

## DES RESULTATS POSITIFS AU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE IMPACTES PAR LES CHANGEMENTS DE PERIMETRE ET LA CONJONCTURE

- **Toutes les sociétés du groupe en croissance organique au 1<sup>er</sup> semestre : chiffre d'affaires consolidé de 2 786 M€, en hausse de +3,5 %**
- **ANR arrêté au 19 août 2014 :**
  - 129,7 euros par action
  - Baisse limitée de 4,9 % de l'ANR sur 12 mois liée à la baisse des marchés sur les trois derniers mois
- **Résultats positifs au 1<sup>er</sup> semestre 2014 :**
  - Résultats positifs tempérés par la baisse de la contribution de Bureau Veritas, par les évolutions de périmètres et par la baisse du résultat non récurrent
  - Contribution totale des sociétés au résultat net des activités : -6,8 %
  - Résultat non récurrent de 57,1 M€, (vs 267,5 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2013)
  - Résultat net part du Groupe de 70,3 M€ (vs 323,4 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2013)
- **Remboursement de la totalité de la dette liée à l'investissement dans Saint-Gobain au 1<sup>er</sup> trimestre**
- **Opérations en capital :**
  - Cession de 1 milliard d'euros de titres Saint-Gobain pour un prix net de 42,09 euros par action
  - Wendel a apporté 199 M\$ supplémentaires à IHS et envisage dans les prochaines semaines d'accroître son investissement total, qui s'élève aujourd'hui à 475 M\$
- **Obtention par Wendel du statut de crédit *Investment Grade* le 7 juillet 2014**
- **Evolution de Materis :**
  - Finalisations des cessions de Kerneos et de ParexGroup au 1<sup>er</sup> semestre
  - Succès des refinancements de Chryso et de Materis Paints
  - Offre ferme reçue sur Chryso de la part de LBO France qui devrait permettre une division de la dette de Materis par près de 7 et le recentrage sur Materis Paints
- **Nouvelle annulation de 2 % du capital effective dans les prochaines semaines**

**Frédéric Lemoine, Président du Directoire de Wendel, a déclaré :**

« Dans un contexte économique et géopolitique marqué par des incertitudes croissantes, certaines sociétés du Groupe réalisent de belles croissances d'activité comme Stahl, Mecatherm ou encore Parcours. Ce dynamisme s'est également traduit par des acquisitions créatrices de valeur, telle que Maxxam par Bureau Veritas, Clariant Leather Services par Stahl ou encore l'acquisition de plus de 2 100 tours télécom au Nigéria par IHS.

Depuis le début de l'année, Wendel a achevé de régler les problèmes financiers du passé, en recalibrant sa participation dans Saint-Gobain, en résorber la dette de Materis et en retrouvant son statut d'*Investment Grade*.

Wendel se trouve ainsi en bonne position pour atteindre ses autres objectifs 2017, notamment investir 2 milliards d'euros, qui pourraient être répartis entre l'Europe, l'Amérique du Nord et les zones émergentes, dont l'Afrique, principalement dans des actifs non cotés.

Enfin, pour la troisième année consécutive, nous avons décidé, dans le cadre de notre politique de retour aux actionnaires, d'annuler 2 % de nos titres dans les prochaines semaines.»

### **Contribution des sociétés du Groupe au chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2014**

#### **Chiffre d'affaires consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2014**

(en millions d'euros)	S1 2013	S1 2014	Δ	Organique Δ
Bureau Veritas	1 957,5	1 967,4	0,5 %	1,8 %
Materis Paints <sup>(1)</sup>	378,1	382,8	1,2 %	2,9 %
Stahl	175,7	217,5	23,8 %	8,0 %
Oranje-Nassau Développement				
Parcours	149,7	163,8	9,4 %	9,4 %
Mecatherm	32,1	36,9	14,8 %	14,8 %
NOP	-	18,1	NS	NS
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>2 693,0</b>	<b>2 786,4</b>	<b>3,5 %</b>	<b>2,9 %</b>

(1) Les divisions Kerneos (Aluminates), Parex (Mortiers) et Chryso (Adjuvants) sont présentées en « Résultat net des activités arrêtées ou destinées à être cédées ».

#### **Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre des sociétés mises en équivalence**

(en millions d'euros)	S1 2013	S1 2014	Δ	Organique Δ
Saint-Gobain	20 651	20 446	-1,0 %	4,1 %
exceet	90,8	92,9	2,3 %	2,3 %
IHS <sup>(1)</sup>	25,4	95,8	NS	NS

(1) IHS depuis mai 2013

### **Résultats consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2014**

(en millions d'euros)	S1 2013	S1 2014
<b>Filiales consolidées</b>	309,6	288,7
<b>Financements, frais généraux et impôts</b>	-122,0	-126,8
<b>Résultat net des activités<sup>(1)</sup></b>	187,6	161,9
<b>Résultat net des activités<sup>(1)</sup> part du Groupe</b>	84,7	63,6
<b>Résultat non récurrent</b>	267,5	57,1
<b>Effets liés aux écarts d'acquisition</b>	-54,5	-43,4
<b>Résultat net total</b>	400,6	175,5
<b>Résultat net part du Groupe</b>	323,4	70,3

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

## Résultat net des activités du 1<sup>er</sup> semestre 2014

(en millions d'euros)	S1 2013	S1 2014	Δ
<b>Périmètre constant</b>			
Bureau Veritas	198,6	184,5	-7,1 %
Stahl	13,3	19,9	+49,6 %
IHS	-3,0	-9,3	ns
Oranje-Nassau Développement	7,0	7,5	+6,6 %
- Parcours	5,9	6,3	+7,8 %
- Mecatherm	0,3	0,2	ns
- excep (mise en équivalence)	0,8	0,9	ns
<b>Sous-total</b>	<b>215,9</b>	<b>202,5</b>	<b>-6,2 %</b>
<b>Périmètre ayant varié</b>			
Materis	8,3	15,0	
Saint-Gobain	71,5	70,0	
Legrand (mise en équivalence)	13,8	-	
Oranje-Nassau Développement – NOP (intégrée globalement depuis janvier 2014)	-	1,2	
<b>Sous-total</b>	<b>93,7</b>	<b>86,2</b>	<b>ns</b>
<b>Total contribution des sociétés</b>	<b>309,6</b>	<b>288,7</b>	<b>-6,8 %</b>
<i>dont part du Groupe</i>	206,7	190,4	-7,9 %
<b>Total Charges de structure</b>	<b>-23,1</b>	<b>-26,8</b>	<b>+15,9 %</b>
<b>Total Frais financiers</b>	<b>-98,9</b>	<b>-100,0</b>	<b>+1,1 %</b>
<b>Résultat net des activités</b>	<b>187,6</b>	<b>161,9</b>	<b>-13,7 %</b>
<i>dont part du Groupe</i>	84,7	63,6	-24,9 %

Le Conseil de surveillance, réuni le 27 août 2014 sous la présidence de François de Wendel, a examiné les comptes consolidés de Wendel tels qu'arrêtés par le Directoire le 20 août 2014. Les comptes ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes avant leur publication.

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe est en hausse de +3,5 % à 2 786,4 M€ et la croissance organique est de +2,9 %.

La contribution de toutes les entreprises du Groupe au résultat net des activités est de 288,7 M€, en baisse de -6,8 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013. Cette baisse s'explique d'une part par les variations de périmètre (sortie du périmètre de Wendel de l'investissement dans Legrand mi 2013, réduction de la quote-part de résultat de Saint-Gobain à la suite de la cession de 24 millions de titres en mai 2014 et réduction du périmètre de consolidation de Materis, conséquence des cessions d'activités) et d'autre part par la baisse des résultats de Bureau Veritas et d'IHS, dont la forte activité en terme d'acquisition a généré plus d'amortissement qu'au 1<sup>er</sup> semestre 2013.

Le résultat non récurrent s'élève à 57,1 M€ contre 267,5 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2013. Au 1<sup>er</sup> semestre 2013, le résultat non récurrent avait été impacté positivement par la cession de la participation résiduelle dans Legrand qui avait généré une plus-value comptable de 369,0 M€. Au 1<sup>er</sup> semestre 2014, le résultat non récurrent a bénéficié des cessions de Kerneos et ParexGroup par Materis pour un total de 294,0 M€ mais a été principalement impacté par une moins-value de 106,7 M€ sur la cession de 24 millions de titres Saint-Gobain, par 59 M€ d'autres charges non-récurrentes et par des dépréciations d'actifs au sein des sociétés du portefeuille pour 54,7 M€.

En conséquence, le résultat net total part du Groupe est de 70,3 M€ sur le 1<sup>er</sup> semestre 2014, contre 323,4 M€ sur la même période en 2013.

## Activité des sociétés du Groupe

### **Bureau Veritas – Chiffre d'affaires en hausse de +0,5 % (+7,0 % à taux de changes constants) sur le semestre**

*(Intégration globale)*

Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2014 s'élève à 1 967,4 M€, en hausse de +0,5 % (+7 % à taux de change constant) par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013.

- Les acquisitions ont contribué à hauteur de 5,2 %. Il s'agit de celles réalisées au 1<sup>er</sup> semestre 2014, soit Maxxam (IVS/Matières Premières/Biens de consommation), Quiktrak et Andes Control (GSIT), DTI (Industrie) et Jyutaku (Construction) ainsi que de la consolidation en année pleine des sociétés acquises en 2013 : Sievert et LVQ-WP (Industrie), KBI et CKM (Construction) et OTI (Matières Premières).
- La croissance organique du 1<sup>er</sup> semestre est de +1,8 %. Elle est de +0,9 % au 2<sup>ème</sup> trimestre. Elle a été inférieure aux attentes de Bureau Veritas, pour les trois raisons suivantes :
  - Le climat économique peu favorable en Europe, et en particulier en France, a pesé plus fortement que prévu sur les activités Industrie (croissance organique au 1<sup>er</sup> semestre de +3,6 %), Inspection & Vérification en Service (+3,5 %), Construction (+1,7 %) et Certification (-1,0 %).
  - La division Matières Premières a enregistré une décroissance organique de -1,3 % au 1<sup>er</sup> semestre 2014. Le bon niveau de croissance dans les Produits pétroliers (+8,9 %) et les Produits agricoles (+11,7 %) a été plus que compensé par une reprise « saisonnière » moins forte que prévue de l'activité du segment Métaux & Minéraux.
  - Les activités de tests de jouets et de textile ont été affectées par l'activité peu soutenue des clients distributeurs américains. La division Biens de consommation enregistre toutefois une croissance organique de +5,4 % au 1<sup>er</sup> semestre 2014, tirée par le segment Produit électriques et électroniques (+9,6 %) qui a bénéficié de l'essor des technologies sans-fil.

Comme attendu par Bureau Veritas, la division Services aux gouvernements & Commerce international (GSIT) reste en retrait (croissance organique au 1<sup>er</sup> semestre 2014 de -8,4 %). La base de comparaison est défavorable du fait de l'arrêt de deux contrats (Angola et Côte d'Ivoire) depuis le 2<sup>ème</sup> semestre 2013. L'activité de vérification de conformité est perturbée depuis peu par le conflit iraquiens.

La division Marine enregistre une forte croissance organique de +7,8 % sur le semestre, à la fois sur le segment des navires en service et celui des navires en construction.

- Les variations de taux de change ont un impact négatif de -6,5 %. La plupart des devises sont en retrait face à l'euro, notamment celles d'Amérique latine (Brésil, Argentine, Colombie, Chili) et de certains grands pays (Australie, Japon, Canada, Etats-Unis).

Le résultat opérationnel ajusté s'élève à 310 M€, en retrait de -1 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013 et en progression de +8 % à taux de change constants.

La marge opérationnelle ajustée s'élève à 15,8 % au 1<sup>er</sup> semestre 2014, en augmentation de +0,1 point à taux de change constants par rapport au S1 2013. L'impact négatif des taux de change est de -0,3 point.

À taux de change constants, la marge opérationnelle ajustée s'améliore dans la majorité des divisions, soit dans la Marine, les Biens de consommation, l'Industrie, la Construction et l'IVS. Elle a bénéficié principalement des initiatives d'excellence opérationnelle et de l'amélioration du mix d'activités. La baisse de la marge de la Certification, des Services aux gouvernements & Commerce international (GSIT) et des Matières Premières résulte de la réduction des volumes.

Le résultat net part du Groupe ajusté s'élève à 177,5 M€, en hausse de +3,7 % à taux de change constants. Le bénéfice net ajusté par action est de 0,41 euro au 1<sup>er</sup> semestre 2014, en baisse de -6,8 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013. À taux de change constants, il est en progression de +4,5 %.

Depuis le début de l'année, Bureau Veritas a réalisé 7 acquisitions, principalement en Amérique du Nord et en Amérique du Sud. Elles permettent de renforcer l'exposition du groupe aux secteurs du pétrole, de l'offshore, de l'automobile, de la construction, de l'agroalimentaire : le chiffre d'affaires annuel cumulé de ces acquisitions représente près de 290 M€, soit plus de 7 % du chiffre d'affaires 2013 de Bureau Veritas.

Pour l'année 2014, la croissance du chiffre d'affaires à taux de change constants, devrait être supérieure à 9 %, avec une forte contribution des acquisitions. La profitabilité devrait continuer à progresser, à taux de change constants.

Bureau Veritas confirme son objectif de réaliser une croissance du chiffre d'affaires de plus de 9 % par an, en moyenne, à taux de change constants, sur la période 2012-2015, mais avec un mix différent de celui initialement anticipé :

- la croissance organique moyenne serait inférieure à 6 % par an en raison de la faiblesse des marchés miniers et de la conjoncture européenne ;
- la croissance externe moyenne serait supérieure à 4 % par an compte tenu des acquisitions déjà réalisées et du pipeline existant.

Bureau Veritas pourrait réaliser son objectif d'une progression de 100 points de base de la marge opérationnelle ajustée en 2015 par rapport à 2011. Toutefois, il a été décidé ces derniers mois d'investir une partie des gains de profitabilité, obtenus notamment grâce aux programmes Excellence@BV, dans de nouvelles initiatives commerciales destinées à accélérer la croissance organique future. En conséquence, la marge opérationnelle ajustée devrait s'établir en 2015 autour de 17 %.

Dans ce contexte, la croissance moyenne du résultat net ajusté par action devrait s'établir sur la période 2012-2015 entre 5 % et 7 % par an, compte tenu notamment de l'augmentation du taux d'impôt et des effets de change défavorables.

## **Materis – Bon 1<sup>er</sup> semestre de Materis Paints. Cessions de Parex et Kerneos finalisées. Succès du refinancement de Materis Paints et Chryso. Offre ferme reçue pour l'acquisition de Chryso.**

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

**Materis Paints** a réalisé un chiffre d'affaires de 383,3M€ sur le 1<sup>er</sup> semestre 2014, en croissance de +1,3 %, dont +2,9 % d'organique. Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2014, la croissance organique dans les pays émergents (6 % du chiffre d'affaires) s'est montée à +33 % au Maroc et +30 % en Argentine. L'activité de la péninsule Ibérique a de nouveau montré des signes encourageants de reprise, avec une croissance de +13 % en Espagne et +6 % au Portugal, et une croissance plus modérée en France (+0,3 %) et en Italie (+2 %).

Materis Paints continue de bénéficier des initiatives conduites par le management en termes de redynamisation commerciale, et de strict contrôle des coûts et du BFR. L'EBITDA a ainsi progressé de +10,1 %, soit une marge de 9,7 % au 1<sup>er</sup> semestre, et le ratio de conversion de l'EBITDA en cash a également fortement progressé, passant de 35 % à 54 %.

Materis a mené le 13 août 2014 deux opérations de refinancement distinctes sur Materis Paints et Chryso, avec :

- Une dette senior in fine de maturité 7 ans (267 M€ pour Materis Paints et 165 M€ pour Chryso) à un taux de Euribor+4,75 % ;
- Une ligne de crédit revolving de maturité 6 ans (72 M€ pour Materis Paints et 38 M€ pour Chryso) à un taux de Euribor+3,75 % sur Materis Paints et Euribor+4,00 % sur Chryso, pour financer les besoins en fonds de roulement, acquisitions et investissements ;
- Une enveloppe supplémentaire autorisée (non confirmée) de 88 M€ pour Materis Paints et de 42 M€ pour Chryso pour financer des acquisitions et investissements ;
- Une marge de manœuvre d'environ 30 % sur les covenants trimestriels de Dette nette / EBITDA et EBITDA / intérêts cash.

Ce refinancement, réalisé sur la base de leviers modérés d'environ 4x l'EBITDA pour Materis Paints et d'environ 4,5x pour Chryso (ajustés de la saisonnalité), confère aux deux sociétés de nouvelles flexibilités pour accélérer leur développement. Wendel a décidé de l'accompagner en investissant 150M€ sous forme de prêt d'actionnaires à Materis.

Materis a reçu peu après une offre ferme de LBO France en vue de l'acquisition de la totalité du capital de sa filiale Chryso et est entré en négociations exclusives en vue de finaliser les termes de la transaction. Cette transaction, qui valoriserait Chryso à environ 290M€ en valeur d'entreprise, soit un multiple de 8,3x l'EBITDA 2013, pourrait intervenir au 2<sup>nd</sup> semestre 2014 sous réserve des consultations et autorisations requises, et permettrait de rembourser pour environ 125 M€ le prêt d'actionnaires mis à disposition par Wendel.

À l'issue des opérations de cessions de Kerneos en mars 2014, de ParexGroup en juin 2014, et de Chryso (sous réserve des autorisations nécessaires) et de ce refinancement, Materis aura :

- réalisé un produit de cession total de 1,7Md€ ;
- réduit sa dette nette à environ 275M€, soit un levier d'environ 4x l'EBITDA (ajusté de la saisonnalité) ;
- réduit son coût moyen de la dette de Euribor+6 % à Euribor+4,75 % ;
- intégralement recentré son activité sur l'activité Peintures.

Wendel entend conserver son rôle d'actionnaire actif auprès de l'équipe de direction de Materis Paints et accompagner son développement dans les années à venir.

## **Stahl – Nette amélioration de la rentabilité avec une hausse de la marge opérationnelle de 80 points de base à 18,0 %. La fusion avec la division Leather Services de Clariant est bien avancée et porte déjà ses fruits**

*(Intégration globale)*

Au 1<sup>er</sup> semestre 2014, le chiffre d'affaires de Stahl est en hausse de +23,8 %, pour atteindre 217,5 M€. Cette nette progression du chiffre d'affaires s'explique par la fusion avec Clariant Leather Services (+20,4 %) combinée à une croissance organique soutenue (+8,0 %) alors que l'impact des effets de changes est négatif (-4,7 %).

La croissance organique a été portée par les bonnes performances de la division **Automotive Leather Chemicals** qui s'expliquent par un environnement favorable sur les marchés liés à l'industrie automobile, la croissance à deux chiffres des activités **Revêtements de Haute Performance** dans toutes les zones géographiques et le lancement réussi de nouveaux produits dans les pays émergents.

Le début des projets de synergies liées à la fusion, associé à la politique de contrôle des coûts menée par Stahl, ont permis une nette amélioration de la rentabilité. Ainsi l'EBITDA de Stahl du 1<sup>er</sup> semestre 2014 est en hausse de +29,5 % pour atteindre 39,2 M€, soit une marge de 18,0 % (+80 bps).

A la suite de la finalisation de la fusion avec la division Leather Services de Clariant le 30 avril, le processus d'intégration a pris de l'avance par rapport au calendrier prévisionnel avec 50 % des économies attendues déjà réalisées au 30 juin 2014. Stahl devrait ainsi dépasser les 15 M€ de synergies dans les 18 mois suivant la réalisation de l'opération initialement prévues.

A l'occasion de cette transaction, Stahl a réussi un refinancement de 295 M€ à maturité 2019 dont environ 260 M€ ont été tirés. Au 30 juin 2014, la dette nette de Stahl s'élevait à 242 M€.

## **Saint-Gobain – Des performances en nette amélioration, résultat d'exploitation en hausse de +8,7 % (+14,8 % à données comparables)**

*(Mise en équivalence)*

Sur le semestre, le chiffre d'affaires progresse de +4,1 % à données comparables avec un 2<sup>ème</sup> trimestre à +1,6 %, dont +0,5 % en volumes (incluant -0,9 % d'effet jours ouvrés) et +1,1 % en prix. Les tendances positives constatées à partir du 2<sup>nd</sup> semestre 2013 se sont poursuivies tout au long du 1<sup>er</sup> semestre 2014 (volumes à +2,9 %) avec un 1<sup>er</sup> trimestre soutenu par des conditions météorologiques favorables. La croissance se confirme sur le semestre dans les principales régions dans lesquelles opère Saint-Gobain, même si la France affiche un léger recul au 2<sup>ème</sup> trimestre. En dépit d'un environnement de coûts moins inflationniste, les prix de vente progressent de +1,2 % sur le semestre.

L'effet de change reste marqué à -3,2 % ; l'effet périmètre, à -1,9 %, inclut la cession de Verallia North America (VNA) au 11 avril. À données réelles, le chiffre d'affaires recule ainsi de -1,0 %.

Grâce au bon levier opérationnel, le résultat d'exploitation de Saint-Gobain progresse de +14,8 % à structure et taux de change comparables. La marge d'exploitation de Saint-Gobain s'inscrit à 6,5 %, contre une marge de 5,9 % au 1<sup>er</sup> semestre 2013 (à normes comptables comparables).

- Le chiffre d'affaires à données comparables du **Pôle Matériaux Innovants** poursuit son amélioration à +3,7 %. Ainsi, la marge d'exploitation du Pôle progresse à 9,1 % comparé à 6,6 % au 1<sup>er</sup> semestre 2013. A données comparables, les ventes du Vitrage progressent de +3,4 % et les Matériaux Haute Performance (MHP) affichent une croissance interne de +4,0 %;
- Le chiffre d'affaires du **Pôle Produits pour la Construction** progresse de +5,5 % à données comparables. La marge d'exploitation s'inscrit à 9,0 % contre 8,5 % au 1<sup>er</sup> semestre 2013. L'Aménagement Intérieur réalise une croissance interne de +7,1 % et l'Aménagement Extérieur une croissance interne de +3,9 %;
- Le chiffre d'affaires du **Pôle Distribution Bâtiment** progresse de +3,6 % à données comparables (et de +2,1 % à données réelles, soit +188 M€), avec un 2<sup>nd</sup> trimestre stable après un 1<sup>er</sup> trimestre en forte croissance, qui avait été favorisé par une météorologie et une base de comparaison favorables. Le Royaume-Uni, le Brésil, les pays nordiques et l'Allemagne contribuent au bon niveau de croissance du semestre, tandis que l'activité en France est quasiment stable malgré un bon 1<sup>er</sup> trimestre. Grâce à la bonne maîtrise de sa marge commerciale et de ses coûts, le Pôle améliore nettement son résultat d'exploitation à 265 M€ à comparer aux 198 M€ du 1<sup>er</sup> semestre 2013. La marge d'exploitation s'améliore à 2,9 % contre 2,2 % au 1<sup>er</sup> semestre 2013 ;
- Les ventes du **Pôle Conditionnement (Verallia)**, après la cession de VNA à partir du 11 avril, progressent de +1,7 % à données comparables. En Europe, les volumes sont en légère progression, mais avec une évolution défavorable du prix et du mix. L'Amérique latine affiche un bon niveau de croissance interne principalement grâce à l'évolution des prix reflétant l'impact de l'inflation. La marge d'exploitation se contracte à un point bas de 9,8 % en raison d'une érosion des marges en Europe et d'un ajustement non récurrent des stocks.

Saint-Gobain maintient en 2014 ses priorités d'actions et une grande discipline en matière de gestion de trésorerie et de solidité financière, en particulier :

- priorité à l'augmentation des prix de vente dans un contexte de faible hausse des coûts des matières premières et de l'énergie ;
- économies supplémentaires de 450 M€ par rapport à la base des coûts de 2013, dont 240 M€ au 1<sup>er</sup> semestre ;
- programme d'investissements industriels autour de 1 500 M€ avec la priorité donnée aux investissements de croissance hors Europe occidentale pour environ 550 M€ ;
- engagement en investissements R&D maintenu pour soutenir sa stratégie de différenciation et solutions à plus forte valeur ajoutée.
- Politique sélective d'acquisitions et de cessions.

Dans ce contexte, Saint-Gobain confirme ses objectifs pour l'ensemble de l'année 2014 : le résultat d'exploitation devrait marquer une nette amélioration à structure et taux de change comparables et l'autofinancement libre devrait se maintenir à un niveau élevé.

## **IHS – Poursuite du développement en Afrique**

*(Mise en équivalence depuis mai 2013)*

Avec près de 12 600 tours gérées (pro forma de l'acquisition des tours d'Etisalat au Nigéria), IHS Holding est le leader des infrastructures passives de tours télécom pour les opérateurs de téléphonie mobile en Afrique.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2014, IHS a poursuivi sa stratégie d'expansion au travers de l'acquisition de tours avec le lancement de ses activités en Zambie (719 tours acquises à MTN) et au Rwanda (550 tours acquises à MTN). IHS a également connu deux succès commerciaux avec la signature de contrats de location avec Glo (2<sup>ème</sup> opérateur de réseau mobile au Nigéria) et Viettel (3<sup>ème</sup> opérateur de réseau mobile au Cameroun). Le chiffre d'affaires d'IHS, hors refacturation des consommations énergétiques des clients (*Diesel pass-through*), s'est ainsi monté à 131,5 M\$.

En termes de rentabilité, IHS a bénéficié d'une hausse du taux de colocation et d'une baisse du coût de l'énergie, l'EBITDA ajusté des éléments non récurrents s'élève à 41 M\$ soit une marge de 31,2 %.

Le 7 août 2014, IHS a annoncé l'acquisition de 2 136 tours au Nigéria auprès de l'opérateur Etisalat. Dans le cadre de cette transaction, IHS s'est engagé à investir 100M\$ supplémentaires pour doter les tours acquises de groupes électrogènes perfectionnés, de batteries performantes et mettre en place des solutions énergétiques alternatives afin de réduire la consommation de carburant et améliorer les performances du réseau. Cette opération renforce encore le leadership d'IHS au Nigeria, première économie africaine en PIB.

## **Oranje-Nassau Développement**

A travers Oranje-Nassau Développement qui regroupe des opportunités d'investissements de croissance, de diversification ou d'innovation, Wendel est notamment investi dans Parcours (France), exceet (Allemagne) et Mecatherm (France) ainsi que dans Van Gansewinkel Groep aux Pays-Bas, NOP au Japon et Saham en Afrique.

### **Parcours – Chiffre d'affaires en croissance soutenue**

*(Intégration globale)*

Parcours a enregistré un chiffre d'affaires de 163,8 M€, en hausse de +9,4 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013.

Le parc géré a crû de +10,2 % entre fin juin 2013 et fin juin 2014, à 53 570 véhicules, affichant un rythme de croissance trois fois supérieur à celui enregistré par la profession en France.

Cette accélération de la croissance est due à la progression du portefeuille des clients existant et à la signature de conquêtes au 1<sup>er</sup> semestre 2014 de clients type « Grand comptes » qui assureront la continuité de la performance commerciale sur les mois à venir.

Le résultat courant avant impôts est en hausse de +17,9 %, à 12,5 M€, soit une marge de 7,6 %.

Le plan de développement des sites 3D suit son cours : après avoir ouvert en 2013, les sites de Bordeaux, Lyon et Paris qui est également le siège social du groupe, la société compte poursuivre la conversion de ses sites actuels au modèle 3D.

## **exceet – Croissance du chiffre d'affaires de +2,3 % dans un contexte de frilosité des marchés**

*(Mise en équivalence)*

Au 1<sup>er</sup> semestre 2014 exceet a affiché une croissance de chiffre d'affaires de +2,3 %, exclusivement organique, pour atteindre 92,9 M€. L'EBITDA s'est monté à 8,9 M€, en hausse de +8,8 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013 (8,2 M€) grâce aux effets combinés de la concentration des ventes sur les produits à forte marge et de la maîtrise des coûts.

exceet continue de développer de nombreux projets dans les domaines médicaux qui ont permis à la division ECMS (Electronic Components, Modules & Systems) par exemple de développer avec ses clients des produits permettant une meilleure résolution des images médicales en améliorant l'efficacité de détection. Ainsi, la division ECMS est devenue partenaire dans le cadre de projets de trois des plus gros acteurs du marché de l'imagerie médicale à rayons X et de la tomographie.

En dépit du léger ralentissement des marchés, exceet prévoit une poursuite de la croissance organique et de l'amélioration de la rentabilité pour l'année 2014.

Greenock S.à.r.l., un actionnaire majoritaire d'exceet, a informé la société au 1<sup>er</sup> trimestre 2014 qu'il envisage une éventuelle cession à un tiers de ses parts. D'après les informations fournies par Greenock S.à.r.l, aucune décision n'a été prise concernant la forme et le calendrier de la transaction potentielle.

### **Mecatherm – Housse du chiffre d'affaires de +14,8 % et prises de commandes record** (Intégration globale)

Le chiffre d'affaires de Mecatherm s'établit à 36,9 M€ sur le 1<sup>er</sup> semestre 2014, en nette augmentation de +14,8 % par rapport à la même période en 2013. L'EBITDA atteint 3,4 M€, soit une hausse de 8,2 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2013. Les prises de commandes fermes sur 12 mois glissants ont atteint un nouveau niveau record à 126 M€ à fin juin.

Mecatherm est engagée sur la voie du plan MECA 2020 présenté par la nouvelle équipe dirigeante. Cette stratégie est fondée sur un effort commercial important dans les marchés émergents avec notamment des prospects en Amérique Latine, Afrique et Asie. Ainsi que sur une forte activité de recherche et développement qui a été saluée lors de la présentation d'innovations en matière de lignes de production au Salon Europain de Paris.

### **Nippon Oil Pump – Evolution du chiffre d'affaires prometteuse** (Intégration globale depuis janvier 2014)

Au 1<sup>er</sup> semestre 2014, le chiffre d'affaires de Nippon Oil Pump s'élève à 2 543 M¥ grâce à une amélioration de l'environnement macroéconomique japonais, associée à de bonnes performances en Chine et au lancement des nouveaux produits (Vortex).

L'EBITDA s'établit à 401 M¥, soit une marge de 15,8 %. Au cours de la période, l'accroissement du prix des matières premières (hausse du prix de l'électricité suite à l'accident de Fukushima), du coût de la main d'œuvre et des prix d'approvisionnement ont eu un impact négatif sur la rentabilité de Nippon Oil Pump.

En février 2014, Nippon Oil Pump a réussi le refinancement de sa ligne de crédit-relais de 4,7 Mds¥.

### **Groupe Saham – Forte croissance organique dans les activités d'assurance** (non consolidé – non audité)

Dans les activités d'assurance, le chiffre d'affaires a affiché une croissance dynamique de +17 % au 1<sup>er</sup> semestre 2014, avec une activité particulièrement forte en Angola (+55 % chez GAAS), au Liban (+38 % chez Lia) et en Afrique subsaharienne (+13 %). Après une année 2013 difficile dans un contexte de marché en recomposition, l'activité de centre de relations clients enregistre une croissance de +9 % sur le semestre.

Le Groupe Saham poursuit ses investissements dans ses activités Santé et Immobilier avec l'objectif de démarrer son activité opérationnelle de centres de soins et de commercialisation des unités de logement et terrains aménagés d'ici la fin 2014.

Saham vient de s'engager, via sa filiale Saham Finances, dans une acquisition au Nigeria dans le secteur des assurances non-vie ainsi que, directement, dans l'acquisition et la gestion de cliniques et de centres de soins en Côte d'Ivoire. Ces différentes opérations devraient être finalisées d'ici la fin de l'année.

Wendel se félicite de la croissance de l'activité du groupe Saham, en particulier dans l'assurance. Wendel entend soutenir le groupe Saham dans ses projets de développement et de diversification et envisagera de nouveaux investissements lorsque Saham aura besoin de nouveaux capitaux pour financer son développement, ce qui ne devrait pas être le cas d'ici à la fin de l'année.

## **Actif net réévalué de Wendel**

L'actif net réévalué s'élève à 6 323 M€, soit 129,7€ par action, au 19 août 2014 (détails en annexe 1 ci-après), contre 136,4 € le 20 août 2013, traduisant une baisse de -4,9 %. Depuis le début de l'année, l'ANR a baissé de -4,1 % (135,2 € par action au 31/12/2013). La décote sur l'ANR s'élève à 25,1 % au 19 août 2014. La baisse de l'ANR est principalement due à la baisse des marchés actions depuis début juin. La valeur des participations cotées dans l'ANR a été calculée sur la base de la moyenne des 20 derniers cours de bourse entre le 23 juillet 2014 et le 19 août 2014.

Début 2014, la méthodologie de calcul a été adaptée à l'évolution des investissements réalisés par Wendel, avec notamment la prise en compte, à partir du second semestre, de l'exercice à venir pour la valorisation des sociétés non cotées. Pendant le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice, la valeur d'entreprise retenue correspond à la moyenne des valeurs calculées sur la base des EBITDA et EBIT de l'année précédente et du budget (ou prévision) de l'année en cours. Pendant le 2<sup>nd</sup> semestre (y compris pour le calcul de l'ANR du 31 décembre), l'année suivante est également prise en compte car il y a une visibilité suffisante sur l'atterrissement de l'année en cours et il est possible d'estimer avec suffisamment de confort les performances de l'année suivante. Ainsi, pendant le second semestre, la Valeur d'Entreprise retenue correspond à la moyenne des valeurs calculées pour trois périodes : le dernier exercice audité, l'atterrissement de l'exercice en cours et la prévision pour l'exercice suivant.

## **Autres faits marquants depuis le début de l'année 2014**

- Succès d'une émission obligataire de 400 M€ à échéance janvier 2021**

Le 13 janvier 2014, Wendel a annoncé la réussite du placement d'une émission obligataire de 400 M€ à échéance janvier 2021 avec un coupon de 3,75 %, coupon le plus bas obtenu par Wendel sur une maturité de 7 ans. L'émission a reçu un vif succès auprès des investisseurs et a été souscrite 7,5 fois. Les obligations ont été placées essentiellement auprès d'une base d'investisseurs internationaux, notamment britanniques (20 %), allemands et autrichiens (17 %), suisses (11 %) et français (25 %).

- Nouvelle ligne de crédit revolving de 800M€, non tirée**

Une nouvelle ligne de crédit *revolving* avec appels de marge d'un montant de 800 millions d'euros et d'échéance 2020 a été mise en place

- Remboursement total de la dette finançant les titres Saint-Gobain**

Wendel a procédé au remboursement total de la dette finançant les titres Saint-Gobain pour 425 M€ et à l'annulation de la ligne avec appels en garantie non tirée d'un montant de 450 M€ (échéances 2016/2017).

- Ajustement de la participation dans Saint-Gobain**

Wendel a réalisé la cession de 24 millions d'actions, pour un prix net de cession de 42,09 euros, qu'elle détenait dans Saint-Gobain, soit 4,3 % du capital pour un montant d'environ 1 milliard d'euros.

Après ajustement de sa participation, Wendel détient désormais 11,7 % des actions et 19,4 % des droits de vote de Saint-Gobain.

- Obtention du statut de crédit d'*Investment Grade***

Le 7 juillet 2014, l'agence de notation Standard & Poor's a annoncé le passage de la note de crédit long terme de Wendel de BB+ à BBB-, perspective stable et la note de crédit court terme de B à A-3. La note de crédit de Wendel est ainsi remontée par l'agence de notation pour la troisième année consécutive et la société retrouve son statut d'*Investment Grade*, après une phase de six ans pendant laquelle son endettement était jugé trop important.

- Rachat d'obligations :**

Depuis le début de l'année, Wendel a poursuivi le rachat au fil de l'eau des obligations 2014, 2015 et 2016 pour des montants nominaux de respectivement, 31,5 M€, 20,9 M€ et 6 M€.

- **Rachat d'actions : annulation additionnelle de 2 % du capital**

En 2014, Wendel a procédé au rachat de 417 658 de ses propres titres afin notamment de profiter de la forte décote du cours de bourse sur l'actif net. Le Conseil de surveillance du 27 août 2014 a autorisé le Directoire à annuler 2 % du capital. Conformément à cette autorisation, le Directoire réduira dans les prochaines semaines le capital par annulation d'actions. Le groupe Wendel avait déjà annulé 2 070 873 titres en 2012 et 2013, soit 4,1 % du capital.

## Agenda 2014

**Publication du chiffre d'affaires T3 2014** (avant bourse)  
**Investor day** Publication de l'ANR (avant bourse)

Vendredi 7 novembre 2014  
Jeudi 4 décembre 2014

### A propos de Wendel

Wendel est l'une des toutes premières sociétés d'investissement cotées en Europe. Elle investit en France et à l'étranger, dans des sociétés leaders dans leur secteur : Bureau Veritas, Saint-Gobain, Materis, Stahl, et dans IHS en Afrique dans lesquelles elle joue un rôle actif d'actionnaire industriel. Elle met en œuvre des stratégies de développement à long terme qui consistent à amplifier la croissance et la rentabilité de sociétés afin d'accroître leurs positions de leader. A travers Oranje-Nassau Développement qui regroupe des opportunités d'investissements de croissance, de diversification ou d'innovation, Wendel est également investi dans Van Gansewinkel Groep aux Pays-Bas, excepté en Allemagne, Mecatherm, Parcours en France, Nippon Oil Pump au Japon et le groupe Saham en Afrique.

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

Notation attribuée par Standard & Poor's : Long terme, BBB- perspective stable – Court terme, A-3 depuis le 7 juillet 2014. Wendel est le Mécène Fondateur du Centre Pompidou-Metz. En raison de son engagement depuis de longues années en faveur de la Culture, Wendel a reçu le titre de Grand Mécène de la Culture le 23 mars 2012.



### Contacts journalistes

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

### Contacts Analystes et Investisseurs

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

**Annexe 1 : ANR au 19 août 2014 de 129,7 € par action**

(en millions d'euros)

	<u>Nombre de titres (millions)</u>	<u>Cours<sup>(1)</sup></u>	23/05/2014	19/08/2014
<b>Participations cotées</b>				
• Bureau Veritas	225,2	19,6 €	5 041	4 406
• Saint-Gobain	65,8	36,5 €	2 817	2 402
<b>Participations non-cotées et Oranje-Nassau Développement<sup>(2)</sup></b>			<b>1 783</b>	<b>1 922</b>
Autres actifs et passifs de Wendel et holdings <sup>(3)</sup>			185	207
Trésorerie et placements financiers <sup>(4)</sup>			1 447	1 268
<b>Actif Brut Réévalué</b>			<b>11 272</b>	<b>10 204</b>
Dette obligataire de Wendel et intérêts courus			(3 747)	(3 724)
Valeur des puts émis sur Saint-Gobain <sup>(5)</sup>			(128)	(157)
<b>Actif Net Réévalué</b>			<b>7 397</b>	<b>6 323</b>
Nombre d'actions au capital			48 733 309	48 764 831
<b>Actif Net Réévalué par action</b>			<b>151,8€</b>	<b>129,7€</b>
Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel			109,2 €	97,1€
Prime (décote) sur l'ANR			<b>(28,1 %)</b>	<b>(25,1 %)</b>

(1) Moyenne des 20 derniers cours de clôture de bourse calculée au 19 août 2014

(2) Participations non cotées (Materis, Stahl et IHS), Oranje-Nassau Développement (NOP, SAHAM, Mecatherm, Parcours, VGG, exceet), investissements indirects et prêt Kerneos

(3) Dont 2 305 442 actions propres Wendel au 19 août 2014

(4) Trésorerie et placements financiers de Wendel et holdings, ils comprennent 940 M€ de trésorerie disponible et 328 M€ de placements financiers liquides disponibles

(5) 6 089 778 puts émis (position vendeuse)

**Annexe 2 : Tableau de rapprochement du résultat économique et du résultat comptable**

En millions d'euros	Bureau Veritas	Materis	Stahl	OND	Mises en équivalence		Holdings	Total Opérations
					Saint-Gobain	IHS		
<b>Résultat net des activités</b>								
Chiffres d'affaires	1 967,4	<sup>(2)</sup> 382,8	217,5	218,8			-	2 786,4
EBITDA	N/A	<sup>(2)</sup> 31,4	39,2	N/A				
<b>Résultat opérationnel ajusté (1)</b>	<b>310,0</b>	<b>18,0</b>	<b>33,7</b>	<b>21,0</b>				
Autres éléments opérationnels récurrents	-	-1,0	-0,5	-0,5				
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>310,0</b>	<b>17,0</b>	<b>33,1</b>	<b>20,6</b>			<b>-26,7</b>	<b>354,1</b>
Coût de l'endettement financier net	-37,4	-46,3	-5,9	-5,3			-100,0	-194,9
Autres produits et charges financiers	-3,0	-1,5	-	-0,2				-4,7
Charges d'impôt	-85,1	-1,9	-7,5	-7,4			-0,1	-101,9
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0,0	-	0,1	0,9	70,0	-9,3		61,7
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être cédées	-	47,6	-	-	-	-		47,6
<b>Résultat net récurrent des activités</b>	<b>184,5</b>	<b>15,0</b>	<b>19,9</b>	<b>8,6</b>	<b>70,0</b>	<b>-9,3</b>	<b>-126,8</b>	<b>161,9</b>
Résultat net récurrent des activités - part des minoritaires	93,0	1,7	3,5	0,1	-	-0,0	-	98,3
<b>Résultat net récurrent des activités - part du Groupe</b>	<b>91,5</b>	<b>13,3</b>	<b>16,4</b>	<b>8,5</b>	<b>70,0</b>	<b>-9,3</b>	<b>-126,8</b>	<b>63,6</b>
<b>Résultat non récurrent</b>								
Résultat opérationnel	-38,0	-9,6	-30,4	-6,6	-	-	-29,9	-114,5
Résultat financier	-0,0	-38,7	-4,4	0,2	-	-	36,0	-6,9
Charges d'impôt	10,4	5,3	4,3	2,1	-	-	-	22,1
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-1,5	-63,1	-0,8	<sup>(3)</sup> -106,7	-172,1
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être cédées	-	284,8	-	-	-	-	0,3	285,1
<b>Résultat net non récurrent</b>	<b>-27,5</b>	<b>241,8</b>	<b>-30,5</b>	<b>-5,8</b>	<b>-63,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>-100,4</b>	<b>13,6</b>
dont:								
- Eléments non récurrents	<b>-0,3</b>	<b>243,8</b>	<b>-23,9</b>	<b>-1,2</b>	<b>-5,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>-100,4</b>	<b>111,8</b>
- Effets liés aux écarts d'acquisition	<b>-25,8</b>	<b>-2,0</b>	<b>-6,7</b>	<b>-4,5</b>	<b>-4,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-43,4</b>
- Dépréciations d'actifs	<b>-1,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-53,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-54,7</b>
Résultat net non récurrent - part des minoritaires	-13,3	23,2	-2,9	-0,1	-	-0,0	0,1	7,0
<b>Résultat net non récurrent - part du Groupe</b>	<b>-14,2</b>	<b>218,6</b>	<b>-27,6</b>	<b>-5,7</b>	<b>-63,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>-100,6</b>	<b>6,7</b>
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>156,9</b>	<b>256,8</b>	<b>-10,6</b>	<b>2,9</b>	<b>6,9</b>	<b>-10,2</b>	<b>-227,2</b>	<b>175,5</b>
Résultat net consolidé - part des minoritaires	79,6	24,9	0,6	0,0	-	-0,0	0,1	105,2
<b>Résultat net consolidé - part du Groupe</b>	<b>77,3</b>	<b>231,9</b>	<b>-11,2</b>	<b>2,8</b>	<b>6,9</b>	<b>-10,1</b>	<b>-227,3</b>	<b>70,3</b>

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

(2) Hors frais de holding de Materis et éliminations des transactions réalisées avec les divisions destinées à être cédées, le chiffres d'affaires réalisé par la division Materis Paints au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2014 est de 383,3 millions d'euros et son EBITDA s'élève à 37,0 millions d'euros.

(3) Ce montant correspond au résultat de cession du bloc de 24 millions d'actions Saint-Gobain.

(4) Ce montant inclut la plus-value de cession de 27,5 millions d'euros pour Kerneos et de 266,5 millions d'euros pour Parex.