action des activités poursuivies	23	0,61	-3,43
Résultat dilué par action des activités poursuivies	23	0,60	-3,50
Résultat de base par action des activités cédées	23	0,30	14,53
Résultat dilué par action des activités cédées	23	0,30	14,56

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

En millions d'euros	1er semestre 2023			1er semestre 2022 Retraité		
	Montants bruts	Effet impôt	Montants nets	Montants bruts	Effet impôt	Montants nets
Éléments recyclables en résultat						
Réserves de conversion ⁽¹⁾	-106,8	-	-106,8	268,0	-	268,0
Gains et pertes sur dérivés qualifiés de couverture	-2,9	0,3	-2,6	10,3	-0,8	9,6
Reprise en compte de résultat des résultats antérieurement constatés en capitaux propres	1,2	-0,3	0,9	-5,3	1,5	-3,8
Éléments non recyclables en résultat						
Gains et pertes sur actifs financiers par autres éléments du résultat global ⁽²⁾	203,7	-	203,7	-152,2	-	-152,2
Gains et pertes actuariels	-1,7	0,7	-1,0	45,2	-8,3	36,9
Autres			-	-	-	-
PRODUITS ET CHARGES DIRECTEMENT ENREGISTRÉS DANS LES CAPITAUX PROPRES (A)	93,5	0,7	94,3	166,0	-7,6	158,4
Résultat de la période (B)			218,8			672,6
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES RECONNUS POUR LA PÉRIODE (A) +(B)			313,0			831,1
Attribuables aux :						
- aux actionnaires de Wendel			188,4			513,1
- aux intérêts minoritaires			124,6			318,0

(1) Ce poste intègre notamment la contribution de Bureau Veritas pour -74,5 M€, dont -25,1 M€ en part du Groupe.

(2) Ce poste correspond à la variation de juste valeur de la participation dans IHS sur le 1er semestre (voir la note "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 DECEMBRE 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	192,9	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 ⁽³⁾	-377 323	-1,5	-37,3	38,8					-
Augmentation de capital									-
Exercice du plan d'épargne entreprise autres									-
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					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
CAPITAUX PROPRES AU 31 DECEMBRE 2022	43 424 362	177,7	22,3	-554,1	3 323,6	-180,7	2 788,6	1 847,7	4 636,2
Produits et charges directement enregistrés dans les capitaux propres (A)					202,2	-53,5	148,7	-54,5	94,3
Résultat de la période (B)					39,6		39,6	179,1	218,8
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES RECONNUS POUR LA PÉRIODE (A)+(B)⁽¹⁾					241,7	-53,5	188,2	124,6	312,9
Dividendes versés ⁽²⁾					-139,1		-139,1	-230,3	-369,5
Mouvements sur titres autodétenus	50 155			5,0			5,0		5,0
Annulation de titres autodétenus ⁽³⁾									-
Augmentation de capital									-
Levées d'options de souscription									-
Exercice du plan d'épargne entreprise									-
Rémunération en actions					16,5		16,5	8,4	24,9
Variations de périmètre					-2,3		-2,3	0,5	-1,7
Autres ⁽⁴⁾					82,3	-	82,3	146,7	229,0
CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2023	43 474 517	177,7	22,3	-532,6	3 506,2	-234,2	2 939,2	1 897,6	4 836,8

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

(2) Le dividende 2023 approuvé par l'Assemblée Générale du 15 juin 2023 a été versé en juin 2023 : il est de 3,20€ par action (contre 3,00€ en 2022), soit 139,1 M€.

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

(4) Les autres variations intègrent l'annulation de l'engagement de liquidité accordé par Wendel à la Fondation H. Turnauer (co-actionnaires de Constantia Flexibles) pour un montant de 221,0 M€ (voir la note " Actifs et passifs financiers ") le solde correspond notamment aux variations de juste valeur des autres puts de minoritaires.

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

En millions d'euros	Note	1er semestre 2023	1er semestre 2022 retraité
Résultat net		218,8	672,6
Elimination des quotes-parts de résultat des sociétés mises en équivalence		0,1	158,8
Elimination du résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être cédées		-19,5	-652,1
Elimination des amortissements et provisions et autres éléments sans incidence sur la trésorerie		361,2	298,6
Elimination des résultats d'investissement, de financement et d'impôts		207,0	240,9
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées avant impôt		767,6	718,7
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'exploitation		-246,3	-277,7
FLUX NET DE TRÉSORERIE OPÉRATIONNELS HORS IMPÔT	8	521,3	441,0
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	24	-129,4	-99,8
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		8,1	4,7
Acquisitions et souscriptions de titres de participation	25	-217,3	-362,5
Cessions de titres de participation	25	-0,0	896,2
Incidence des variations de périmètre et des activités en cours de cession	26	-372,0	54,0
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence ou non consolidées		0,0	0,3
Variation des autres actifs et passifs financiers et autres	27	-226,1	1,5
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux investissements		-24,0	-18,2
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS HORS IMPÔT	8	-960,7	476,2
Augmentation du capital		0,0	3,2
Contribution des actionnaires minoritaires		3,1	1,0
Mouvements sur actions propres		-1,3	-76,0
- Wendel		5,0	-25,0
- Filiales		-6,4	-50,9
Dividendes versés par Wendel		-139,1	-137,3
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires des filiales		-0,2	-
Emissions d'emprunts	28	1 464,4	354,2
Remboursements d'emprunts	28	-456,9	-534,5
Remboursement des dettes et intérêts de location	28	-76,0	-67,5
Coût net de l'endettement		-70,7	-74,5
Autres flux financiers		-34,8	-43,1
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations de financement		-6,8	-11,7
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT HORS IMPÔT	8	681,6	-586,2
Impôts courants		-151,0	-146,0
Variations des dettes et créances d'impôts (hors impôts différés)		2,1	7,9
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX IMPÔTS	8	-148,9	-138,1
Effet des variations de change		-12,4	20,3
Trésorerie reclassée et trésorerie des activités destinées à être cédées		-15,0	-
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE		65,8	213,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture		3 265,3	2 232,2
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE	11	3 331,0	2 445,5

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

Conformément à la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », les flux de trésorerie des sociétés cédées sont maintenus dans chacune des catégories de flux de trésorerie jusqu'à la date de classement de ces sociétés en « activité destinée à être abandonnée ou cédée ». La trésorerie du groupe Constantia Flexibles à la date du reclassement a été comptabilisée sur la ligne « Incidence des variations de périmètre et des activités en cours de cession ».

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 4 rue Paul Cézanne 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 2023, le périmètre de consolidation du groupe Wendel est principalement composé :

- de sociétés opérationnelles consolidées par intégration globale : Bureau Veritas (35,5 % net de l'auto-détention), Stahl (68.1 %), Crisis Prevention Institute (CPI) (96,3%) et Association of Certified Anti-Money Laundering Specialists (ACAMS) (98,0 %);
- d'une société classée en « Activités destinées à être arrêtées ou cédées » : Constantia Flexibles (60,8%) ;
- d'une société opérationnelle consolidée par mise en équivalence : Tarkett Participation (25,7 %) ;
- 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 2023 au 30 juin 2023 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 8 « Information sectorielle » dans les analyses du compte de 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 10 « 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 8 « 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 7-2.2 « 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 7-2 « Risque de liquidité ».

Ces comptes consolidés semestriels résumés ont été arrêtés par le Directoire de Wendel le 26 juillet 2023.

NOTES ANNEXES

NOTE 1. PRINCIPES COMPTABLES

Ces comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2023 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 2022 inclus dans le Document d'Enregistrement Universel déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 14 avril 2023.

Les comptes consolidés semestriels résumés pour la période close le 30 juin 2023 ont été préparés en utilisant les mêmes méthodes comptables que celles utilisées pour l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Les amendements et interprétations suivants, qui sont entrés en vigueur au 1^{er} janvier 2023, 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 :

- IFRS 17 et amendements relative aux contrats d'assurance ;
- Amendement à IAS 1 relatif à la présentation des états financiers – « Informations à fournir sur les méthodes comptables » ;
- Amendement à IAS 8 relatif aux définitions des estimations comptables ; et
- Amendements à IAS 12 relatif aux impôts différés rattachés à des actifs et passifs issus d'une même transaction.

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.

En décembre 2022, l'Union européenne a adopté une directive visant à mettre en œuvre au niveau européen le volet imposition minimum dit Pilier 2, de la réforme sur la fiscalité internationale de l'OCDE. Cette directive vise à assurer un niveau minimum d'imposition mondial de 15% sous forme d'un impôt complémentaire pour les multinationales et les groupes nationaux de grande envergure de l'Union européenne.

Il est attendu que la France transpose les dispositions de Pilier 2 d'ici la fin de l'année 2023 et aucune écriture d'impôt différé n'a été comptabilisée au titre de cet impôt. Compte-tenu des changements induits par ces nouvelles législations, le groupe procède actuellement à l'évaluation de l'impact de cette réforme sur ses états financiers.

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

<https://finance.ec.europa.eu/capital-markets-union-and-financial-markets/company-reporting-and-auditing/company-reporting/financial-reporting>

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, le traitement des co-investissements et le reclassement de Constantia Flexibles en « Activités destinées à être arrêtées ou cédées ».

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 2% de son chiffre d'affaires 2022.

Le conflit n'a pas eu d'impacts significatifs sur les estimations et les appréciations au 30 juin 2023. 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 9-1 « Tests de dépréciation des écarts d'acquisition »).

Pour rappel, l'exposition directe du Groupe à la Russie et à l'Ukraine en 2022, 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 0,5 % de son chiffre d'affaires total.

Les conséquences du conflit sur Tarkett sont présentées dans la note 10 « Titres mis en équivalence ».

NOTE 3. PRISE EN COMPTE DES RISQUES RELATIFS AU CLIMAT

En tant qu'entreprise responsable, Wendel a pris des engagements importants afin de s'assurer que son fonctionnement interne est conforme à ses valeurs et aux objectifs ESG fixés au sein de son portefeuille de sociétés. Wendel s'engage en particulier à suivre son empreinte carbone et celles de ses participations et à fixer, lorsque cela est matériel, des objectifs de réduction. L'exposition aux risques climatiques des sociétés en portefeuille a fait l'objet d'une étude en 2021. En 2022, les participations pour lesquelles des risques de long-terme ont été identifiés, ont fait approuver leur plan de résilience et d'adaptation au changement climatique au niveau de leur gouvernance. Les effets à court terme ont été 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. VARIATIONS DE PERIMETRE

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

Note 4 - 1. Reclassement de Constantia Flexibles en « Activités destinées à être arrêtées ou cédées »

En juillet 2023, Wendel a reçu de la part de plusieurs acquéreurs potentiels des lettres d'offre ferme pour l'acquisition de Constantia Flexibles.

Wendel considère que les critères d'IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées » ont été remplis au 30 juin 2023.

A cette date, les montants reclassés en actifs et passifs destinés à être cédés relatifs à la participation dans Constantia Flexibles sont de respectivement 2 630,1 M€ et de 1 584,8 M€. De même, la contribution de cette participation au résultat de 2022 et 2023 a été présentée sur la ligne « Résultat des activités destinées à être cédées ».

Les offres reçues proposent des prix supérieurs à la valeur comptable. Aucune dépréciation n'est donc constatée.

Note 4 - 2. Principales variations de périmètre au niveau des filiales et participations

Variation de périmètre de Bureau Veritas

En juillet 2023, le Groupe Bureau Veritas a vendu son activité d'inspection automobile aux États-Unis représentant moins de 20 millions d'euros de chiffre d'affaires annualisé. Ce processus étant en cours au 30 juin 2023, les actifs et passifs afférents ont été reclassés sur des lignes dédiées du bilan pour leur valeur nette comptable.

La valeur nette comptable des actifs destinés à être cédés étant inférieure au prix de cession estimé, aucun ajustement de juste valeur n'a été comptabilisé au 30 juin 2023.

Variation de périmètre de Stahl

Au cours du 1er semestre 2023, le groupe Stahl a réalisé l'acquisition de 100% de ICP Industrial Solutions Group (ISG), un leader des revêtements de haute performance destinés à l'emballage.

Le coût d'acquisition de la société Industrial Solutions Group (ISG) est de 188,2 M€. Au 30 juin 2023, la contribution d'ISG s'élève à 34,3 M€ de chiffre d'affaires et 5,3 M€ d'Ebitda. Stahl procédera à l'allocation du prix d'acquisition dans les 12 mois suivant cette acquisition, conformément aux dispositions de la norme IFRS 3 révisée.

Investissements chez Wendel Growth

Wendel, au travers de son activité Wendel Growth a réalisé les opérations d'investissement suivantes :

- acquisition en janvier 2023 d'une part minoritaire du capital de Tadaweb pour un montant de 15 M€ en fonds propres. Tadaweb fournit des plateformes OSINT (Open Source INTelligence) qui permettent aux organisations de générer de l'intelligence décisionnelle en réduisant le temps d'investigation des analystes. La société dont le siège social est au Luxembourg, emploie 120 personnes ;
- acquisition en février 2023 d'une part minoritaire du capital de Brigad pour un montant de 7,0 M€ en fonds propres. Brigad est une plateforme de mise en relations entre des professionnels à leur compte (i.e. freelances) et des entreprises dans les secteurs de la restauration, du sanitaire et du médico-social. La société, dont le siège social est en France, emploie 150 personnes ; et

- signature en mars 2023 d'un investissement pouvant aller jusqu'à 15 M€ dans Preligens sous forme d'obligations convertibles et de warrants. Preligens développe des solutions permettant d'automatiser l'analyse de données multi-sources et orienter ses utilisateurs vers des événements inhabituels nécessitant leur expertise.

Ces actifs sont comptabilisés en actifs financiers à la juste valeur dont les variations passent par le compte de résultat.

NOTE 5. PARTIES LIEES

Les principales parties liées du groupe Wendel sont :

- Tarkett, société mise en équivalence ;
- les membres du Directoire et du Conseil de surveillance de Wendel ; et
- Wendel-Participations, société mère du groupe Wendel.

En juin 2023, le Groupe a versé un dividende de 3,20 € par action, soit 55,4 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 4 « Parties liées » des comptes consolidés 2022.

NOTE 6. ASSOCIATION DES EQUIPES DE DIRECTION AUX INVESTISSEMENTS DU GROUPE

Conformément aux principes de co-investissement du millésime 2013-2017 (voir la note 5-1 « Association des équipes de Wendel aux investissements du Groupe » des comptes consolidés 2022), le premier tiers de liquidité automatique du co-investissement *deal by deal* dans Constantia Flexibles s'est déclenché le 26 mars 2023, au 8^{ème} anniversaire de ce co-investissement, à défaut d'un événement de liquidité antérieur. Une expertise indépendante multicritères sera réalisée avant le 26 septembre 2023. 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 2022), cet engagement a été provisionné dans les comptes consolidés de l'exercice 2022.

Conformément aux principes de co-investissement établis pour la période 2021-2025 (voir la note 5-1 « Association des équipes de Wendel aux investissements du Groupe » des comptes consolidés 2022) les managers de Wendel ont investi :

- en février 2023, 31 295 € dans Brigad aux côtés du Groupe dont 3 358 € chacun pour Laurent Mignon - Président du Directoire, et David Darmon - membre du Directoire.
- en mars 2023, 67 765 € dans TadaWeb aux côtés du Groupe dont 7 272 € chacun pour Laurent Mignon - Président du Directoire, et David Darmon - membre du Directoire.
- en avril 2023, 46 295 € dans Preligens aux côtés du Groupe dont 4 968 € chacun pour Laurent Mignon - Président du Directoire, et David Darmon - membre du Directoire.

NOTE 7. 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 2022. Les principaux risques financiers au 30 juin 2023 sont :

Note 7 - 1. Risques liés aux marchés « actions »

Au 30 juin 2023, 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 2022 et la note 10 « 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 12 « 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 2023, la valeur s'élève à 567 M€ après un gain de 204 M€ comptabilisé 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 +/- 28 M€ en autres éléments du résultat global ;
- les investissements directs et indirects du Wendel Growth (ex-Wendel Lab) dont la valeur totale est de 178 M€ au 30 juin 2023. 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 +/- 8,9 M€ en résultat financier (voir la note 12 « 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 2022. Au 30 juin 2023, 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 tout en maintenant une structure financière solide.

Note 7 - 2. Risque de liquidité

Note 7 - 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 Growth), 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 2023,

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 32-6 « 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 6-2.1 4. « Gestion de l'endettement » des comptes consolidés 2022.

Enfin, les dividendes provenant des participations peuvent être limités quant à eux par la situation opérationnelle et financière de celles-ci (voir la note 6-2.2 « Risque de liquidité des filiales opérationnelles » des comptes consolidés 2022) et par la documentation de leurs emprunts (voir la note 15 « 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 2023, les montants de trésorerie et de placements financiers à court terme de Wendel et de ses holdings (hors filiales opérationnelles) s'élèvent à 1 699,8 M€ (avant le dividende de Bureau Veritas de 123,8 M€ reçu après la clôture). Ils sont composés essentiellement de 939,9 M€ de Sicav monétaires, de 939,7 M€ de comptes et dépôts bancaires, dont 209,2 M€ en actifs financiers non courants et 1 489,9 M€ en Trésorerie et équivalents de trésorerie.

Situation des échéances financières et de l'endettement

Le 27 mars 2023, Wendel a émis une obligation échangeable en titres Bureau Veritas pour un montant de 750 M€. Cette obligation échangeable a un coupon de 2,625% et une échéance en mars 2026. Les détenteurs de ces titres ont la faculté de demander l'échange de ces obligations contre les titres Bureau Veritas sous-jacent (23,2 millions de titres Bureau Veritas). Cette faculté des détenteurs d'obligations serait exercée principalement dans le cas où le cours de Bureau Veritas serait supérieur au cours d'échange de 32,3 € par action à l'échéance. A sa date d'émission, cette obligation échangeable a été comptabilisée en séparant la composante dette évaluée à 723,9 M€ et comptabilisée selon le taux d'intérêt effectif, et la composante optionnelle (vente d'options d'achat sur titres Bureau Veritas) comptabilisée à la juste valeur en passifs financiers pour 26,1 M€. Au 30 juin 2023, la composante optionnelle a été réévaluée à la juste valeur par le compte de résultat à 16,7 M€.

En juin 2023, une nouvelle obligation de 300 M€ à échéance juin 2030 avec un coupon de 4,5% a été émise. Le produit net de cette émission a été utilisé notamment pour le rachat de 90,8 M€ du nominal des obligations à échéance avril 2026. La décote de ce rachat a été comptabilisée en autres produits financiers pour 6,5 M€. Cette opération visait à optimiser la maturité de la dette de Wendel. Ainsi à la date d'arrêté des comptes, les échéances des emprunts obligataires s'étalent entre mars 2026 et janvier 2034 pour un montant nominal de 2,4 Md€ et la maturité moyenne atteint 5,1 ans.

Wendel dispose également d'un crédit syndiqué non tiré de 750 M€ ayant pour échéance juillet 2027. Wendel a la possibilité de demander deux extensions de maturité d'un an chacune aux prêteurs qui peuvent accepter ou refuser. Ses covenants financiers sont respectés au 30 juin 2023. Le niveau de la marge de ce crédit est indexé à l'atteinte par Wendel d'objectifs ESG ; si ces objectifs devaient ne pas être atteints la marge serait augmentée mais il n'y aurait aucune conséquence sur la disponibilité de cette ligne : en revanche, si ces objectifs devaient être atteints, la marge serait réduite. 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 ».

Note 7 - 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 7-1 « Risques liés aux marchés actions »).

Note 7 - 2.3 Perspectives sur la liquidité de Wendel

La prochaine échéance financière significative de Wendel est celle de l'obligation échangeable en actions Bureau Veritas de 750 M€ dont la date de remboursement est en mars 2026 si les porteurs de ces obligations n'exercent pas leur option d'échange (voir la note 7 - 2.1 « Risque de liquidité de Wendel et de ses holdings »). 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 7 - 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 2023, la dette financière brute de Bureau Veritas s'élève à 2 621,7 M€ (hors passifs financiers liés à l'application d'IFRS 16) et la trésorerie et équivalents de trésorerie s'élève à 1 687,7 M€. Fin juin 2023, Bureau Veritas dispose également d'une ligne de crédit confirmée non tirée de 600 M€.

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

Au 30 juin 2023, tous ces engagements étaient respectés. Ces engagements peuvent être résumés ainsi :

- le premier ratio est défini comme le rapport entre la dette financière nette ajustée sur l'EBITDA consolidé (Résultat avant intérêts, impôts, amortissements et provisions) ajusté des 12 derniers mois de toute entité acquise, et doit être inférieur à 3,5x. Au 30 juin 2023, ce ratio s'établissait à 0,95 ;
- 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 du Groupe et il doit être supérieur à 5,5x. Au 30 juin 2023, ce ratio s'élevait à 26,10.

2. Dette financière de Stahl

Cette dette est sans recours sur Wendel.

A l'occasion de l'acquisition d'ICP, Stahl a refinancé sa dette et a porté l'échéance à 2028.

Au 30 juin 2023, la dette bancaire brute de Stahl s'élève à 405,1 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 129,9 M€. La ligne de crédit revolver de 140 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 4,25 au 30 juin 2023. Ce covenant est respecté, le ratio s'élevant à 1,6 fin juin 2023.

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.

3. Dette financière d'ACAMS

Cette dette est sans recours sur Wendel.

Au 30 juin 2023, le nominal de la dette financière brute d'ACAMS s'élève à 171,4 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 16,2 M\$. Une large partie de cette trésorerie est détenue par des filiales étrangères, et la remontée d'une part de celle-ci vers le groupe ACAMS est soumise à certaines limitations. Le crédit revolver s'élève à 20 M\$, dont 8 M\$ sont tirés au 30 juin 2023.

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) qui doit être inférieur à 12 fin juin 2023 (la limite maximum se réduit progressivement jusqu'à 9,5 en septembre 2024). Ce covenant est respecté, le ratio s'élevant à 6,8 fin juin 2023.

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.

4. Dette financière de CPI

Cette dette est sans recours sur Wendel.

Au 30 juin 2023, le nominal de la dette financière brute de CPI s'élève à 300,6 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 6,4 M\$. Le crédit revolver de 30 M\$ est tiré à hauteur de 2 M\$.

Au 30 juin 2023, le rapport de la dette financière nette sur l'EBITDA récurrent des 12 derniers mois (défini selon le contrat bancaire) est de 4,79. Il est inférieur au levier maximal de 12 exigé par les prêteurs lorsque le crédit revolver est tiré à plus de 40% (ce qui n'est pas le cas à fin juin 2023).

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 7 - 3. Risque de taux d'intérêt

Au 30 juin 2023, l'exposition du groupe Wendel (Wendel, les holdings et les filiales opérationnelles consolidées par intégration globale) aux taux d'intérêt reste limitée.

<i>En milliards d'euros</i>	Taux fixe	Taux capé	Taux variable
Dette brute	5,0		0,9
Trésorerie et actifs financiers de placement	-0,2		-3,3
Impacts des instruments dérivés	0,4	-	-0,4
EXPOSITION AUX TAUX D'INTÉRÊT	5,1	-	-2,8
	223%	0%	-123%

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 2023.

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 +28 M€ sur le résultat financier avant impôt des 12 mois suivant le 30 juin 2023 (hypothèses : endettement financier net au 30 juin 2023, 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), du poids de la dette à taux fixe et des couvertures de taux d'intérêt mises en place au sein du Groupe.

Note 7 - 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 2023 (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 2023, 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 7 - 5. Risque de change

Note 7 - 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 2023, les participations les plus exposées au dollar américain ou dont la monnaie de présentation est le dollar américain sont Bureau Veritas, Stahl, CPI et ACAMS.

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 12 « Actifs et passifs financiers »).

En février 2023, le Groupe a couvert une partie du risque de change relatif à la valeur de ses participations libellées en dollars américains. Wendel a ainsi souscrit :

- un tunnel de 400M\$ à 2 ans dont la protection contre la baisse du dollar américain s'active au-dessus d'une parité de 1,25 et qui conduit à abandonner le bénéfice d'une hausse du dollar américain en-deçà d'une parité de 0,9151 ; et
- un tunnel de 360M\$ à 3 ans dont la protection contre la baisse du dollars américains s'active au-dessus d'une parité de 1,25 et qui conduit à abandonner le bénéfice d'une hausse du dollar américain en-deçà d'une parité de 0,9471.

Ces instruments sont qualifiés d'instruments de couverture d'un investissement net d'une activité à l'étranger selon les normes IFRS. Ils sont donc comptabilisés au bilan à la juste valeur dont les variations passent dans les autres éléments du résultat global pour la partie dite efficace (0,7 M€ sur la période) et dans le résultat pour la partie inefficace (0,4 M€ sur la période). La juste valeur enregistrée dans les autres éléments du résultat global seront repris dans le compte de résultat quand l'actif couvert sera cédé ou en cas de perte de contrôle de cet actif.

Note 7 - 5.2 Bureau Veritas

Pour les activités de 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.

La part du chiffre d'affaires consolidé sur le 1^{er} semestre 2023 libellée en dollar américain dans les pays dont la devise fonctionnelle diffère de celle-ci ou des devises qui lui sont corrélées s'élève à 8 %.

Note 7 - 5.3 Stahl

Au 1^{er} semestre 2023, 57 % du chiffre d'affaires de Stahl sont réalisés dans des devises autres que l'euro dont 31 % en dollars américains, 14 % en yuans chinois, 5 % en roupies indiennes et 4 % 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 +/- 6 % 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 185,6 M€ 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 +/- 9,3 M€ serait constaté en résultat financier. Cet effet est en partie compensée par une position de trésorerie en dollars.

Note 7 - 5.4 CPI

CPI est majoritairement implantée aux Etats Unis, sa monnaie de fonctionnement est le dollar américain. Au 1^{er} semestre 2023, 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, 2 % en dollars australien. Une variation de +/- 5 % de ces devises contre le dollar américain aurait eu un impact d'environ +/- 1,5 % sur l'EBITDA de la période (hors effets liés à l'allocation des écarts d'acquisition et frais non récurrents), soit un impact de +/- 0,4 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 7 - 5.5 ACAMS

Acams est une société basée aux États-Unis dont l'activité est internationale. Sa monnaie de fonctionnement est le dollar américain. Au 30 juin 2023, 12 % de son chiffre d'affaires est réalisé dans des devises autres que le dollar américain dont 8 % en yuans chinois et 3% en dollars canadiens. Une variation de +/- 5 % de ces devises contre le dollar américain aurait eu un impact d'environ +/- 3,4 % sur l'EBITDA de la période (hors effets liés à l'allocation des écarts d'acquisition et frais non récurrents),

soit un impact de l'ordre de +/- 0,3 M€. En outre, une telle variation du dollar par rapport à l'euro aurait un impact de l'ordre de +/- 0,4 M€ sur l'EBITDA de cette participation exprimée en euros dans les comptes consolidés de Wendel.

Note 7 - 6. Risque lié aux prix des matières premières

Stahl supporte un risque significatif de variation des prix des matières premières.

Les achats de matières premières de Stahl représentent environ 210 M€ au 1^{er} semestre 2023. 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 21 M€ sur une base annuelle. 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. 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 cours de l'année 2022 pour compenser entièrement ces impacts. Depuis la fin de l'année 2022, les prix des matières premières se sont stabilisés et ont commencé à diminuer.

NOTE 8. 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 7 « Information sectorielle » des comptes consolidés 2022. Le secteur d'activité Constantia Flexibles – emballages flexibles a été reclassé en IFRS 5 « Activités destinées à être cédées » au 30 juin 2023.

Note 8 - 1. Analyse du compte de résultat du 1^{er} semestre 2023 par secteur d'activité

En millions d'euros	Mise en équivalence						Total Groupe	
	Bureau Veritas	Constantia Flexibles	Stahl	CPI	ACAMS	Tarkeff		Wendel & Holdings
Résultat net des activités								
Chiffre d'affaires	2 904,2		443,0	53,9	42,5			3 443,6
EBITDA ⁽¹⁾	N/A		92,0	24,1	9,0			
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	434,2		75,9	19,5	6,2			535,9
Autres éléments opérationnels récurrents			1,6	1,8	0,1			
Résultat opérationnel	434,2		77,5	21,3	6,3		-49,3	490,1
Coût de l'endettement financier net	-21,1		-17,7	-15,2	-9,2		-3,8	-67,0
Autres produits et charges financiers	5,9		-0,3	0,1	0,0		-1,8	3,8
Charges d'impôt	-128,7		-17,7	-4,4	0,9		-0,5	-150,4
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0,2		-	-	-	1,1	-	1,3
Résultat net des activités arrêtées ou destinées à être cédées	-	68,9	-	-	-		1,3	70,2
Résultat net récurrent des activités	290,6	68,9	41,8	1,7	-2,0	1,1	-54,1	348,1
Résultat net récurrent des activités - part des minoritaires	192,4	27,0	13,3	0,1	-0,0		-0,1	232,7
Résultat net récurrent des activités - part du Groupe	98,1	41,8	28,5	1,6	-1,9	1,1	-54,0	115,3
Résultat net des activités								
Résultat opérationnel	-61,3		-17,2	-15,0	-17,1		-7,0	-117,7
Résultat financier	-		1,2	1,4	1,6		8,5 ⁽²⁾	12,7
Charges d'impôt	15,6		4,7	3,2	3,2		-	26,6
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	-		-	-	-	-4,2	2,7	-1,5
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être céc	-	-49,4	-0,0	-	-			-49,4
Résultat net non récurrent	-45,8	-49,4	-11,2	-10,5	-12,4	-4,2	4,2	-129,2
dont :								
- Eléments non récurrents	-13,8	-37,4	-4,0	0,7	-1,0	-2,9	1,5	-56,8
- Effets liés aux écarts d'acquisition	-16,6	-16,5	-7,3	-11,2	-11,4	-1,3	-	-64,3
- Dépréciation d'actifs	-15,4	4,6	-	-	-	-	2,7	-8,1
Résultat net non récurrent - part des minoritaires	-30,0	-19,3	-3,6	-0,4	-0,2	-	0,0	-53,6
Résultat net non récurrent - part du Groupe	-15,7	-30,1	-7,7	-10,1	-12,1	-4,2	4,2	-75,7
Résultat net consolidé	244,8	19,5	30,6	-8,8	-14,3	-3,1	-49,9	218,8
Résultat net consolidé - part des minoritaires	162,4	7,7	9,7	-0,3	-0,3	-0,0	-0,0	179,1
Résultat net consolidé - part du Groupe	82,4	11,8	20,9	-8,4	-14,0	-3,0	-49,8	39,6

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

(2) Ce poste intègre les impacts nets d'impôt de la variation positive des actifs financiers de Wendel Growth pour -7,1 M€. Il inclut également les impacts du rachat de l'obligation 2026 pour +5,8 M€ et la juste valeur du dérivé de l'obligation convertible de Bureau Veritas pour +9,4 M€.

Note 8 - 2. Analyse du compte de résultat du 1^{er} semestre 2022 retraité par secteur d'activité

En millions d'euros	Bureau Veritas	Constanzia Flexibles	Stahl	CPI	Mise en équivalence			Total Groupe
					ACAMS	Tarkett	Wendel & Holdings	
Résultat net des activités								
Chiffre d'affaires	2 693,4		470,9	48,2	19,8			3 232,3
EBITDA ⁽¹⁾	N/A		104,5	24,0	6,1			
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	410,9		90,1	20,7	4,6			526,3
Autres éléments opérationnels récurrents			0,8	0,2	-			
Résultat opérationnel	410,9	-	90,8	20,9	4,6	-41,5		485,7
Coût de l'endettement financier net	-37,3		-7,5	-10,9	-3,1		-18,2	-77,0
Autres produits et charges financiers	7,8		18,3	-0,2	-0,8		-0,5	24,7
Charges d'impôt	-119,6		-24,5	-5,8	-0,3		-0,3	-150,5
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0,1		-	-	-	1,5	-	1,6
Résultat net des activités arrêtées ou destinées à être cédées	-	69,0	-	-	-		1,3	70,3
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	0,0		-	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 net des activités								
Résultat opérationnel	-35,8		-11,2	-10,4	-35,1		7,0	-85,3
Résultat financier	-		-33,3 ⁽²⁾	-	-0,7		-13,4 ⁽³⁾	-47,4
Charges d'impôt	8,5		11,2	3,4	5,9		-	29,0
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	-		-	-	-	-1,4	-158,9 ⁽⁴⁾	-160,4
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être cédées	-	-8,0	-0,0	-	-		589,9 ⁽⁵⁾	581,9
Résultat net non récurrent	-27,3	-8,0	-33,3	-6,9	-29,9	-1,4	424,5	317,7
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	-154,0
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	425,1	351,9
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	0,0	-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 correspondait à l'impact de change de la période.
(3) Ce poste intégrait les impacts nets d'impôt de la variation positive de juste valeur des actifs financiers de Wendel Growth pour 21 M€. Il incluait également la prime de remboursement anticipé de l'obligation 2024 pour -34,4 M€.
(4) Ce poste correspondait à la dépréciation des titres de Tarkett.
(5) Ce poste correspondait au résultat de cession de Cromology.
(6) Ce poste intégrait 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 8 - 3. Analyse du Bilan au 30 juin 2023 par secteur d'activité

En millions d'euros	Bureau Veritas	Constancia Flexibles	Stahl	CPI	ACAMS	Tarkett	Wendel & Holdings	Total Groupe
Ecart d'acquisition nets	2 487,3	-	263,0	463,3	312,5	-	-0,0	3 526,2
Immobilisations incorporelles nettes	564,2	-	214,5	329,1	165,1	-	0,0	1 272,9
Immobilisations corporelles nettes	366,1	-	135,8	2,0	0,2	-	15,9	520,1
Immobilisations corporelles en location simple	378,7	-	15,4	3,2	1,0	-	33,2	431,7
Actifs financiers non courants	102,6	-	0,6	0,2	3,5	-	954,9	1 061,9
Comptes de trésorerie et équivalents de trésorerie nantis	-	-	-	-	-	-	0,7	0,7
Titres mis en équivalence	1,2	-	-	-	-	71,7 ⁽¹⁾	0,0	72,9
Impôts différés actifs	103,4	-	19,8	-	-	-	0,0	123,3
Actifs non courants	4 003,6	-	649,2	797,9	482,4	71,7	1 004,8	7 009,6
Actifs destinés à être cédés	9,4	2 630,1	1,8	-	-	-	-	2 641,4
Stocks	55,6	-	154,2	1,5	-	-	-0,0	211,2
Créances clients	1 282,2	-	191,5	13,7	1,9	-	0,2	1 489,6
Actifs de contrats	339,9	-	-	-	-	-	-	339,9
Autres actifs courants	250,2	-	21,5	4,5	2,8	-	3,8	282,9
Impôts exigibles	56,3	-	8,0	4,0	-	-	-0,0	68,2
Autres actifs financiers courants	23,7	-	0,3	-	-	-	1,4	25,3
Comptes de trésorerie et équivalents de trésorerie	1 687,7	-	129,9	5,9	14,9	-	1 492,0	3 330,4
Actifs courants	3 695,6	-	505,3	29,7	19,6	-	1 497,4	5 747,5
TOTAL DE L'ACTIF								15 398,4
Capitaux propres - part Groupe								2 939,2
Intérêts minoritaires								1 897,6
Total des capitaux propres								4 836,8
Provisions	212,8	-	18,6	-	-	-	14,6	246,0
Dettes financières	2 090,3	-	380,3	269,0	152,9	-	2 318,4	5 210,9
Dettes de location simple	306,8	-	16,2	2,8	0,2	-	36,1	362,1
Autres passifs financiers non courants	92,8	-	1,2	42,1	2,8	-	28,6	167,4
Impôts différés passifs	128,4	-	41,8	49,3	38,3	-	5,2	263,0
Total des passifs non courants	2 831,2	-	458,0	363,1	194,2	-	2 403,0	6 249,4
Passifs destinés à être cédés	1,8	1 584,8	0,0	-	-	-	-	1 586,7
Provisions	-	-	1,1	0,4	-	-	0,0	1,5
Dettes financières	531,4	-	8,7	3,7	1,5	-	13,3	558,5
Dettes de location simple	100,2	-	1,7	1,0	0,9	-	0,6	104,4
Autres passifs financiers courants	82,6	-	1,0	-	-	-	0,5	84,1
Dettes fournisseurs	519,4	-	87,7	2,1	6,0	-	13,5	628,8
Passifs de contrats	19,8	-	0,0	-	-	-	-0,0	19,8
Autres passifs courants	1 101,7	-	40,4	12,4	33,6	-	14,5	1 202,6
Impôts exigibles	113,6	-	5,7	4,9	1,6	-	0,0	125,8
Total des passifs courants	2 468,7	-	146,3	24,5	43,6	-	42,4	2 725,5
TOTAL DU PASSIF								15 398,4

(1) Au 30 juin 2023, ce poste inclut la dépréciation des titres de Tarkett Participation pour -159,7 M€ (voir note 10 « Titres mis en équivalence »).

Note 8 - 4. Analyse du Bilan au 31 décembre 2022 par secteur d'activité

En millions d'euros	Bureau Veritas	Constantia Flexibles	Stahl	CPI	ACAMS	Tarkett	Wendel & Holdings	Total Groupe
Ecart d'acquisition nets	2 515,7	492,5	130,5	472,0	318,4	-	-	3 929,1
Immobilisations incorporelles nettes	590,0	392,3	199,7	348,8	179,6	-	0,2	1 710,6
Immobilisations corporelles nettes	374,8	571,6	126,9	2,4	0,0	-	14,0	1 089,7
Immobilisations corporelles en location simple	381,4	43,0	14,6	3,0	-	-	34,9	476,8
Actifs financiers non courants	107,3	87,5	0,5	0,2	2,0	-	519,4	716,8
Comptes de trésorerie et équivalents de trésorerie nantis	-	-	-	-	-	-	0,7	0,7
Titres mis en équivalence	0,9	-	-	-	-	81,3 ⁽¹⁾	-	82,1
Impôts différés actifs	122,6	27,9	15,2	-	-	-	-	165,7
Actifs non courants	4 092,5	1 614,8	487,5	826,3	500,0	81,3	569,2	8 171,5
Actifs destinés à être cédés	-	81,8	1,8	-	-	-	-	83,6
Stocks	53,9	318,3	141,2	0,8	-	-	-	514,2
Créances clients	1 263,4	167,2	163,5	11,6	1,1	-	0,0	1 606,9
Actifs de contrats	310,3	-	-	-	-	-	-	310,3
Autres actifs courants	235,8	35,3	19,5	3,2	2,6	-	2,8	299,3
Impôts exigibles	42,2	10,5	7,2	0,1	-	-	-	60,0
Autres actifs financiers courants	28,3	4,0	0,2	-	-	-	35,0	67,5
Comptes de trésorerie et équivalents de trésorerie	1 662,1	366,2	281,5	5,3	21,5	-	928,0	3 264,6
Actifs courants	3 596,2	901,5	613,1	21,0	25,2	-	965,9	6 122,9
TOTAL DE L'ACTIF								14 378,0
Capitaux propres - part Groupe								2 788,6
Intérêts minoritaires								1 847,7
Total des capitaux propres								4 636,2
Provisions	214,6	56,6	18,6	-	-	-	13,9	303,7
Dettes financières	2 102,0	703,4	-	274,9	151,0	-	1 390,3	4 621,6
Dettes de location simple	308,4	37,4	14,4	2,7	-	-	35,9	398,8
Autres passifs financiers non courants	99,1	49,6	-	38,8	2,1	-	232,4	422,1
Impôts différés passifs	139,1	111,4	28,5	60,5	44,3	-	6,9	390,7
Total des passifs non courants	2 863,2	958,5	61,5	376,8	197,4	-	1 679,5	6 137,0
Passifs destinés à être cédés	-	33,6	0,2	-	-	-	-	33,8
Provisions	-	10,8	0,8	0,5	-	-	-	12,0
Dettes financières	535,4	10,1	361,0	3,8	1,5	-	19,8	931,7
Dettes de location simple	99,4	8,6	2,3	0,9	-	-	0,5	111,6
Autres passifs financiers courants	118,1	25,2	1,4	-	-	-	0,5	145,2
Dettes fournisseurs	557,6	411,4	84,4	2,4	11,4	-	7,4	1 074,4
Passifs de contrats	28,3	12,5	-	-	-	-	-	40,8
Autres passifs courants	936,6	79,5	54,0	5,0	29,7	-	20,0	1 124,8
Impôts exigibles	103,7	18,0	5,2	1,1	2,1	-	0,3	130,5
Total des passifs courants	2 379,1	576,2	509,2	13,5	44,7	-	48,4	3 571,0
TOTAL DU PASSIF								14 378,0

(1) Au 31 décembre 2022, ce poste inclut la dépréciation des titres de Tarkett Participation pour -162,3 M€.

Note 8 - 5. Analyse du tableau des flux de trésorerie du 1^{er} semestre 2023 par secteur d'activité

En millions d'euros	Bureau Veritas	Constanlia Flexibles	Stahl	CPI	ACAMS	Wendel & Holdings	Total Groupe
Flux de trésorerie d'exploitation hors impôt	331,0	134,5	64,5	30,1	1,9	-40,6	521,3
Flux de trésorerie d'investissement hors impôt	-88,9	-460,3	-205,2	-1,7	-1,1	-203,5	-960,7
Flux de trésorerie de financement hors impôt	-94,9	-14,8	4,0	-16,2	-5,0	808,5	681,6
Flux de trésorerie liés à l'impôt	-105,0	-16,6	-13,7	-11,4	-1,7	-0,5	-148,9

Note 8 - 6. Analyse du tableau des flux de trésorerie du 1^{er} semestre 2022 par secteur d'activité

En millions d'euros	Bureau Veritas	Constanlia 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	441,2
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	-3,8	-423,0	-586,5
Flux de trésorerie liés à l'impôt	-110,7	-7,3	-12,8	-7,0	-0,4	-0,0	-138,2

NOTES SUR LE BILAN

NOTE 9. ECARTS D'ACQUISITION

En millions d'euros	30.06.2023		
	Montant brut	Dépréciation	Montant net
Bureau Veritas	2 627,7	-140,4	2 487,3
Stahl	263,0	-	263,0
CPI	489,1	-25,8	463,3
ACAMS	312,5	-	312,5
TOTAL	3 692,3	-166,2	3 526,2

En millions d'euros	31.12.2022		
	Montant Brut	Dépréciation	Montant Net
Bureau Veritas	2 659,7	-144,0	2 515,7
Constantia Flexibles	492,6	0,0	492,5
ACAMS	318,4	-	318,4
Stahl	130,5	-	130,5
CPI	498,2	-26,2	472,0
TOTAL	4 099,3	-170,3	3 929,1

Les principales variations de la période sont les suivantes :

En millions d'euros	1er semestre 2023	1er semestre 2022
Montant net en début d'exercice	3 929,1	3 510,6
Acquisition par les sociétés du Groupe ⁽¹⁾	144,2	35,4
Reclass. en "Activités destinées à être cédées" ⁽²⁾	-498,8	-
Conséquences des variations des écarts de conversion et autres	-48,3	482,6
Dépréciations de l'exercice	0,0	-
MONTANT NET EN FIN D'EXERCICE	3 526,2	4 028,6

(1) Ce poste correspond aux écarts d'acquisitions comptabilisés par Stahl suite à l'acquisition d'ISG (voir la note 4-2 « Principales variations de périmètre au niveau des filiales et participations »).

(2) Ce poste correspond au reclassement de l'écart d'acquisition de Constantia Flexible en actifs destinés à être cédés. Voir la note 4 « Variations de périmètre ».

Note 9 - 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 2022). 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 2023, 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 et aucune perte significative n'a été comptabilisée.

NOTE 10. TITRES MIS EN EQUIVALENCE

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

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2023
Montant net en début d'exercice	82,1
Part du résultat de la période	
Tarkett Participation	-3,2
Autres	0,1
Dépréciation de Tarkett Participation	2,7
Conséquence des variation de conversion et autres	-8,8
MONTANT NET EN FIN D'EXERCICE	72,9

Les titres mis en équivalence correspondent pour l'essentiel à Tarkett Participation : 71,7M€ fin juin 2023 contre 81,2M€ fin 2022. Cette société est contrôlée par la famille Deconinck et Wendel détient 25,7% du capital. Tarkett Participation détient 90,2% du capital du groupe Tarkett.

Complément d'information sur Tarkett Participation

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2023	31.12.2022
Valeurs comptables à 100%		
Total des actifs non courants	1 423,4	1 465,3
Total des actifs courants	1 285,4	1 206,0
Ajustement de goodwill (Wendel)	437,1	442,3
Total Actif	3 146,0	3 113,5
Intérêts minoritaires	86,6	88,9
Total des dettes non courantes	1 332,5	1 330,9
Total des dettes courantes	832,2	751,7
Total Passif	2 251,3	2 171,5
dont disponibilités et équivalents de trésorerie	230,8	237,0
dont dettes financières	1 255,6	1 259,5

<i>En millions d'euros</i>	1er Semestre 2023	1er Semestre 2022
Chiffre d'affaires	1 608,3	1 564,0
Résultat opérationnel	47,8	44,3
Résultat financier	-42,9	-23,2
Résultat net part du groupe	-12,4	2,6

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

La guerre en Ukraine rend difficile l'appréciation de l'évolution de la demande sur les marchés Russes et Ukrainiens.

En Russie, le chiffre d'affaires est stable par rapport au 1^{er} semestre 2022 ; l'effet de change négatif lié à la dépréciation du rouble face à l'euro est compensé par l'amélioration des volumes. La Russie représente environ 8% du chiffre d'affaires total du groupe Tarkett. Tarkett continue son activité dans le pays dans le strict respect des réglementations internationales et locales mais a gelé tous les nouveaux investissements significatifs.

En Ukraine, la reprise de l'activité se poursuit. Le niveau des ventes est en amélioration au 1^{er} semestre 2023 et représente un peu moins de 0,6% du chiffre d'affaires total du groupe Tarkett. Le site de production, situé à l'ouest du pays, est à ce jour en mesure de maintenir son activité. Compte tenu des incertitudes sur ce marché, une dépréciation des comptes clients à hauteur de 4,8 millions d'euros a été comptabilisée.

Risque de matières premières

Après une hausse sans précédent du prix des matières premières sur l'ensemble de l'exercice 2022, qui avait nécessité la mise en œuvre d'augmentation des prix de vente pour neutraliser la balance d'inflation, une stabilisation voir un début d'inflexion sur certains produits et dans certaines géographies ont été constatés sur le 1^{er} semestre 2023. Le groupe a maintenu ses prix de vente afin de compenser les pertes liées à l'inflation des matières premières depuis le 2nd semestre 2021.

Test de dépréciation de la participation dans Tarkett

Le cours de bourse de Tarkett SA a baissé légèrement au cours du 1^{er} semestre 2023, passant de 11,50€/action fin 2022 à 11,05 €/action fin juin 2023. C'est sur la base de ce dernier que la valeur recouvrable de Tarkett Participation a été déterminée. La provision a été ajustée en conséquence et une reprise de 2,6 M€ a été comptabilisée en résultat net des sociétés mises en équivalence.

NOTE 11. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2023	31.12.2022
Comptes de trésorerie et équivalents de trésorerie de Wendel et holdings mis en garantie classés en actifs non courants	0,7	0,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie disponibles de Wendel et holdings mis en garantie classés en actifs courants	1 492,0	928,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie de Wendel et holdings ⁽¹⁾	1 492,7	928,7
Bureau Veritas	1 687,7	1 662,1
Constantia Flexibles	-	366,2
ACAMS	14,9	21,5
Stahl	129,9	281,5
CPI	5,9	5,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie des participations	1 838,4	2 336,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 331,0	3 265,3
dont actifs non courants	0,7	0,7
dont actifs courants	3 330,4	3 264,6

(1) A cette trésorerie, s'ajoutent 209,2 M€ de placements financiers à court terme comptabilisés en actifs financiers.

NOTE 12. ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS (HORS DETTES FINANCIERES ET HORS CREANCES ET DETTES D'EXPLOITATION)

Actifs financiers

<i>En millions d'euros</i>	Mode de JV	Niveau	30.06.2023	31.12.2022
Comptes de trésorerie et équivalents de trésorerie nantis de Wendel et holdings	R	1	0,7	0,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie disponibles de Wendel et holdings	R	1	1 492,0	928,0
Placements financiers à court terme de Wendel	R	1	0,0	33,8
Trésorerie et placement financiers à court terme de Wendel et holdings			1 492,7	962,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie des filiales	R	1	1 838,4	2 336,6
Actifs financiers en juste valeur par capitaux propres - A	CP	1	566,8	364,2
Actifs financiers en juste valeur par le compte de résultat - B	R	3	177,0	155,3
Dépôts et cautionnements - C	Coût amorti	N/A	292,7	89,5
Instruments dérivés - D	R et CP	3	13,3	13,7
Autres			37,4	127,8
TOTAL			4 418,3	4 049,6
dont actifs financiers non courants, comptes de trésorerie et équ. de trésorerie nantis			1 062,6	717,5
dont actifs financiers courants, comptes de trésorerie et équ. de trésorerie			3 355,7	3 332,1

Passifs financiers

<i>En millions d'euros</i>	Mode de JV	Niveau	30.06.2023	31.12.2022
Instruments dérivés - D	R et CP	3	23,5	9,4
Puts de minoritaires, earn-out et autres passifs financiers des filiales - E	R et CP	3	198,0	323,5
Puts de minoritaires, earn-out et autres passifs financiers de Wendel et des holdings - F	R et CP	3	30,0	234,3
TOTAL			251,5	567,2
dont passifs financiers non courants			167,4	422,1
dont passifs financiers courants			84,1	145,2

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

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

A - Au 30 juin 2023, ce poste correspond essentiellement à la participation dans **IHS** qui est cotée pour 567 M€. Conformément aux principes comptables du Groupe, la hausse de la juste valeur (cours de bourse) constatée sur la période est comptabilisée en autres éléments du résultat global pour 204 M€.

B - Au 30 juin 2023, ce poste intègre la juste valeur de **Wendel Growth (Ex Wendel Lab)** pour 146,1 M€ de fonds (elle est fondée sur les dernières valorisations communiquées par les gérants des fonds, la plupart date du 31 mars 2023). La variation de juste valeur de – 6,8 M€ est comptabilisée en résultat financier. A cela s'ajoutent 32 M€ d'investissements directs de Wendel Growth comptabilisés à la juste valeur (voir la note 4 « variation de périmètre »).

C - Ce poste inclut 209 M€ de dépôt bancaire Wendel à échéance 2026.

D - Les instruments dérivés correspondent notamment aux couvertures de taux d'intérêts des participations (voir la note 7-3 « Risque de taux d'intérêt ») ainsi qu'à la vente de l'option d'achat de l'obligation échangeable en titres Bureau Veritas pour un montant de 16,7 M€ (contre 26,1 M€ à l'émission, la variation de juste valeur de 9,4 M€ est comptabilisée en produit financier).

E - **Puts de minoritaires, earn-out et autres passifs financiers des filiales** : au 30 juin 2023, ce montant correspond notamment aux autres passifs financiers et *puts* de minoritaires de Bureau Veritas et CPI.

- F - **Puts de minoritaires et autres passifs financiers de Wendel et de ses holdings** : au 31 décembre 2022, ce montant intégrait l'engagement de liquidité que Wendel a accordé à la Fondation H. Turnauer sur 50 % de sa participation dans Constantia Flexibles. Il est arrivé à échéance au 1^{er} semestre 2023 et n'a pas été exercé, le passif financier (221 M€) a donc été annulé en contre partie des capitaux propres.

NOTE 13. CAPITAUX PROPRES

	Valeur nominale	Nombre de titres au capital	Actions auto-détenues	Nombres d'actions en circulation
au 31.12.2022	4 €	44 407 677	983 315	43 424 362
au 30.06.2023	4 €	44 407 677	933 160	43 474 517

Le nombre d'actions détenues dans le cadre du contrat de liquidité est de 50 319 actions au 30 juin 2023, contre 61 832 actions au 31 décembre 2022.

Au 30 juin 2023, Wendel détient, en dehors du contrat de liquidité, 882 841 actions propres, contre 921 483 actions propres au 31 décembre 2022.

Au total, l'auto-détention représente 2.10 % du capital au 30 juin 2023.

NOTE 14. PROVISIONS

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2023	31.12.2022
Provisions pour risques et charges	86,7	98,6
Provisions pour avantages accordés au personnel	160,9	217,2
TOTAL	247,6	315,8
dont non courant	246,0	303,7
dont courant	1,5	12,0

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

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2023	31.12.2022
Bureau Veritas	71,8	72,9
Constantia Flexibles	-	10,8
CPI	0,4	0,5
Stahl	1,5	1,5
Wendel et holdings	13,0	12,9
TOTAL	86,7	98,6

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

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2023	31.12.2022
Bureau Veritas	141,0	141,7
Constantia Flexibles	-	56,5
Stahl	18,2	17,9
Wendel et holdings	1,7	1,1
TOTAL	160,9	217,2

NOTE 15. DETTES FINANCIERES

Note 15 - 1. Dettes financières (hors IFRS16)

Devise	Taux - coupon	Taux d'intérêts effectif ⁽¹⁾	Échéance	Remboursement	Montant global des lignes	30.06.2023	31.12.2022
En millions d'euros							
Wendel & holdings							
Obligations 2026	EUR	1,375%	1,452%	04-2026	in fine	209,2	300,0
Obligations 2027	EUR	2,500%	2,576%	02-2027	in fine	500,0	500,0
Obligations 2031	EUR	1,000%	1,110%	04-2031	in fine	300,0	300,0
Obligations 2034	EUR	1,375%	1,477%	01-2034	in fine	300,0	300,0
Obligations 2030	EUR	4,500%	4,671%	06-2030	in fine	300,0	-
Obligations Echangeables en actions BV 2026 ⁽²⁾	EUR	2,625%	2,891%	03-2026	in fine	750,0	-
Crédit syndiqué	EUR	Euribor+marge	07-2027	revolving	750 MEUR	-	-
Coût amorti des obligations et du crédit syndiqué						-40,8	-9,7
Autres dettes et intérêts courus						13,3	19,8
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
Obligations 2030	USD	3,210%		01-2030	in fine	184,1	187,5
Obligations 2032	EUR	3,630%		09-2032	in fine	200,0	200,0
Ligne de liquidité bancaire						600 MEUR	-
Emprunt et dettes auprès d'établissements de crédit - taux fixe						533,0	543,4
Emprunt et dettes auprès d'établissements de crédit - taux variable						4,6	6,4
Constania Flexibles							
Dette financière						-	713,5
Stahl							
Dettes bancaire	USD	Libor+marge		09-2023	amortissable	-	51,4
Dettes bancaire	USD	Libor+marge		12-2023	in fine	-	310,9
Dettes bancaire ⁽²⁾	EUR	Euribor+marge		03-2028	amortissable	9,4	
Dettes bancaire ⁽²⁾	EUR	Euribor+marge		03-2028	in fine	17,3	
Dettes bancaire ⁽²⁾	USD	SOFR+marge		03-2028	amortissable	91,9	
Dettes bancaire ⁽²⁾	USD	SOFR+marge		03-2028	in fine	286,3	
Crédit Revolving	USD					140 MUSD	
Frais d'émission d'emprunt à étaler						-16,0	-1,2
CPI							
Dettes bancaire	USD	Libor+marge		12-2026	amortissable	274,8	281,5
Crédit Revolving	USD	Libor+marge		12-2025	revolving	30 MUSD	1,9
Frais d'émission d'emprunt à étaler						-4,0	-4,7
ACAMS							
Dettes bancaire	USD	SOFR+marge		03-2027	amortissable	150,3	153,9
Crédit Revolving	USD	SOFR+marge		03-2027	revolving	20 MUSD	2,3
Frais d'émission d'emprunt à étaler						-3,3	-3,7
TOTAL						5 769,4	5 553,3
dont non courant						5 210,9	4 621,6
dont courant						558,5	931,7

(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.

(2) Voir la note 7-2 « Risque de liquidité ».

(3) Stahl a mis en place un nouveau financement de 440 M\$, rallongeant ainsi ses maturités à 2028. Il a servi à financer l'acquisition ICP Industrial Solutions Group (ISG), à refinancer ses lignes de crédit existantes. Il pourra servir à financer de potentielles nouvelles opérations de croissance externe.

Note 15 - 2. Échéancier de la dette financière

En millions d'euros	Moins d'1 an	Entre 1 et 5ans	Plus de 5ans	30.06.2023
Wendel et holdings	-	-1 459,8	-900,0	-2 359,8
Participations	-516,9	-2 206,3	-710,8	-3 433,9
TOTAL	-516,9	-3 666,1	-1 610,8	-5 793,7

Note 15 - 3. Dettes de location simple

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2023	31.12.2022
Bureau Veritas	407,0	407,9
Constantia Flexibles	-	46,0
Stahl	17,9	16,7
CPI	3,8	3,5
ACAMS	1,0	-
Wendel et holdings	36,8	36,4
TOTAL	466,5	510,5
dont non courant	362,1	398,8
dont courant	104,4	111,6

NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

NOTE 16. CHIFFRE D'AFFAIRES

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2023	1er semestre 2022 Retraité
Bureau Veritas	2 904,2	2 693,4
Stahl	443,0	470,9
CPI	53,9	48,2
ACAMS	42,5	19,8
TOTAL	3 443,6	3 232,3

NOTE 17. RESULTAT OPERATIONNEL

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2023	1er semestre 2022 Retraité
Bureau Veritas	372,9	375,2
Constantia Flexibles	-	-
Stahl	60,3	79,7
CPI	6,2	10,6
ACAMS	-10,8	-30,5
Wendel et holdings	-56,8	-34,7
TOTAL	371,9	400,2

NOTE 18. COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2023	1er semestre 2022 Retraité
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	43,7	-0,1
Coût de l'endettement financier brut		
Charges d'intérêts	-87,1	-66,5
Éléments calculés sans effet sur la trésorerie	-9,6	-1,8
Charges d'intérêts sur contrats de location simple	-12,7	-8,8
Total coût de l'endettement financier brut	-109,4	-77,1
TOTAL	-65,6	-77,2

NOTE 19. AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2023	1er semestre 2022 Retraité
Dividendes des participations non consolidées	0,0	0,0
Résultat sur instruments dérivés sur taux, change et actions	-0,1	-2,3
Différences de change	14,7	-2,2
Impacts d'actualisation	3,2	1,6
Autres	-4,0	-15,0
TOTAL	13,7	-17,9

NOTE 20. CHARGES D'IMPOT

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2023	1er semestre 2022 Retraité
Impôts exigibles	-135,8	-132,5
Impôts différés	14,0	6,5
TOTAL	-121,8	-126,0

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 21. RESULTAT NET DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2023	1er semestre 2022 Retraité
Résultat Tarkett Participations	-3,1	0,1
Dépréciation des titres Tarkett Participations	2,7	-158,9
Autres	0,2	0,0
TOTAL	-0,1	-158,8

NOTE 22. ACTIVITES DESTINEES A ETRE ARRETEES OU CEDEES

Les principes comptables appliqués aux activités arrêtées ou destinées à être cédées sont décrits en note 1 – 8.15 « Actifs destinés à être cédés et activités en cours de cession » des comptes consolidés de 2022.

Résultat net des activités arrêtées ou destinées à être cédées :

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2023	1er semestre 2022 Retraité
Constantia Flexibles ⁽¹⁾	20,7	62,3
Wendel et holdings	-	589,9
TOTAL	20,7	652,1

(1) Ce poste correspond au résultat net des activités destinées à être cédées de Constantia Flexibles (voir note 4-2 « principales variations de périmètre au niveau des filiales et participations »).

Les actifs et les passifs destinés à être cédés inscrits au bilan au 30 juin 2023 correspondent essentiellement aux actifs et passifs de Constantia Flexibles.

Actifs et Passifs de Constantia Flexibles avant reclassements en activités destinées à être cédées :

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2023
Ecart d'acquisition nets	489,5
Immobilisations incorporelles nettes	368,1
Immobilisations corporelles nettes	565,6
Immobilisations corporelles en location simple	45,9
Actifs financiers non courants	92,8
Titres mis en équivalence	47,2
Impôts différés actifs	28,5
Actifs non courants	1 637,7
Actifs destinés à être cédés	60,9
Stocks	316,4
Créances clients	199,2
Autres actifs courants	34,9
Impôts exigibles	10,0
Autres actifs financiers courants	1,5
Comptes de trésorerie et équivalents de trésorerie	369,6
Actifs courants	931,5
TOTAL DE L'ACTIF	2 630,1
Capitaux propres totaux	478,8
Provisions	53,0
Dettes financières	703,5
Dettes de location simple	40,3
Autres passifs financiers non courants	65,9
Impôts différés passifs	106,4
Total des passifs non courants	969,1
Passifs destinés à être cédés	23,5
Provisions	16,6
Dettes financières	11,2
Dettes de location simple	8,2
Autres passifs financiers courants	30,9
Dettes fournisseurs	419,5
Passifs de contrats	13,7
Autres passifs courants	77,0
Impôts exigibles	15,2
Total des passifs courants	592,2
Compte de liaison	566,4
TOTAL DU PASSIF	2 630,1

Compte de résultat de Constantia Flexibles avant reclassement en résultat net des activités destinées à être cédées :

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2023	1er semestre 2022
Chiffre d'affaires	1 039,6	985,2
Autres produits de l'activité	8,2	5,2
Charges opérationnelles	-991,6	-921,6
Résultat sur cession d'actifs	0,3	1,0
Dépréciation d'actifs	4,6	-0,0
Autres produits et charges	-	0,1
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	61,0	69,8
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	6,6	2,5
Coût de l'endettement financier brut	-20,0	-8,7
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	-13,4	-6,2
Autres produits et charges financiers	-1,9	2,1
Charges d'impôt	-11,1	-4,8
Résultat net des sociétés mises en équivalence	-0,2	-
RÉSULTAT NET AVANT RÉSULTAT DES ACTIVITÉS ARRÊTÉES OU DESTINÉES À ÊTRE CÉDÉES	34,3	61,0
Résultat net des activités arrêtées ou destinées à être cédées	-14,9	-
RÉSULTAT NET	19,5	61,0
Résultat net - part des minoritaires	7,7	25,4
RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE	11,8	35,6

NOTE 23. RESULTAT PAR ACTION

<i>En euros et millions d'euros</i>	1er semestre 2023	1er semestre 2022 Retraité
Résultat net part du Groupe	39,6	479,8
Impact des instruments dilutifs sur les filiales	-0,1	-2,5
Résultat dilué	39,5	477,2
Nombre moyen d'actions net de l'auto-détention	43 689 830	43 237 829
Dilution potentielle due aux attributions d'options Wendel ⁽¹⁾	393 428	-105 250
Nombre d'actions dilué	44 083 258	43 132 579
Résultat de base par action (en euros)	0,91	11,10
Résultat dilué par action (en euros)	0,90	11,06
Résultat de base par action des activités poursuivies (en euros)	0,61	-3,43
Résultat dilué par action des activités poursuivies (en euros)	0,60	-3,50
Résultat de base par action des activités cédées (en euros)	0,30	14,53
Résultat dilué par action des activités cédées (en euros)	0,30	14,56

- (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 24. ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2023	1 ^{er} semestre 2022 Retraité
Par Bureau Veritas	78,1	53,8
Par Constantia Flexibles	30,6	30,1
Par Stahl	15,2	12,9
Par CPI	1,7	0,3
Par ACAMS	1,1	0,5
Par Wendel et holdings	2,7	2,2
TOTAL	129,4	99,8

NOTE 25. CESSIONS, ACQUISITIONS ET SOUSCRIPTIONS DE TITRES DE PARTICIPATION

Note 25 - 1. Acquisitions et souscriptions de titres de participation

Au 1^{er} semestre 2023, ce poste intègre l'investissement de Stahl dans ISG de 188,2 M€.

Au 1^{er} semestre 2022, ce poste intégrait l'investissement dans ACAMS pour 304,4 M€ ainsi que les acquisitions de Bureau Veritas pour 58 M€.

Note 25 - 2. Cessions des titres de participations

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

NOTE 26. INCIDENCE DES VARIATIONS DE PERIMETRE ET DES ACTIVITES EN COURS DE CESSION

L'incidence des variations de périmètre et des activités en cours de cession concerne principalement le reclassement de la trésorerie de Constantia Flexible en cours de cession.

NOTE 27. VARIATION DES AUTRES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS ET AUTRES

Ce poste correspond principalement à un dépôt à terme de Wendel pour -209,2 M€ et aux investissements directs de Wendel Growth pour -32,2 M€ (Tadaweb, Brigade et Preligens, voir la note 4 « variation de périmètre »)

NOTE 28. VARIATION NETTE DES EMPRUNTS ET AUTRES DETTES FINANCIERES

La dette financière est décrite en détail dans la note 15 « Dettes financières ».

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2023	1er semestre 2022 Retraité
Nouveaux emprunts chez :		
Bureau Veritas	-	46,5
Constantia Flexibles	0,2	3,5
Stahl	409,3	4,3
ACAMS	5,1	
Wendel et holdings ⁽¹⁾	1 050,0	300,0
	1 464,5	354,2
Remboursements emprunts chez ⁽²⁾ :		
Bureau Veritas	-65,7	-64,0
Constantia Flexibles	-11,3	-4,8
Stahl	-361,9	-28,4
CPI	-2,0	-4,7
ACAMS	-1,3	
Wendel et holdings	-91,0	-500,2
	-533,1	-602,0
TOTAL	931,4	-247,8

- (1) Ce poste inclut les obligations échangeables en actions Bureau Veritas (2026) pour 750M€ et les obligations 2030 pour 300 M€.
- (2) Ce poste comprend les remboursements de dettes de locations simples dans le cadre de l'application de la norme IFRS 16 « Contrats de location ».

AUTRES NOTES

NOTE 29. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Au 30 juin 2023, 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

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2023	31.12.2022
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.	716,2	712,0
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.	404,9	362,3
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.	276,7	283,4
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.	157,7	156,3
TOTAL	1 555,5	1 514,0

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

Dans le cadre des cessions de Cromology, PlaYce et Tsebo, le Groupe a consenti des déclarations et garanties usuelles (garanties fondamentales en matière d'existence, de capacité, de propriété des titres) dans la limite de certains plafonds et dont certaines peuvent être encore appelées au 30 juin 2023. Il n'existe pas de réclamation pendante au titre de ces garanties.

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

Dans le cadre de certains investissements directs via Wendel Growth, le Groupe bénéficie de déclarations et garanties usuelles dans la limite de certains plafonds et pour des délais de réclamations variables en fonction des garanties concernées, et qui peuvent encore être appelées. Au 30 juin 2023, il n'existe pas de réclamation pendante au titre de ces garanties.

Note 29 - 4. Engagements hors bilan donnés et reçus liés aux activités opérationnelles

<i>En millions d'euros</i>	30.06.2023	31.12.2022
Cautions de contre-garantie sur marchés et autres engagements donnés		
par Bureau Veritas	396,6	392,9
par Stahl	3,7	6,1
Total des engagements donnés	400,4	399,0

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

Note 29 - 5. Engagements de souscription

Au 30 juin 2023, le Groupe s'est engagé à investir un montant total d'environ 550 M€ en fonds propres en vue de l'acquisition du groupe Scalian. Le closing de la transaction est attendu au 2nd semestre 2023 sous réserve du respect des conditions de réalisation, en ce compris l'obtention des autorisations réglementaires.

Au 30 juin 2023, dans le cadre de ses investissements via Wendel Growth, le groupe est engagé à investir environ 166,1 M€ dans des fonds de capital-investissement, dont 115,5 M€ ont déjà été appelés et 4,8 M€ dans des investissements directs.

Note 29 - 6. Pactes d'actionnaires et mécanismes de co-investissements

Le Groupe 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, Tarkett, et investissements directs via Wendel Growth) 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, Tarkett, et investissements directs via Wendel Growth).

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.

Dans le cadre de l'introduction en bourse d'IHS réalisée le 14 octobre 2021, le Groupe a conclu un engagement encadrant les cessions de titres IHS sur le marché par déblocage tous les 6 mois de tranches successives de 20% à compter de mi-avril 2022, jusqu'au 30^{ème} mois suivant l'introduction en bourse.

En ce qui concerne Tarkett, le pacte d'actionnaires inclut un engagement du Groupe 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, Tarkett, et investissements directs via Wendel Growth) comportent également des stipulations relatives :

- le cas échéant, 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 5 – 2 « Association des équipes de direction des filiales à la performance des entités » des comptes consolidés de 2022.

Dans le cadre des engagements de liquidité prévus par ces accords, le groupe Wendel (selon les cas les holdings de Wendel ou les participations elles-mêmes) 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, Tarkett, et investissements directs Wendel Growth (voir la note 5 – 1 « Association des équipes de direction aux investissements du Groupe » des comptes consolidés de 2022).

Au 30 juin 2023, sur la base de la valeur des participations retenue dans l'ANR 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 31,7 M€. La valeur de la part des investissements non *pari passu* des managers co-investisseurs des filiales et des managers de Wendel bénéficiant de droits à la liquidité accordés par les sociétés consolidées par intégration globale est de 39,3 M€. Ces montants n'incluent pas les montants non payés et dûs aux co-investisseurs sur les participations cédées ou les liquidités automatiques échues.

Conformément aux principes comptables du Groupe, une partie de ces montants est comptabilisée en passif pour 38,4 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 2022.

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 - 7. 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 2023), ont notamment reçu un droit sur la plus-value exerçable uniquement lors de la sortie totale ou partielle du Groupe 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.

Dans le cadre de la syndication auprès de Maxburg d'une part minoritaire de l'investissement dans le groupe Constantia Flexibles, le Groupe 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

Néant.

DELOITTE & ASSOCIES

ERNST & YOUNG Audit

Wendel

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2023

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

DELOITTE & ASSOCIES

Tour Majunga
6, place de la Pyramide
92908 Paris-La Défense cedex
S.A.S. au capital de € 2 188 160
572 028 041 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles et du Centre

ERNST & YOUNG Audit

Tour First
TSA 14444
92037 Paris-La Défense cedex
S.A.S. à capital variable
344 366 315 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles et du Centre

Wendel

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2023

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

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 2023, 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 du directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. 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.

2. 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.

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

Paris-La Défense, le 27 juillet 2023

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE & ASSOCIES

ERNST & YOUNG Audit

 *Mansour Belhiba*

 

 *Alain Perroux*

 *Ioulia Vermelle*

Mansour Belhiba

Emmanuel Rollin

Alain Perroux

Ioulia Vermelle



W E N D E L

Société européenne à Directoire et Conseil de surveillance au capital social de 177 630 708 €

4, rue Paul-Cézanne – 75008 Paris

Tél. : 01 42 85 30 00

Juillet 2023

WWW.WENDELGROUP.COM

 [Wendel](#)

 [@WendelGroup](#)