

WENDEL : FORTE HAUSSE DU RESULTAT NET PART DU GROUPE ET REDUCTION DE L'ENDETTEMENT AU 1^{ER} SEMESTRE 2012

Chiffre d'affaires sur 6 mois : 3 259,9 M€, en hausse de 12,9%, dont 5,1% de croissance organique

Résultat net part du Groupe : 724,8 M€, en hausse de 60,2%

Structure financière encore renforcée :

- § **Réduction de la dette brute de 889 M€ depuis le 1^{er} janvier 2012, soit 4,6 milliards d'euros de réduction cumulée depuis début 2009**
- § **Trésorerie solide de 874 M€ au 21 août 2012**
- § **Produit de cession de Deutsch de 960 M€**
- § **Amélioration le 11 avril du rating de Wendel par S&P à BB, perspective stable**

ANR au 21 août 2012 à 4,6 milliards d'euros, soit 90,7 euros par action en hausse de 20,9 % sur 12 mois (22% depuis le 1^{er} janvier 2012)

Rachat depuis le 1^{er} janvier 2012 de 450 000 actions propres conduisant la société à détenir 4,4% de son capital

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

« Dans un contexte économique et financier très incertain, les sociétés du Groupe ont fait preuve au premier semestre 2012 de dynamisme et de réactivité, certaines réalisant de fortes croissances d'activité comme Bureau Veritas, Stahl ou encore Parcours. Dans le secteur de la construction, où opèrent notamment Saint-Gobain, Legrand et Materis, le redémarrage observé aux États-Unis et le dynamisme des pays émergents ont compensé partiellement le tassement constaté en Europe.

Pour Wendel, ce semestre aura avant tout été marqué par les conditions exceptionnelles de la cession de Deutsch, notre filiale américaine opérant dans le marché de la connectique : en avril 2012, deux ans après avoir renfloué la société, nous l'avons cédée dans d'excellentes conditions financières et industrielles. Cette opération nous a permis de renforcer encore notre structure financière, dans la droite ligne de la politique suivie depuis 2009, en réduisant notre dette brute de près de 900 millions d'euros, en portant nos capitaux propres à plus de 4 milliards et en maintenant notre trésorerie à un niveau élevé. Grâce à cette dynamique, soulignée par la hausse de notre rating par Standard & Poor's, nous avons encore pu allonger la maturité de notre dette bancaire avec une ligne⁽¹⁾ non tirée de 700 millions à horizon 2017.

Nous avons également accompagné deux de nos sociétés à travers des étapes importantes de leur développement : d'abord Bureau Veritas, en participant activement à son programme de croissance externe, qui s'est traduit par 12 opérations durant le semestre, et à l'évolution de sa gouvernance, marquée au 1^{er} mars par l'arrivée d'un nouveau directeur général, Didier Michaud-Daniel, qui a pris ses fonctions avec aisance et efficacité ; ensuite Materis, en œuvrant à la renégociation réussie de sa dette d'1,9 milliard d'euros, et à l'acquisition de deux sociétés, dans les mortiers et la bauxite, utiles à son développement international.

Nous avons décidé d'accélérer notre programme de rachat d'actions, les conditions de marché et la décote nous ayant offert des opportunités que nous devons à nos actionnaires de saisir. Nous n'hésiterons pas à poursuivre et à amplifier ce mouvement dans les mois à venir quand les conditions de marché le permettront, tout en poursuivant

Résultats consolidés

(en millions d'euros)	S1 2011	S1 2012	
Filiales consolidées	429,3	364,8	-15,0%
Financements, frais généraux et impôts	(159,4)	(123,8)	-22,4%
Résultat net des activités ⁽¹⁾	269,9	241,0	-10,7%
Résultat net des activités ⁽¹⁾ part du groupe	174,8	139,0	-20,5%

Résultat non récurrent cn0 5003 Tc - reffB 684.9199982 cmCS0 cs 0.929 0.898 0982 12681.60024 684.9199982 cmCS0 c

Le Conseil de surveillance, réuni le 29 août 2012, a examiné les comptes consolidés de Wendel tels qu'arrêtés par le Directoire le 23 août. 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 +12,9% à 3 259,9 M€ et la croissance organique est de +5,1%.

La contribution de toutes les entreprises du Groupe au résultat net des activités est de 364,8 M€, en baisse de 15,0% par rapport au 1^{er} semestre 2011. Cette baisse s'explique d'une part par les variations de périmètre (diminution du pourcentage de détention de Legrand par rapport à 2011 et cession de Deutsch au 1^{er} semestre 2012) et d'autre part par la baisse des résultats de Saint-Gobain et de Materis. Sur le périmètre n'ayant pas varié, compte tenu des opérations de cessions et acquisitions réalisées en 2011 et 2012, cette baisse serait limitée à 10,6%.

Par ailleurs, les charges liées à la structure financière et au fonctionnement ont diminué pour le 7^{ème} semestre consécutif, avec une réduction de -22,4% à 123,8 M€, grâce à la forte baisse de la dette et à des effets de changes positifs.

Le résultat non récurrent est de 559,6 M€ contre 250,0 M€ au 1^{er} semestre 2011. Au premier semestre 2012, le résultat non récurrent a été impacté positivement par la cession de Deutsch qui a généré une plus-value comptable de 689,2 M€. Au 1^{er} semestre 2011, le résultat non récurrent avait bénéficié de la cession d'un bloc Legrand pour 426,7 M€.

En conséquence, le résultat net total part du Groupe est de 724,8 M€ sur le 1^{er} semestre 2012, contre 452,5 M€ sur la même période en 2011.

Le bénéfice enregistré sur le semestre fait progresser les capitaux propres consolidés à 4 028 M€ au 30 juin 2012 contre 3 298 M€ au 31 décembre 2011.

Activité des sociétés du Groupe

Bureau Veritas – Chiffre d'affaires en hausse de +14,7% sur le semestre et résultat opérationnel ajusté en hausse de +13,9%

(Intégration globale)

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2012 est en progression de 14,7% à 1 861,6 M€. Cette évolution se compose :

- § d'une croissance organique de 8,1%, dont :
 - § une croissance à deux chiffres des divisions Industrie, Matières Premières et Services aux gouvernements & Commerce international (représentant environ 50% du chiffre d'affaires),
 - § un bon niveau de croissance dans les divisions Biens de consommation, Certification et Inspection & Vérification en service (environ 30% du chiffre d'affaires),
 - § et un environnement plus difficile comme attendu, en Marine et Construction (20% du chiffre d'affaires) ;
- § d'un impact positif des variations de taux de change de 3,4%, lié à l'évolution favorable de la plupart des monnaies face à l'euro, notamment américaine, australienne et chinoise ;
- § d'une variation de périmètre de 3,2% liée à la consolidation des acquisitions, principalement d'AcmeLabs (Matières Premières), de TH Hill (Industrie), de Tecnicontrol (Industrie) et de HuaXia (Construction).

Depuis le début de l'année, le groupe a réalisé 12 acquisitions sur la base de valorisations attractives qui permettent de consolider l'expertise technique sur des segments de marché porteurs (forage pétrolier, tests géochimiques pour les minéraux, tests sur les produits électroniques, automobile) et de renforcer la taille du réseau sur des zones clés telles que l'Amérique du Nord, l'Amérique Latine ou l'Allemagne. Ces acquisitions dont le chiffre d'affaires cumulé est estimé à plus de 200 M€ en base annuelle 2012, représentent ainsi une croissance additionnelle de 6% par rapport au chiffre d'affaires du groupe en 2011.

Le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 13,9% à 295,6 M€ au premier semestre 2012, à comparer à 259,5 M€ sur la même période en 2011. La marge opérationnelle ajus

(1) Objectifs financiers 2012-2015 du plan « BV2015 : Moving forward with confidence »

- § Croissance du chiffre d'affaires : +9% à +12% en moyenne par an, à taux de change constants :
 - 2/3 de croissance organique : +6% à +8% en moyenne par an
 - 1/3 de croissance externe : +3% à +4% en moyenne par an
- § Amélioration de la marge opérationnelle ajustée : +100 à +150 points de base en 2015 (versus 2011)
- § Croissance du bénéfice net par action ajusté : +10% à +15% en moyenne par an entre 2011 et 2015

Materis – Bon premier semestre dans une conjoncture difficile grâce aux pays émergents. Deux acquisitions stratégiques.

(Intégration globale)

Dans un environnement économique difficile, Materis a réalisé un chiffre d'affaires de 1 043,1 M€ au 1^{er} semestre 2012, en croissance de +2,0% , dont +0,2% d'organique (effet volume/mix de -4,5% et effet prix de +4,7%). L'impact lié au périmètre est de +0,7%, et correspond essentiellement à l'intégration d'Elite aux États-Unis et de PK en Thaïlande dans les Mortiers, ainsi que de l'acquisition de distributeurs indépendants dans les Peintures en France et en Italie. L'impact lié aux parités de change est favorable et se monte à +1,0%.

La croissance organique est tirée par le dynamisme des pays émergents (+10%) et des hausses de prix significatives, qui compensent la faiblesse des volumes dans les pays matures. Les efforts commerciaux et la stratégie d'acquisitions ciblées menées depuis plusieurs années permettent aux différentes activités de Materis d'être parmi les plus performantes dans leurs secteurs :

- § la croissance de **Kerneos (Aluminates)** (+1,9% dont -2,1% d'organique) a été tirée par des augmentations de prix significatives, des effets de change favorables, ainsi que par des volumes soutenus en chimie du bâtiment (Etats-Unis, Royaume-Uni, Allemagne, Scandinavie, Chine), qui compensent le ralentissement de la production d'acier en Europe ;
- § la bonne croissance de **Chryso (Adjuvants)** (+3,1% dont +5,2% d'organique) est le fruit d'une dynamique commerciale porteuse dans les pays émergents (Inde, Afrique du Sud, Maroc, Turquie, Europe de l'Est), du redémarrage de l'activité aux États-Unis, ainsi que de hausses de prix, qui compensent un recul des marchés finaux en Europe du Sud et un effet de change défavorable ;
- § **Parex Group (Mortiers)** continue d'enregistrer une croissance soutenue (+8,5%, dont +5,2% d'organique) bénéficiant du dynamisme de l'activité dans les pays émergents et d'une amorce de reprise aux États-Unis, d'augmentations de prix, ainsi que d'effets change et périmètre favorables. Ces hausses ont plus que compensé un recul marqué en Espagne, et léger en France (avec une base de comparaison défavorable en termes de pluviométrie) ;
- § **Materis Paints (Peintures)** a connu un tassement de l'activité au 1^{er} semestre 2012 (-2,8% dont -3,6% d'organique), compte tenu du climat économique difficile en Europe du Sud et d'une activité stable en France, que compensent en partie des hausses de prix vigoureuses (destinées à répercuter la forte inflation du dioxyde de titane en 2011), de bonnes performances en Argentine, et l'intégration de distributeurs indépendants. L'activité Peintures a mis en place un plan d'actions à forts impacts devant générer 35 M€ d'économies à l'horizon 2014, dont 19 M€ en 2012.

Le groupe a réalisé 2 acquisitions stratégiques : Suzuka, leader sur le marché des finitions organiques texturées en Chine, qui permet à Parex Group de compléter sa présence importante en Chine (800 points de vente), et la société grecque Elmin, premier exportateur européen de bauxite monohydrate, qui permet à Kerneos de sécuriser un accès sur le long terme à l'une des matières premières clés pour son activité.

L'EBITDA du groupe ressort à 129,7 M€ (12,4% du chiffre d'affaires) et le résultat opérationnel ajusté à 95,9 M€ (9,2% du chiffre d'affaires).

Au mois de mai 2012, Wendel a annoncé le succès de la renégociation de la dette de Materis, au terme d'un processus de négociation auprès d'un pool de 199 prêteurs lancé en septembre 2011, soit 18 mois avant les premières échéances. L'accord a permis de reporter les maturités 2013-2015 à 2015-2016 et d'augmenter les sources de liquidité pour la société. Le taux de report des échéances s'élève à 90% pour les prêteurs senior, 99% pour les prêteurs second lien, et 100% pour les prêteurs mezzanine. Pour leur part, Wendel et ses coactionnaires ont apporté 25 M€ de fonds propres pour financer le développement du groupe (opérations de croissance externe et investissements industriels), et mis à disposition une facilité de caisse rémunérée de 25 M€, dont le montant pourrait être porté en 2013 à 50 M€ sous certaines conditions.

Enfin, Wendel et Materis ont reçu des marques d'intérêts fortes d'acteurs désireux d'acquérir plusieurs activités, mais le contexte économique européen n'a pas permis de conclure une opération dans des conditions satisfaisantes.

Stahl – Bon premier semestre avec une forte croissance du chiffre d'affaires

(Intégration globale)

Au 1^{er} semestre 2012, le chiffre d'affaires de Stahl a affiché une croissance de +7,2% pour atteindre 184,6 M€. La croissance organique s'est élevée à +6,2%, notamment avec une accélération au cours du deuxième trimestre 2012 (+7,3%).

Les activités de « produits pour le cuir » (+4,6%) ont été tirées par le très fort rebond de l'industrie automobile en Amérique du Nord. Les activités non-automobiles continuent de subir les prix élevés des peaux, et ont connu un 1^{er} semestre contrasté avec une léger repli en Amérique du Nord et en Asie compensées par la progression modérée en Amérique du Sud et en Inde. Enfin, les activités « revêtements de haute performance » ont quant à elles affiché une excellente performance dans toutes les zones géographiques avec une croissance totale de +13,1%.

Le résultat opérationnel ajusté ressort à 24,4 M€, en hausse de +15,2%, et fait apparaître une marge de 13,2% (contre 12,3% au 1^{er} semestre 2011). Le niveau de marge a bénéficié de la progression des ventes, d'effets de changes favorables et d'un plan de réduction des coûts fixes dans certaines régions.

La dette financière nette de Stahl s'élève à 187,7 M€ à fin juin 2012.

Saint-Gobain – Chiffre d'affaires en baisse de 0,8% au 1^{er} semestre 2012 à structure et taux de change comparables

(Mise en équivalence)

Après un premier trimestre globalement satisfaisant et conforme au scénario économique envisagé par Saint-Gobain en début d'année, le 2^{ème} trimestre a subi l'impact de la dégradation de la conjoncture économique en Europe occidentale, particulièrement marquée à partir du mois de mai, et amplifiée par un nombre de jours ouvrés inférieur à l'an dernier (-1 jour, et -3 jours en France en mai) ainsi que par des conditions météorologiques très moyennes. Le chiffre d'affaires a en effet baissé de 2,3% à données comparables (-4,2% en volumes et +1,9% en prix). A l'exception des Matériaux Haute Performance (MHP) et du Conditionnement (Verallia), tous les Pôles et Activités de Saint-Gobain ont pâti, au cours du 2^{ème} trimestre, du ralentissement des marchés de la construction résidentielle neuve et de l'automobile en Europe occidentale. Par ailleurs, l'Asie et les pays émergents n'ont pas encore montré, sur ce 2^{ème} trimestre, de signes tangibles de redressement. Le Vitrage, qui réalise l'essentiel de son chiffre d'affaires en Europe occidentale et en Asie et pays émergents, s'en est trouvé particulièrement affecté.

En revanche, en Amérique du Nord, la construction résidentielle a poursuivi son redressement progressif, et les marchés de la production et de l'investissement industriels ont conservé un bon niveau d'activité.

Dans cet environnement économique plus difficile qu'en début d'année, et compte tenu de la forte augmentation du coût des matières premières et de l'énergie sur ce 1^{er} semestre, les prix de vente ont continué à constituer, pour Saint-Gobain, une forte priorité tout au long du semestre : ainsi, ils ressortent en hausse de +2,2% (et de +2,6% hors Vitrage).

Au total, sur les six premiers mois de l'année, l'activité de Saint-Gobain est en recul de 0,8% à périmètre et taux de change comparables (dont -3,0% en volumes et +2,2% en prix).

En dépit de l'amélioration de la rentabilité en Amérique du Nord, la marge d'exploitation de Saint-Gobain reflue, et s'établit à 7,0% au 1^{er} semestre 2012 contre 8,2% au 1^{er} semestre 2011 en raison, principalement, du tassement des volumes de vente (notamment en Europe occidentale) et d'un différentiel prix/coûts dans le Vitrage.

- § Dans la continuité du 1^{er} trimestre, le chiffre d'affaires du **Pôle Matériaux Innovants** recule de -3,1% à données comparables au 1^{er} semestre, reflétant les difficultés du Vitrage, tandis que les Matériaux Haute Performance restent en légère croissance, dans un contexte de bonne tenue de la plupart des marchés industriels, à l'exception toutefois de l'automobile en Europe occidentale et du solaire. Sous l'impact de la dégradation de la rentabilité du Vitrage, la marge d'exploitation du Pôle baisse, et s'établit à 8,4% contre 12,5% au 1^{er} semestre 2011.
- § Le chiffre d'affaires du **Pôle PPC (Produits pour la Construction)** est en légère érosion à données comparables (-0,3%), sous l'influence du tassement des volumes de vente en Europe occidentale et en Asie (notamment au 2^{ème} trimestre). Par voie de conséquence, la marge d'exploitation recule à 8,8% contre 9,7% au 1^{er} semestre 2011.
- § Le **Pôle Distribution Bâtiment** affiche une légère érosion de son chiffre d'affaires à données comparables (-0,6%), résultant d'un recul de la croissance interne au 2^{ème} trimestre (-2,5%), la croissance des ventes en Allemagne, en Scandinavie et aux États-Unis étant plus que compensée par le tassement de l'activité en France

Afin de faire face à la dégradation de la conjoncture observée au cours du 2^{ème} trimestre, Saint-Gobain a :

- § continué à donner la priorité aux prix de vente : ils ressortent en hausse de +2,2% sur le semestre (et de +2,6% hors Vitrage),
- § mis en oeuvre un nouveau programme de réductions de coûts (notamment dans le Vitrage), avec, sur le semestre, des économies de 170 M€ réalisées en Europe occidentale et en Asie et pays émergents (notamment dans le Vitrage et la Canalisation). Sur l'ensemble de l'année, ce programme représentera 500 M€ d'économies

- § Aegide, leader des armoires Voix Données Images pour datacenters (centres de données) aux Pays-Bas et acteur de premier plan de ce marché en Europe,
- § Daneva⁽¹⁾, leader des produits de connexion au Brésil.

Legrand continue ainsi de renforcer ses positions commerciales, notamment dans les nouvelles économies et les

Poursuite du renforcement de la structure financière et de la baisse des frais financiers de Wendel, avec une réduction de la dette financière brute de 889 M€ depuis le début de l'année, portant à 4,6 Mds d'euros la réduction cumulée de la dette depuis 2009

§ Cession de Deutsch

La cession de Deutsch à TE Connectivity, un des leaders mondiaux des solutions de connectivité, a été finalisée début avril 2012 après que toutes les autorisations nécessaires ont été obtenues. La valeur d'entreprise de Deutsch dans le cadre de cette transaction était d'environ 2,1 milliards de dollars américains et le produit net de la cession pour Wendel s'est élevé à 960 M€, soit 2,5 fois le montant des dépenses.

Agenda 2012

13 novembre – Publication du chiffre d'affaires du troisième trimestre 2012 (après Bourse)

6 décembre – Journée investisseurs – Publication de l'actif net réévalué

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, Legrand, Saint-Gobain, Materis et Stahl, 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, except en Allemagne, Mecatherm et Parcours en France.

Wendel est cotée sur l'Eurolist d'Euronext Paris et fait partie de l'indice Next 20.

Notation attribuée par Standard & Poor's : Long terme, BB perspective stable – Court terme, B depuis le 11 avril 2012.



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

Christèle Lion : + 33 (0) 1 42 85 91 27
c.lion@wendelgroup.com

Contacts Analystes et Investisseurs

Laurent Marie : +33 (0)1 42 85 91 31
l.marie@wendelgroup.com

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

Annexe 1 : Contribution des sociétés du Groupe au chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2012

(en millions d'euros)	S1 2011	S1 2012	Croissance	Croissance organique
Bureau Veritas	1 622,8	1 861,6	14,7%	8,1%
Materis	1 022,5	1 043,1	2,0%	0,2%
Stahl	172,1	184,6	7,2%	6,2%
Oranje-Nassau Développement ⁽¹⁾	69,4	170,6	N/S	N/S
Chiffre d'affaires consolidé	2 886,7	3 259,9	12,9%	5,1%

Chiffre d'affaires du 1er semestre 2012 des sociétés mises en équivalence

(en millions d'euros)	S1 2011	S1 2012	Croissance	Croissance organique
Saint-Gobain	20 875	21 590	3,4%	-0,8%
Legrand	2 108	2 224	5,5%	-1,3%
except (Oranje-Nassau Développement) ⁽²⁾	78,0	90,6	16,1%	

(1) Inclut Parcours acquis le 15 avril 2011 et Mecatherm acquis le 4 octobre 2011.

(2) except, consolidé par mise en équivalence à compter du 26 juillet 2011: contribution sur une période de 6 mois en 2011 et en 2012.

Annexe 2 : ANR au 21 août 2012 de 90,7 € par action, en hausse de 20,9% sur 12 mois

(en millions d'euros)			24/05/2012	21/08/2012
Participations cotées	<u>Nombre de titres (millions)</u>	<u>Cours</u> ⁽¹⁾	7 021	6 898
• Bureau Veritas	56,3	72,9 €	3 795	4 103
• Saint-Gobain	91,7	26,3 €	2 828	2 409
• Legrand	14,4 en août 2012 / 15,4 en mai 2012	26,7 €	398	385
Participations non cotées (Materis, Stahl) et Oranje-Nassau Développement ⁽²⁾			819	757
Autres actifs et passifs de Wendel et holdings ⁽³⁾			89	106
Trésorerie et placements financiers ⁽⁴⁾			1 358	874
Actif Brut Réévalué			9 287	8 635
Dette obligataire Wendel			(2 790)	(2 758)
Crédit syndiqué			(250)	(250)
Dette bancaire liée au financement Saint-Gobain			(1 331)	(830)
Valeur des puts émis sur Saint-Gobain ⁽⁵⁾			(191)	(214)
Actif Net Réévalué			4 725	4 583
Nombre d'actions			50 502 019	50 540 902
Actif Net Réévalué par action			93,6 €	90,7 €
Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel			56,3 €	60,2 €
Prime (Décote) sur l'ANR			(39,8%)	(33,6%)

(1) Moyenne des 20 derniers cours de clôture de bourse calculée au 21 août 2012

(2) Mecatherm, Parcours, VGG, excoet et investissements indirects

(3) Dont 2 244 561 actions propres Wendel au 21 août 2012

(4) Trésorerie et placements financiers de Wendel et holdings d'acquisition Saint-Gobain, dont 0,74 Md€ de disponible après nantissements (0,42 Md€ de trésorerie court terme et 0,32 Md€ de placements financiers liquides), et 0,14 Md€ de trésorerie nantie

(5) 6,1 millions de puts émis au 21 août 2012

Annexe 3 : Tableau de rapprochement du résultat économique et du résultat comptable

					Saint-Gobain	Legrand	Holdings	
Résultat net des activités								
Chiffres d'affaires	1 861,6	1 043,1	-	184,6	170,6		-	3 259,9
EBITDA	N/A	129,7	-	27,8	N/A			