



## **WENDEL : RESULTATS SOLIDES ET ACTIF NET REEVALUE EN HAUSSE DE +56% EN 2012**

- ‘ **Actif net réévalué (ANR) en hausse de 56% sur l’année 2012**
- ‘ **ANR arrêté au 18 mars 2013 de 132,5 euros par action, soit 6,56 milliards d’euros**
- ‘ **Résultats positifs tempérés par un environnement économique difficile et par la réduction du périmètre :**
  - Chiffre d’affaires consolidé de 6 702 M€, en hausse de +12,6%**
  - Baisse du résultat net des activités à périmètre constant de -10,6%**
  - Résultat non récurrent de 58,8 M€, impacté par la plus-value de cession de Deutsch et la dépréciation des titres Saint-Gobain**
  - Résultat net part du Groupe de 221,1 M€(vs 525,4 M€en 2011)**
- ‘ **Structure financière encore renforcée :**
  - Réduction de la dette brute de 750 M€en 2012**
  - Trésorerie solide de 705 M€au 18 mars 2013**
  - Nouveaux financements bancaires pour 400 M€à 5 ans**
- ‘ **Wendel est prêt à investir 2 milliards d’euros dans les 4 prochaines années**
- ‘ **Wendel porte son investissement à 176 M\$ dans IHS et devient son premier actionnaire**
- ‘ **Dividende ordinaire en hausse de 35%, à 1,75 euro par action, proposé à l’Assemblée générale du 28 mai 2013**

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

« Dans un contexte économique et financier très incertain, les sociétés du Groupe ont fait preuve en

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, cette année aura avant tout été marquée 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 et relancé

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 4,5 milliards d’euros et en maintenant notre trésorerie à un niveau élevé. Grâce à cette dynamique, nous avons encore pu allonger la maturité de notre dette bancaire avec une ligne non tirée de 700 millions à horizon 2017. Nous avons pu également solliciter nos banques pour une nouvelle ligne de financement bancaire non tirée de 400 millions d’euros en remplacement de notre crédit syndiqué de 1,2 milliard d’euros en 2013 et 2014.

Nous avons accompagné deux de nos sociétés à travers des étapes importantes de leur développement : Bureau Veritas, en participant activement à son programme de 14 opérations de croissance externe <sup>er</sup> mars par de Didier Michaud-Daniel, qui a pris la direction générale avec une grande efficacité ; de

international.

Enfin, nous avons initié notre premier investissement direct - , leader des infrastructures de tours télécom pour les opérateurs de téléphonie mobil4A600526046004C00440057obil

## Résultat net des activités

(en M€)	2011	2012	
<b>Périmètre constant</b>			
Bureau Veritas	355,8	412,3	+15,9%
Materis	29,4	(9,8)	
Stahl	13,8	26,6	+92,8%
Saint-Gobain (MEE)	296,0	192,0	-35,1%
<b>Sous-total</b>	<b>695,0</b>	<b>621,1</b>	<b>-10,6%</b>
<b>Périmètre ayant varié</b>			
Deutsch	54,5	24,9	
Oranje-Nassau Développement <sup>(2)</sup>	14,8	15,4	
- <i>Parcours</i>	9,9	12,3	

En 2012, les éléments non récurrents ont été fortement impactés par deux éléments :

- - +689,2 ;
- , la réévaluation des titres Saint-Gobain pour un montant de -414 . En effet,  
en hausse, les perspectives de cash-flow de Saint-Gobain ont été revues à la baisse : la

nets (CAPEX) est en augmentation à 135,3

Des plans

le **Pôle Conditionnement (Verallia)** réalise une croissance interne de 3,5

Unis, en France et au Brésil, mais recule en Europe

États-

:

vue de la cession de Verallia North America à un très bon prix (1,7 Md\$, soit 6,5  
à Saint-



exceet

,7 %. Sur la période, le  
0

les changements de périmètre organique  
les coûts ont déjà commencé à porter leurs fruits sur le quatrième trimestre 2012.  
Pour 2013, exceet

exceet ambitionne ainsi de retrouver un  
niveau modéré de croissance organique et une amélioration de sa rentabilité (sur une base récurrente).

### **Mecatherm – Résistance des résultats malgré une forte baisse d'activité** (Intégration globale à compter du 4<sup>ème</sup> trimestre 2011)

recul de 14,6 % par rapport à 2011.

Comme attendu, la société a connu une baisse de son activité en 2012 du fait du report par certains clients de  
leurs propres inv

Bloc Combi : deux prix au Salon  
Europain de Paris en mars et le prix Innovation 2012 du salon IBA de Munich en septembre 2012.  
atteint 7,8 de la  
société, illustre la forte résilience du modèle industriel de Mecatherm et demeure un niveau record dans

La bonne activité commerciale du 4<sup>ème</sup> trimestre 2012 et du 1<sup>er</sup> trimestre 2013 devraient permettre à  
Mecatherm de retrouver des niveaux de rentabilité plus élevés en 2013.

### **Poursuite du renforcement de la structure financière et de la baisse des frais financiers de Wendel**

Depuis le déb 2012, Wendel a réduit sa dette brute de 750  
remboursements anticipés de dettes bancaires  
2009. À

Au 18 mars

nantissements

#### **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  
dans le cadre de cette transaction était Md\$ et le produit net de la cession pour Wendel à  
960 soit 2,5 fois son investissement total. Wendel a ainsi réalisé une plus-value sur son investissement (cash on  
cash) de 583 .

#### **Remboursement anticipé de dettes bancaires**

Wendel a remboursé par anticipation, en 2012, 760  
remboursé par anticipation la tranche de 250

#### **Rachat de dette obligataire**

d 2012 et au 18 mars 2013, Wendel a procédé au rachat sur le marché de 159,4 ,  
novembre 2014 (114,4 M , 2015 (6,5 et mai 2016 (38,5 . La dette obligataire

#### **Succès d'une émission obligataire 2019**

Début septembre, Wendel une émission obligataire de 400 à échéance  
septembre 2019. Wendel a pu ainsi tirer parti des bonnes  
ès auprès des investisseurs et a été sursouscrite 6 fois.

#### **Nouvelle ligne de crédit avec appels de marge d'échéance 2017**

La ligne de crédit disponible avec appels de marge -  
par une nouvelle lign , juillet 2017 et destinée au financement des  
titres Saint-Gobain. Cette opération permet et de réaliser des  
éco56>56005B>0030056>4>700440051▶

## **Nouvelle ligne de crédit bancaire**

4 banques pour

une ligne

a déjà été trouvé avec

Sous réserve de la documentation finale de ce



## Annexe 1 : Contribution des sociétés du Groupe au chiffre d'affaires 2012

(2)

(en millions d'euros)	2011	2012	organique	
Bureau Veritas	3 358,6	3 902,3	+7,8%	+16,2%
Materis	2 027,0	2 072,5	-0,2%	+2,2%
Stahl	334,5	361,2	+5,9%	+8,0%
Oranje-Nassau Développement <sup>(1)</sup>	233,1	365,9	N/S	N/S
	5 953,1	6 702,0	+5,0%	+12,6%

(1) Dont Parcours consolidé à compter du 15 avril 2011 et Mecatherm à compter du 4 octobre 2011

(2) Deutsch comptabilisé en résultat des activités destinées à être cédées conformément à la norme IFRS 5

(en millions d'euros)	2011	2012	organique	
Saint-Gobain	42 116	43 198	-1,9%	+2,6%
Legrand	4 250,1	4 466,7	-1,4%	+5,1%
exceet	170,5	188,8	-6,4%	+10,7%

## ANR de 132,5 euros au 18 mars 2013

			27/11/2012	18/03/2013
Participations cotées	<u>Nombre de titres (millions)</u>	<u>Cours</u> <sup>(1)</sup>	7 712	8 858
	56,3	97,6	4 672	5 496
-Gobain	91,7	31,1	2 612	2 855
	14,4	35,1	428	507
Participations non cotées (Materis, Stahl) et Oranje-Nassau Développement <sup>(2)</sup>			792	1 025
Autres actifs et passifs de Wendel et holdings <sup>(3)</sup>			90	154
Trésorerie et placements financiers <sup>(4)</sup>			1 064	705
Actif Brut Réévalué			9 659	10 742
Dette obligataire Wendel			(3 089)	(3 108)
Crédit syndiqué			(250)	(250)
Dette bancaire liée au financement Saint-Gobain			(831)	(630)
Valeur des puts émis sur Saint-Gobain <sup>(5)</sup>			(205)	(190)
<b>Actif Net Réévalué</b>			<b>5 284</b>	<b>6 565</b>
			49 537 641	49 549 936
Actif Net Réévalué par action			106,7	132,5
Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel			68,0	84,9
			(36,2%)	(35,9%)

(1) Moyenne des 20 derniers cours de clôture de bourse calculée au 18 mars 2013

(2) Mecatherm, Parcours, VGG, except, IHS et investissements indirects

(3) Dont 1 981 999 actions propres Wendel au 18 mars 2013

(4) Trésorerie et placements financiers de Wendel et holdings  
terme et 0,3 Md de placements financiers liquides), la trésorerie nantie

Saint-Gobain, dont 0,7 Md de disponible après nantissements (0,4 Md de trésorerie court pas significative

(5) 6,1 millions de puts émis au 18 mars 2013

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

					Saint-Gobain	Legrand	Holdings		
Résultat net des activités									
Chiffres d'affaires	3 902,3	2 072,5	-	361,2	365,9		-		6 702,0
EBITDA	N/A	258,2	-	54,9	N/A				
Résultat opérationnel ajusté (1)	639,2	188,6	-	47,0	32,8				
Autres éléments opérationnels récurrents	-	(2,0)	-	(1,2)	-				
Résultat opérationnel	639,2	186,6	-	45,8	32,8		(45,7)		858,7
Coût de l'endettement financier net	(57,8)	(153,4)	-	(13,4)	(11,4)		(205,5)		(441,5)
Autres produits et charges financiers	(11,4)	(1,3)	-	-	0,1		(0,1)		(12,7)
Charges d'impôt	(157,7)	(42,1)	-	(6,1)	(8,1)		6,3		(207,8)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0,0	0,4	-	0,3	2,1	192,0	31,1	-	225,8
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être cédées	-	-	24,9	-	-	-	-	0,3	25,3
Résultat net récurrent des activités	412,3	(9,8)	24,9	26,6	15,4	192,0	31,1	(244,7)	447,8
Résultat net récurrent des activités - part des minoritaires	206,2	(1,9)	2,6	2,3	0,5	-	-	0,2	209,9
Résultat net récurrent des activités - part du groupe	206,1	(7,9)	22,3	24,3	14,8	192,0	31,1	(244,8)	237,9
Résultat non récurrent									
Résultat opérationnel	(133,9)	(140,3)	-	(10,3)	(5,3)	-	-	(8,9)	(298,9)
Résultat financier	(0,0)	(38,8)	-	(2,2)	(0,7)	-	-	50,3	8,6
Charges d'impôt	20,3	31,5	-	7,6	2,0	-	-	2,0	63,5
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	(5,4)	(562,3)	(2,4)	14,6	(555,5)
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être cédées	-	-	(18,2)	-	-	-	-	689,7	671,5
Résultat net non récurrent	(113,6)	(147,6)	(18,2)	(4,9)	(9,4)	(562,3)	(2,4)	747,7	(110,8)
dont:									
- Eléments non récurrents	(3,6)	(57,5)	(14,7)	2,0	(0,4)	(9,2)	(1,4)	(2) 747,7	662,8
- Effets liés aux écarts d'acquisition	(47,5)	(21,5)	(3,5)	(7,0)	(9,0)	(80,1)	(1,0)	-	(169,5)
- Dépréciations d'actifs	(62,5)	(68,6)	-	-	-	(3) -473,0	-	-	(604,1)
Résultat net non récurrent - part des minoritaires	(55,5)	(36,1)	(1,9)	(0,4)	(0,1)	-	-	-	(94,0)
Résultat net non récurrent - part du groupe	(58,1)	(111,5)	(16,3)	(4,5)	(9,2)	(562,3)	(2,4)	747,7	(16,8)
Résultat net consolidé	298,7	(157,4)	6,7	21,7	6,0	(370,3)	28,7	503,0	337,1

(1)

(2) Ce résultat inclut :

-

(3)

s constatée par Wendel sur sa participation dans Saint-Gobain