



COMMUNIQUE DU 10.09.2015

## Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2015 : Bonne performance des principaux actifs du Groupe au 1<sup>er</sup> semestre et atteinte de tous les objectifs 2017

### **Résultats traduisant de bonnes performances opérationnelles et des variations de périmètre :**

Chiffre d'affaires consolidé de 3 780 M€, en hausse de +35,6 %, dont +3,3% de croissance organique

Résultat net des activités à 200,8 M€, en progression de +24 %

Résultat net consolidé de 142,8 M€ et de 32,2 M€ pour la part du Groupe

### **Hausse des capitaux propres consolidés de +39% à 4,3 Mds€ au 30 juin 2015 :**



## Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2015 des sociétés mises en équivalence

| (en millions d'euros)  | S1 2014 | S1 2015 | Organique |
|--|---------|---------|-----------|
| Saint-Gobain (1) >> . 0.153100031.5 ET Q Q EMC 18 946 CID 10>> BD 0.96553 207 248123 305757316 000 7 9 BT EM |         |         |           |



sociétés du Groupe, avec notamment le changement de dimension de Stahl à la suite de la fusion avec Clariant Leather Services. En outre, les bonnes performances de Bureau Veritas et Saint-Gobain ont permis de compenser la baisse de leur contribution au résultat net des activités liée aux cessions de titres Saint-Gobain de mai 2014 et Bureau Veritas de mars 2015.

Le total des frais financiers, frais généraux et impôts se monte à 132,4 M€, en hausse par rapport à au 1<sup>er</sup> semestre 2014 (126,8 M€). L'évolution des charges de structure au cours des six premiers mois de l'année 2015 est liée, notamment, à la très forte activité d'investissement.

Le résultat non récurrent est de -0,9 M€ contre +57,1 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2014. Au 1<sup>er</sup> semestre 2014, le résultat non récurrent était principalement constitué par la plus-value réalisée sur la cession des divisions Aluminates et Mortiers de Materis de 294,0 M€, partiellement compensée par la moins-value réalisée sur la cession des titres Saint-Gobain (-106,7 M€).

Au 1<sup>er</sup> semestre 2015, le résultat non récurrent est quasiment nul en raison des éléments positifs et négatifs suivants :

la réévaluation des titres Saint-Gobain à 47,20 euros au bilan de Wendel pour un total de +203,4 M€ ;

la perte attendue dans les comptes consolidés de Wendel sur la cession de Verallia (-96,7 M€) ;

la perte de change comptable constatée par IHS à la suite de la dévaluation du Naira nigérian relative à des dettes libellées en dollars (-54,7 M€) ; et

les dépréciations d'actifs (-38,1 M€) et les autres éléments non-récurrents (-14,8 M€).

Partielle des, par l'U (5) - 27,7 M€ (5) - 58 (698, par l'U (4) - 69 (é) - 12 (é) - la 4 (1 00 - 69 (é) - Bureau Veritas) / P 1 T  
mois de mars 2015, n'a pas été comptabilisée dans le compte de résultat de Wendel conformément à la norme IFRS 10  
mais en « variation de capitaux propres ». Ainsi, les cat » éP entr Ä form d dn/





Enfin, Wendel a récemment conclu un accord en vue de racheter les parts de certains actionnaires minoritaires pour un montant total de 2,8 M€ sur la base d'une valorisation inférieure à celle de Stahl dans l'actif net réévalué de Wendel au 31 août 2015.

### **Constantia Flexibles – Année record en perspective, chiffre d'affaires en hausse de +9,7%**

*(Intégration globale depuis le 1<sup>er</sup> avril 2015)*

Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2015 de Constantia Flexibles se monte à 942,7 M€, soit une hausse de +9,7% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014. À taux de change constants, la croissance par rapport à l'année précédente s'élève à +5,4%. L'appréciation du dollar par rapport à l'euro a eu ainsi un impact significatif sur la croissance du chiffre d'affaires.

La forte croissance du chiffre d'affaires est imputable à toutes les divisions de Constantia Flexibles et résulte d'une importante hausse des volumes dans toutes les régions.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015, la division **Agroalimentaire (Food)**



par l'Aménagement Extérieur. L'Aménagement Intérieur réalise une croissance interne de +2,2% et l'Aménagement Extérieur se replie de -0,4% malgré un rebond de +5,7% au 2ème trimestre qui s'explique principalement par le métier du Roofing dont les volumes ont fortement progressé après un début d'année très faible.

Le chiffre d'affaires du **Pôle Distribution Bâtiment** se stabilise sur le 2<sup>ème</sup> trimestre à +0,1% à données comparables, limitant le repli sur le semestre à -1,1%. La France continue d'être affectée par la forte contraction de la construction neuve et par un marché de la rénovation qui ne montre pas encore de signes de reprise. L'Allemagne se replie sur le semestre avec un 2<sup>ème</sup> trimestre à -0,4%.

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

*(Mise en équivalence)*

Le chiffre d'affaires d'exceet pour les 6 premiers mois de l'année 2015 atteint 88,6 M€ (92,9 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2014), soit un repli de -4,6%. Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015, le chiffre d'affaires d'exceet a été négativement impacté par les éléments suivants : face à l'intensité inattendue de la crise de l'euro, les investissements ont été d'autant plus limités et les principaux clients d'exceet se sont montrés réticents à avoir recours aux contrats-cadre existants. Par ailleurs, la force persistante du franc suisse a entraîné la baisse de la demande de produits électroniques fabriqués en Suisse.

exceet poursuit ses investissements importants en matière de réorganisation et du fait de la baisse du chiffre d'affaires la société a enregistré un EBITDA de 4,2 M€ (soit une marge de 4,8%) au 1<sup>er</sup> semestre 2015 contre 8,9 M€ (soit une marge de 9,6%) au 1<sup>er</sup> semestre 2014.

Greenock S.à.r.l., un actionnaire significatif d'exceet, a informé la société au 1<sup>er</sup> trimestre 2014 qu'il envisage une éventuelle cession 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 – Chiffre d'affaires en hausse de +4,1% au 1<sup>er</sup> semestre 2015, résultats impactés par la crise de court terme liée à la réorganisation industrielle du groupe**

*(Intégration globale)*

Le chiffre d'affaires de Mecatherm s'établit à 38,4 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2015, en hausse de +4,1% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014. La croissance a été tirée par la bonne performance du segment « Crusty », de l'Allemagne et des pays émergents.

Les prises de commandes fermes du 1<sup>er</sup> semestre s'élèvent à 53 M€ dont plus de la moitié en provenance des pays émergents, portant le total sur 12 mois glissants à 103 M€.

Mecatherm a poursuivi par ailleurs ses efforts de réorganisation industrielle et commerciale afin de répondre à la demande croissante de ses produits. Ces efforts ont continué de peser fortement sur la rentabilité du groupe au 1<sup>er</sup> semestre, avec près de 11 M€ de charges liées à des surcoûts opérationnels et commerciaux, ainsi qu'à des ajustements de stocks. L'EBITDA recule à -9,3 M€. La société a lancé un plan d'action afin de mettre fin à cette crise de court terme liée à la réorganisation, ce plan devrait permettre une forte inversion de la tendance sur le 2<sup>nd</sup> semestre 2015 et un rétablissement de la profitabilité en 2016.

### **Nippon Oil Pump (« NOP ») – Hausse du chiffre d'affaires de +4,9%, poursuite des initiatives commerciales pour le développement de l'activité internationale**

*(Intégration globale)*

Au 1<sup>er</sup> semestre 2015, le chiffre d'affaires de Nippon Oil Pump s'élève à 2 668 M¥, soit une hausse de +4,9% dont 4,1% d'organique. La croissance de NOP a été tirée sur les six premiers mois de l'année par les ventes de pompes trochoïdes (75% du chiffre d'affaires) qui ont cru de +5,6%.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015, NOP a accéléré le déploiement de sa stratégie de croissance visant le développement de son activité à l'international et l'enrichissement de sa gamme de produit. Parmi les nouveaux produits, les pompes Vortex ont bénéficié des efforts commerciaux réalisés et ont enregistré une très forte croissance de +49%. La société a ouvert 3 nouveaux bureaux en Allemagne, en Chine et à Taïwan et a également renforcé ses équipes commerciales et de recherche et développement.

Ces initiatives de développement ainsi qu'une hausse du coût de matières premières liée au taux de change et à la mise au rebut de certains produits, ont entraîné un repli de la rentabilité : l'EBITDA au 30 juin 2015 est en baisse de -32,9% à 269 M¥, soit une marge de 10,1%.

**Saham Group – Hausse modeste du chiffre d'affaires des activités d'assurance, activité de centre de relations clients tirée par l'acquisition d'Ecco et poursuite du développement dans la santé et l'immobilier**

*(Non consolidé)*

Saham Finances (filiale d'assurance de Saham Group) a enregistré une croissance de son chiffre d'affaires consolidé de +2% au 1<sup>er</sup> semestre 2015. Cette performance globale résulte de performances individuelles contrastées, les principales filiales (notamment Saham Assurance Maroc et Saham Assurance ACO – ex-Colina) affichant de bonnes performances tandis que la conjoncture économique en Angola continue à peser sur l'activité de GAAS (primes nettes émises en repli de -29% au 1<sup>er</sup> semestre 2015). Par ailleurs, Saham Finances poursuit sa politique de croissance externe ; après la finalisation des acquisitions d'Unitrust au Nigeria et Elite en Arabie Saoudite au 1<sup>er</sup> semestre 2015, plusieurs dossiers d'acquisition, en Afrique et au Moyen-Orient, sont à l'étude.

L'activité de centre de relations clients a bénéficié au 1<sup>er</sup> semestre 2015 de l'acquisition réussie d'E on



Fondée en 1957, AlliedBarton, dont le siège est à Conshohocken en Pennsylvanie, compte plus de 60 000 salariés et 120 agences régionales réparties sur tout le territoire américain. Au 30 juin 2015, AlliedBarton a réalisé sur 12 mois un chiffre d'affaires de plus de 2,2 Mds\$ et un EBITDA ajusté de 148 M\$ avec un ratio de conversion en free cash-flow de plus de 95%<sup>3</sup>.

## Agenda

03.12.2015

**Investor Day 2015** / Publication de l'ANR et *trading update* (avant bourse)

---

31.03.2016

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

---

01.06.2016

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

---

08.09.2016

**Résultats semestriels 2016** / Publication de l'ANR (avant

## Annexe 1 : ANR au 31 août 2015 de 146,3 € par action

| (en millions d'euros)   |                                    |                             | 31.08.2015     |
|---|------------------------------------|-----------------------------|----------------|
| <b>Participations cotées</b>  | <u>Nombre de titres (millions)</u> | <u>Cours</u> <sup>(1)</sup> | <b>6 414</b>   |
| Bureau Veritas  | 177,2                              | 20,7 €                      | 3 667          |
| Saint-Gobain  | 65,8                               | 41,7 €                      | 2 747          |
| <b>Participations non cotées (Cromology, Stahl, IHS, Constantia Flexibles) et Oranje-Nassau Développement.</b> <sup>(2)</sup> |                                    |                             | <b>3 206</b>   |
| <b>Autres actifs et passifs de Wendel et holdings</b> <sup>(3)</sup>  |                                    |                             | <b>167</b>     |
| Trésorerie et placements financiers <sup>(4)</sup>  |                                    |                             | 1 517          |
| <b>Actif Brut Réévalué</b>  |                                    |                             | <b>11 304</b>  |
| Dette obligataire Wendel et intérêts courus   |                                    |                             | (4 286)        |
| <b>Actif Net Réévalué</b>   |                                    |                             | <b>7 018</b>   |
| 1RPEUHGDIFWLRQVDFDSLWDO   |                                    |                             | 47 953 680     |
| <b>Actif Net Réévalué par action</b>  |                                    |                             | <b>146,3</b>   |
| Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel   |                                    |                             | 117,8          |
| <b>Prime (Décote) sur l'ANR</b>   |                                    |                             | <b>(19,5%)</b> |

<sup>(1)</sup> Moyenne des 20 derniers cours de clôture de bourse calculée au 31 août 2015

<sup>(2)</sup> NOP, Saham, Mecatherm, Parcours, exceet, CSP Technologies, investissements indirects et en dettes (Kerneos et Sterigenics)

<sup>(3)</sup> Dont 1 606 417 actions propres Wendel au 31 août 2015

<sup>(4)</sup> Trésorerie et placements financiers de Wendel et holdings, ils comprennent 1 186 M€ de trésorerie disponible et 331 M€ de placements financiers liquides disponibles.

Les conversions de change sont réalisées sur la base des taux de change du 31 août 2015.

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

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

(en millions d'euros)