

**Résultats du 1<sup>er</sup> semestre**  
**Actif net réévalué de 138,6€**  
**en hausse de + 17,3 % par rapport au 31/03/2020**

**Actif Net Réévalué au 30 juin 2020 à 6 191 M en progression de 17,3 % par rapport au 31 mars 2020 et en baisse de 16,7**

La hausse par rapport au 31 mars 2020 se explique par :

La hausse de 6,0 % du cours de bourse de Bureau Veritas

La hausse de 20,3 % de la valorisation des actifs non cotés, sous l'effet de :

- Pour environ 80 % de la hausse : rebond depuis fin mars 2020 des multiples des sociétés comparables cotées utilisées pour la valorisation
- Pour environ 20 % de la hausse : ajustement à la

Acquisitions finalisées par IHS

Chiffre consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2020

(en millions d'euros)	S1 2019	S1 2020		
Bureau Veritas	2 476,6	2 200,5	- 11,1 %	- 9,0 %
Constantia Flexibles	760,9	761,4	+ 0,1 %	- 0,1 %
Cromology	348,6	290,2	- 16,8 %	- 17,2 %
Stahl				

## Résultat net des activités



(recours aux dispositifs de chômage partiel en France, ainsi qu'à ceux qui permettent un différé de certaines charges et de versements d'impôts). Cela reflète également le souci de responsabilité vis-à-vis de l'ensemble des parties prenantes de Bureau Veritas qui consentent des efforts ou subissent les effets d'une crise sans précédent.

### **Une situation financière solide**

L'activité de financement de Bureau Veritas au cours du premier semestre 2020 témoigne du soutien important et de la confiance des banques et de la base d'investisseurs crédit de Bureau Veritas dans le contexte de la pandémie de Covid-19.

Le 15 avril 2020, Bureau Veritas a procédé au tirage de la totalité de sa ligne de crédit syndiqué d'un montant de 600 millions d'euros. Le 30 avril 2020, Bureau Veritas a signé une ligne de crédit additionnelle de 500 millions d'euros d'une maturité de 1 an avec une option d'extension de 6 mois exerçable à la main de Bureau Veritas. Cette nouvelle ligne de crédit vient ainsi renforcer la position de liquidité de Bureau Veritas en ajoutant à la ligne de crédit syndiquée de 600 millions d'euros arrivant à échéance en mai 2025.

Au 30 juin 2020, le ratio dette financière nette ajustée / EBITDA est élevé à 2,00x et le ratio EBITDA / charges financières nettes consolidées était de 8,71x. Enfin, Bureau Veritas a obtenu une dérogation de ses banques et des détenteurs de placements privés aux États-Unis (*US Private Placement*) pour assouplir ses ratios bancaires aux 30 juin 2020, 31 décembre 2020 et 30 juin 2021. En conséquence, le ratio dette financière nette ajustée / EBITDA s'élève

**Scénario « Aggravation de la pandémie au cours du second semestre »**

<b>Croissance organique</b>	<b>Marge opérationnelle ajustée</b>	<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>
Baisse à deux chiffres en 2020 S2 inférieur au S1	Marge faible à deux chiffres	Priorité à la génération de trésorerie Investissement net <sup>1</sup> inférieur à 2 % du chiffre d'affaires Ratio BFR / chiffre d'affaires supérieur à 9 %

Pour plus d'informations : [group.bureauveritas.com](http://group.bureauveritas.com)

**Stahl**

**Capacité de génération de trésorerie**

**% du**

70 % après la période estivale. La plupart des clients à travers le monde rouvrent, mais la demande et la visibilité restent faibles. Stahl met tout en œuvre dans ses fonctions Ventes, Production, Gestion de la chaîne d'approvisionnement et Recouvrement des créances clients pour gérer au mieux cette situation exceptionnelle, la plupart des clients opérant une gestion prudente des livraisons et certains différant leurs paiements.

**Constantia Flexibles Amélioration de la marge u premier semestre 2020, grâce aux premiers effets des mesures de réduction de coûts miers % en glissement annuel), reflétant une bonne performance en Europe mais une activité dans les pays émergents impactée par les mesures de confinement.**

*(Intégration globale)*

Au premier semestre 2020, le chiffre d'affaires de Constantia Flexibles s'élève à 761,4 M<sup>1</sup>, en hausse de 0,1 % par rapport au premier semestre 2019 (760,9 M<sup>1</sup>). Sur la période, le chiffre d'affaires est en baisse de 0,1 % en organique, reflétant une solide performance du marché final de la Pharma (+ 9,9 %), mais un repli marqué du marché final de Consumer (- 3,2 %) du fait des mesures de confinement décrétées en Inde, en Afrique du Sud et au Mexique qui ont partiellement paralysé pendant un moment la production locale. Le pic de consommation dont a bénéficié l'activité Consumer en Europe en raison de l'augmentation des prises de repas à domicile n'a pas été suffisant pour compenser les difficultés rencontrées dans les pays émergents. Dans ce contexte, le chiffre d'affaires total a baissé de - 0,5 % au deuxième trimestre. Pour mémoire, au premier trimestre, Constantia Flexibles avait enregistré une croissance totale de 187.854.0175%, portée par la très forte demande dont les divisions Consumer et Pharma avaient bénéficié en mars, leurs produits étant considérés comme essentiels pendant l'épidémie de Covid-19 en Europe. Les variations des taux de change ont eu un impact négatif de - 0,4 % sur le semestre, l'appréciation du dollar américain n'ayant pas entièrement compensé les replis du rand sud-africain, de la roupie indienne et du rouble russe. L'intégration de la société russe Constantia TT a contribué positivement à la croissance, avec un effet de périmètre de + 0,5 %.

En dépit d'une trajectoire contrastée des ventes, l'EBITDA est en hausse de +3,4 % à 97,1 M<sup>1</sup>, soit une marge de 12,7 %, en progression de 40 points de base en glissement annuel, principalement en raison des différentes mesures de réduction de coûts mises en œuvre au cours des douze derniers mois, combinées à un effet mix métiers et géographique.

concentrera son action au ren

trime

période en 2019. En dépit de ce solide début d'exercice, le ralentissement dû aux mesures de confinement a conduit à une baisse du chiffre d'affaires publié de 10,1 % au premier trimestre 2020 et de 57,4 % au deuxième trimestre 2020. La diminution de l'activité commerciale a eu des effets négatifs similaires sur la profitabilité au premier semestre. Sur la période, CPI a réalisé un EBITDA de 7,1 M\$<sup>1</sup>, en repli d'environ 60 %<sup>2</sup> sur un an, conduisant à une marge de 27,2 %. Cette baisse des résultats a été partiellement compensée par les mesures de gestion des coûts mises en place par le groupe peu de temps après l'instauration des mesures de confinement.

Le repli de l'activité découle de l'interdiction de l'organisation de sessions de formation sur site, qui a principalement affecté le programme de certification initiale de la société (« *Initial Certification Program ; ICP* ») visant la formation de nouveaux formateurs certifiés (« *Certified Instructors* »). Cette baisse des volumes du programme a été partiellement compensée par les revenus générés par la base installée de « *Certified Instructors* » de CPI, lesquels ont continué à renouveler leur certification et à former leurs collègues durant cette période, en partie via l'offre *e-learning* de la société. Le management a facilité la dispense de formations durant les confinements en lançant de nouveaux programmes digitaux et virtuels à destination des « *Certified Instructors* » existants et, plus récemment, une offre combinant deux volets de formation, le premier en salle virtuelle et le second en présentiel.

CPI a observé une hausse régulière de son chiffre d'affaires en glissement mensuel depuis le point bas d'avril. Plus récemment, la société a bénéficié d'une croissance soutenue de son programme de certification initiale et des inscriptions pour renouvellement de certification grâce à la réouverture de l'économie américaine, traduisant de premiers signes d'amélioration de l'environnement commercial. Néanmoins, le rythme et la durée de cette reprise restent difficile à prévoir. Alors que de nombreux professionnels, notamment dans les secteurs de la santé et de l'éducation, restent confrontés à des environnements de travail difficiles, CPI aide les clients à maintenir leurs certifications pour se conformer aux exigences réglementaires et créer un lieu de travail sûr. Les nouveaux programmes récemment lancés, à l'instar des formations en





## Engagements solidaires et mécénat

Fidèle à ses valeurs et à sa longue tradition d'engagements au sein de la société civile, Wendel a décidé d'apporter son soutien aux personnes et à certaines organisations affectées par la crise sanitaire au travers de plusieurs mesures.

Wendel estime qu'il est indispensable de soutenir les institutions culturelles dans la période actuelle et, à ce titre, reconduit pour cinq nouvelles années son accord de mécénat avec le Centre Pompidou-Metz. Wendel a été le mécène fondateur de ce musée inauguré en 2010. Wendel réaffirme également son soutien à l'ensemble des établissements de santé et d'enseignement qui bénéficient déjà de ses actions philanthropiques.

Les montants issus de la réduction des rémunérations des membres du Directoire et des membres du Conseil de surveillance seront affectés au fonds de dotation de Wendel en vue de donations à trois associations : Les Restaurants du Cœur en France et Bowery Mission et Empty Bowls aux États-Unis.

Wendel souhaiterait compléter ses engagements solidaires par des actions de mécénat de compétences en finançant certains programmes de formation proposés par Crisis Prevention Institute (CPI) pour prévenir la violence dans les établissements de santé et d'enseignement spécialisé les plus vulnérables en France. CPI est un leader mondial des formations aux pratiques fondées sur des données probantes de prévention des crises sur le lieu de travail. Cette société aide des professionnels à appliquer les meilleures pratiques pour désamorcer et gérer des comportements difficiles à travers ses programmes de « formation de formateurs » qui ont les effets les plus positifs sur la culture organisationnelle.

## 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, Cromology, Stahl, IHS, Constantia Flexibles, et Crisis Prevention Institute, dans lesquelles elle joue un rôle actif d'actionnaire majoritaire ou significatif. 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.

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

Notation attribuée par Standard & Poor's : Long terme : BBB avec perspective 048300t.32 841lee

## Annexe 1 : ANR au 3

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

Mise en  
équivalence

(2)

(3)

### Annexe 3 : Tableau de synthèse des principaux agrégats avant et après application de la norme IFRS 16

(en millions)	CA		EBITDA (EBIT pour IHS)				Dette nette	
	S1 2019	S1 2020	S1 2019 avant IFRS 16	S1 2019 après IFRS 16	S1 2020 avant IFRS 16	S1 2020 après IFRS 16	S1 2020 avant IFRS 16	S1 2020 après IFRS 16
IHS	605,5 \$	664,1 \$	176,4 \$	180,6 \$	152,8 \$	160,7 \$	1 676,7 \$	1 962,2 \$
Stahl	416,6 "	316,8 "	94,0 "	95,4 "	66,0 "	67,5 "	325,5 "	342,1 "
Flexibles	760,9 "	761,4 "	89,3 "	93,9 "	92,7 "	97,1 "	0,9 "	414.46 57