

## Résultats semestriels 2018

### Rééquilibrage du portefeuille dans de bonnes conditions et croissance solide des principales sociétés du Groupe

### Actif net réévalué en hausse de + 4,2 % sur 12 mois

**Actif net réévalué de 172,7 € par action au 24 août 2018, en hausse de + 4,2 % sur 12 mois**

**Chiffre d'affaires consolidé au 1<sup>er</sup> semestre de 4,2 Mds€ et résultat net des activités de 240,4 M€**

Chiffre d'affaires consolidé en hausse de + 3,1 %, à 4 175,4 M€

Résultat net des activités en hausse de + 1,4 %, impact négatif de la déconsolidation de Saint-Gobain à la suite de la cession de 21,7 millions d'actions à la fin du 1<sup>er</sup> semestre 2017

Résultat net de 115,3 M€ et résultat net part du Groupe de - 0,9 M€

**Évolution des sociétés en portefeuille : croissance organique solide pour la plupart d'entre elles et 22 acquisitions depuis le début de l'année**

- Bureau Veritas : résultats solides au 1<sup>er</sup> semestre 2018, accélération de la croissance organique à + 4,4 % au 2<sup>ème</sup> trimestre et 6 acquisitions. François Chabas nommé Directeur financier.
- IHS : croissance organique de + 14 %, déblocage partiel par l'EFCC de certains comptes gelés au Nigéria
- Stahl : nomination de Frank Sonnemans au poste de Directeur financier à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2019
- Allied Universal : acquisition de U.S. Security Associates (« USSA »), finalisation attendue au second semestre
- Constantia Flexibles : finalisation de l'acquisition de Creative Polypack en Inde
- Cromology : nominations de Pierre Pouletty au poste de Président et de Loïc Derrien au poste de Directeur général
- Tsebo : accord de renégociation de la dette avec des meilleures conditions
- Acquisition d'options d'achat sur les actions de Saint-Gobain couvrant intégralement l'emprunt obligataire échangeable

**Simplification du portefeuille : 3 cessions annoncées depuis le début de l'année**

Finalisation de la cession de CSP Technologies à AptarGroup le 27 août 2018 : produit net de 342 M\$

Vente de la participation de Wendel dans Saham Group annoncée en mars 2018 pour 155 M\$

Exclusivité accordée à Unigrains pour la cession de Mecatherm pour un montant de 68 millions d'euros (al B4 (at) 41a15

**Attribution par Moody's à Wendel la notation Baa2 avec perspective stable**

La notation de Moody's est supérieure d'un cran à celle attribuée par Standard & Poor's

Elle traduit l'amélioration de la structure financière de Wendel

**André François-Poncet, Président du Directoire de Wendel, déclare :**

9o21 ( [; 0 60. nou43 0 Tds)-]T

-

## Résultats consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2018

(en millions d'euros)	S1 2017	S1 2018
Contribution des filiales	357,0	336,7
Frais financiers, frais généraux et impôts	- 120,0	- 96,4
<b>Résultat des activités <sup>(1)</sup></b>	<b>237,1</b>	<b>240,4</b>
Résultat net des activités <sup>(1)</sup> part du Groupe	85,7	72,2
Résultat net non récurrent	- 24,4	- 41,2
Effets liés aux écarts d'acquisition	- 86,8	- 83,8
<b>Résultat net total</b>	<b>125,8</b>	<b>115,3</b>
Résultat net part du Groupe	31,3	- 0,9

(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 2018

(en millions d'euros)	S1 2017	S1 2018	Var. e
Bureau Veritas	e		

En ce qui concerne le résultat net des activités, l'amélioration des résultats des principales sociétés du Groupe n'a pas totalement compensé la déconsolidation de Saint-Gobain après la vente d'actions en juin 2017 et la cession de la division Labels



poursuite de ses investissements, notamment l'extension de son usine en Inde qui est en cours de construction. Le marché du packaging flexible indien devrait croître de plus de + 10 % par an au cours des 5 prochaines années.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2018, l'Ebitda<sup>1</sup> de Constantia Flexibles s'établit à 96,0 M€, soit une hausse sur l'année de + 30 pbs de la marge, à 12,6%. La rentabilité du Groupe a bénéficié des effets mix positifs mentionnés ci-dessus et en particulier de la forte croissance de la division Pharma à marge élevée. La hausse du prix des matières premières et des coûts de production continue de peser sur les marges, mais cet effet a toutefois été atténué par les hausses de prix et la baisse des frais généraux et administratifs.

Au 30

+ 96,3 m€), qui a toutefois été partiellement compensée par les variations des taux de change (affaiblissement du dollar américain par rapport à l'euro), qui ont eu un impact négatif de - 4,0 % sur le chiffre d'affaires.

La croissance organique a été principalement tirée par la poursuite de la croissance à deux chiffres de l'activité Performance Coatings, partiellement compensée par la moindre performance des divisions Leather Chemicals du fait de conditions de marché plus difficiles.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2018, l'Ebitda de Stahl est en hausse de + 20,3 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2017, à 105,1 M€, soit une marge de 23,2 %. La croissance de l'Ebitda a été générée par la poursuite de l'intégration réussie des activités chimie pour le cuir de BASF, la croissance organique ainsi que par le contrôle strict des coûts. Le déploiement des synergies liées à l'acquisition de BASF Leather Chemicals est en bonne voie avec des synergies annuelles et des économies estimées actuellement à 25 M€ qui devraient encore augmenter.

Au 30 juin 2018, la dette nette de Stahl était de 520,6 M€, en hausse de + 67,2 M€ par rapport à l'exercice précédent en raison des 111 M€ payés par la société pour l'acquisition de l'activité chimie pour le cuir de BASF en 2017 ainsi que du financement du BFR initial à la suite de la finalisation de la transaction. La poursuite de la baisse du ratio d'endettement de Stahl (inférieur à 2,5x l'Ebitda) démontre une amélioration continue du fait de la forte génération de trésorerie.

Enfin, le 28 août 2018, Stahl a annoncé la nomination d'un nouveau Directeur financier et administrateur de Stahl Holdings B.V. Début 2019, Frank Sonnemans, âgé de 67 ans, succédera au Directeur financier actuel, Bram Drexhage, qui prendra sa retraite courant 2019. Frank Sonnemans travaille actuellement chez Kendrion N.V., où il est Directeur financier depuis février 2013.

### **IHS – Forte croissance organique de + 14 %, atténuée par le taux de change au Nigéria. Déblocage de certains comptes par l'EFCC.**

(Mise en équivalence)

Au 1<sup>er</sup> semestre 2018, le chiffre d'affaires d'IHS s'élève à 554,8 M\$, en hausse organique de + 14,0 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2017. La croissance organique est tirée par l'augmentation du nombre total de tours détenues ou louées et gérées, qui atteint 23 276<sup>1</sup> au 30 juin 2018, soit une progression de + 2,4 % sur un an, ainsi que par les mécanismes d'indexation des contrats. Au 1<sup>er</sup> semestre 2017, le chiffre d'affaires nigérian a été converti au taux fixé par la banque centrale du Nigeria (305 NGN pour 1 USD), alors que celui du 1<sup>er</sup> semestre 2018, qui représente près de 70 % du chiffre d'affaires total, est converti au taux de change du NAFEX (environ 360 NGN pour 1 USD), ce qui a impacté négativement le chiffre d'affaires exprimé en dollars américains. La croissance totale du chiffre d'affaires est par conséquent de + 2,5 %.

En ce qui concerne la rentabilité, l'Ebit d'IHS recule de - 12,8 % sur le semestre, à 118,7 M\$ (contre 136,1 M\$ au 1<sup>er</sup> semestre 2017), soit une marge de 21,4 % au 1<sup>er</sup> semestre 2017. Cette baisse est essentiellement imputable au nouveau taux de change (NAFEX) et à l'augmentation des frais généraux et adm. 325 Td3 (t)-11.8 (e)-1104 (ent)-12.2

organique, réalisée grâce à une évolution favorable du mix d'activités, une hausse des prix et

L'endettement net s'inscrit en hausse de 6,8 à 9,3 M€ au 30 juin 2018, avec notamment l'opération Sika pour 933 M€ et 389 M€ de rachats d'actions sur le semestre. L'endettement net représente 48 % des fonds propres (capitaux propres de l'ensemble consolidé), contre 36 % au 30 juin 2017. Le ratio « endettement net sur EBE des 12 derniers mois glissants (EBITDA) » s'établit à 2,2 au 30 juin 2018 contre 1,7 au 30 juin 2017.

Après avoir conclu une transaction avec Sika dans d'excellentes conditions financières, Saint-Gobain va poursuivre et accélérer la mise en œuvre de sa stratégie :

- accélération des cessions avant fin 2019 représentant un chiffre d'affaires d'au moins 3 Mds€ avec un effet positif sur la marge d'exploitation d'environ 40 pbs ;
- poursuite d'une politique d'acquisitions créatrices de valeur pour plus de 500

**Nippon Oil Pump (« NOP ») – Croissance organique du chiffre d'affaires de + 17,3 % sur le 1<sup>er</sup> semestre.**  
(Intégration globale)

Au 1<sup>er</sup> semestre, NOP a réalisé un chiffre d'affaires de 3 410 M¥, en croissance totale de + 16,6 %. La croissance organique est de + 17,3 %, tirée principalement par le dynamisme du marché des machines-outils et la réussite de l'intégration de Streamware en Europe. Si le chiffre d'affaires est supérieur à celui de l'année précédente pour l'ensemble des régions et des produits, il s'avère particulièrement élevé pour le segment des pompes trochoïdes (hausse de + 15,9 %). Celui des pompes Vortex enregistre encore une forte hausse, de 52 %, grâce à une plus forte pénétration du marché au Japon et en Europe. La variation des taux de change a eu un impact légèrement négatif, de - 0,7 %.

Grâce à la forte croissance de son chiffre d'affaires, à l'impact favorable de sa politique stricte de contrôle des coûts et aux augmentations de prix ciblées mises en place en 2016, NOP a nettement amélioré sa rentabilité : l'Ebitda a progressé de + 20,2 % sur l'année et la marge s'est améliorée de + 70 pbs, à 22,4 %.

Au 30 juin 2018, la dette nette de NOP s'élevait à 2 156 M¥.

**Actif net réévalué (des) à 3010 (14) (es) (e) 053, es+441 (ac)-8 (,) .2 (la) 2.2 (am) u1 (ac)-8**

## Amélioration du profil de la dette

### Remboursement de 350 M€ de dette obligataire le 20 avril 2018

Wendel a procédé au remboursement de la souche obligataire 2018 à 6,75 % venant à échéance le 20 avril 2018. Ce remboursement améliore encore le profil de dette de la société. Le coût moyen de la dette obligataire est désormais de 2,19 %, contre 2,74 % auparavant. Cela permet une réduction des charges d'intérêts obligataires de Wendel de plus de 20 M€ par an.

## Agenda

En 2019, Wendel changera les dates de calcul et de publication de l'ANR afin de suivre les pratiques généralement observées sur le marché. L'ANR sera calculée à la fin de chaque trimestre et publiée selon le calendrier indiqué ci-dessous.

Date	Événement	Publication
29 novembre 2018	<b>2018 Investor Day</b>	Publication de l'ANR et trading update (avant Bourse)
21 mars 2019	<b>Résultats annuels 2018</b>	Publication de l'ANR du 31 décembre 2018 (avant Bourse)
16 mai 2019	<b>Assemblée générale, Trading update T1 2019 et ANR</b>	Publication de l'ANR du 31 mars 2019 et trading update du T1 (avant Bourse)
30 juillet 2019	<b>Trading update T2 2019 et ANR</b>	Publication de l'ANR du 30 juin 2019 et trading update du T2 (avant Bourse)
6 septembre 2019	<b>Résultats semestriels 2019</b>	Résultats semestriels (avant Bourse) – Pas de publication d'ANR
7 novembre 2019	<b>2019 Investor Day</b>	Publication de l'ANR du 30 septembre 2019 et trading update du T3 (avant Bourse)

### À propos de Wendel

Wendel est l'une des toutes premières sociétés d'investissement cotées en Europe. Elle investit en Europe, en Amérique du Nord et en Afrique, dans des sociétés leaders dans leur secteur : Bureau Veritas, Saint-Gobain, Cromology, Stahl, IHS, Constantia Flexibles et Allied Universal dans lesquelles elle joue un rôle actif d'actionnaire majoritaire ou de premier ordre. 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. À travers Oranje-Nassau Développement qui regroupe des opportunités d'investissements de croissance, de diversification ou d'innovation, Wendel est également investi dans, Nippon Oil Pump au Japon, et dans PlaYce et Tsebo en Afrique.

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

Notation attribuée par Standard & Poor's : Long terme, BBB- ( )28 0 (i)-14 76314D 5.042 Tw4 ( )28 0 2 (i)-14 7s)4 qusQ,0(1B)11 (B)11 (B4s )28 0hTj EMCp82qusQ,..28 0 (B)11 (B4s )p1 )8 2 (i)-14 7Tj E

## Annexe 1 : ANR au 24 août 2018 de 172,7 € par action

(en millions d'euros)			25/08/2017	24/08/2018
<b>Participations cotées</b>	<u>Nombre de titres</u>	<u>Cours</u> <sup>(1)</sup>	<b>4 162</b>	<b>4 456</b>
Bureau Veritas	177,2 M	19,7 € / 22,2 €	3 497	3 937
Saint-Gobain	14,2 M	46,9 € / 36,7 €	664	519
Participations non cotées et Oranje-Nassau Développement <sup>(2)</sup>			4 535	4 726
Autres actifs et passifs de Wendel et holdings <sup>(3)</sup>			0.098 0.11 scn 0	0 9.9

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

(en millions d'euros)	Bureau Veritas	Constantia Flexibles	Cromology	Stahl	OND	Mises en équivalence			Total
						IHS	Allied Universal	Holdings	
<b>Résultat net des activités</b>									