



W E N D E L

COMMUNIQUE DU 03.12.2015

## Activité et actif net réévalué en hausse sur les

**Actif net réévalué au 18 novembre 2015 : 6,7** , soit **140,3 euros par action en hausse de +13,9% par rapport au 31 décembre 2014**

**Ch** sur **9 mois, en hausse de +37,1% dont +2,6% organique**

Wendel tient ce jour sa 14<sup>ème</sup> journée des investisseurs, dédiée à ses nouvelles acquisitions et aux sociétés non cotées du Groupe.

L'actif net réévalué (ANR), publié ce jour, s'élève à

## étés du Groupe sur 9 mois 2015

sur 9 mois 2015

(en millions d'euros)

9 mois 2014

9 mois 2015

Organique

du 3<sup>ème</sup> trimestre 2015

(en millions d'euros)	T3 2014	T3 2015		Organique
Bureau Veritas	1 065,0	1 143,0	+7,3%	+0,9%

## Activité des sociétés du Groupe

**Bureau Veritas premiers mois de 2015 de 3 par rapport à 2014. Croissance organique de +2,7%.**

*(Intégration globale)*

Le chiffre d'affaires des 9 premiers mois 2015 s'élève à 3 461,7 M€, en hausse de +14,2% par rapport à l'an dernier. Au 3<sup>ème</sup> trimestre, il s'établit à 1 143 M€, en hausse de +7,3%.

La croissance organique s'élève à +2,7% pour les 9 premiers mois de 2015, dont +0,9% au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015. Le ralentissement par rapport au 1<sup>er</sup> semestre reflète la faiblesse persistante des marchés des minéraux et du pétrole & gaz, ainsi



**Constantia Flexibles Année record en perspective. C  
croissance organique +5,6%.**

**sur 9 mois,**



affectés par la situation économique en Europe occidentale tout en poursuivant leur bonne croissance interne en Asie et pays émergents, malgré leur exposition au marché brésilien.

L'activité du **Pôle Distribution Bâtiment** maintient sur ce trimestre (-1,0%) les tendances du 1<sup>er</sup> semestre (-1,1%), toujours affectée par la forte contraction des marchés de la construction en France. L'Allemagne retrouve un niveau d'activité comparable à l'année passée, après un 1<sup>er</sup> semestre en recul. Après un solide 1<sup>er</sup> semestre, le Royaume-Uni enregistre une demande plus faible qu'attendue. La Scandinavie, particulièrement la Norvège et la Suède, poursuit une bonne dynamique. Les Pays-Bas et l'Espagne affichent toujours une forte progression. Le Brésil montre un bon niveau de croissance mais commence à ressentir le ralentissement conjoncturel.

L'activité Verallia a été définitivement cédée le 29 octobre dernier pour une valeur d'entreprise de 2 945 M€.

Enfin, Saint-Gobain confirme ses priorités d'actions de l'année :

- priorité à l'augmentation des prix de vente pour maintenir un écart positif par rapport aux coûts des matières premières et de l'énergie ;

- réalisation du programme d'économies de coûts, afin de dégager au 2<sup>nd</sup> semestre des économies supplémentaires de 170 M€ par rapport au 2<sup>nd</sup> semestre 2014 (ce qui représentera 360 M€ d'économies de coûts en 2015 par rapport à 2014) ;

- programme d'inv



Sur les 9 premiers mois de l'année le chiffre d'affaires de l'activité de revente de véhicules d'occasion s'élève ainsi à 69,1

Le chiffre d'affaires du pôle Assurance du groupe Saham est stable (+0,2%) sur les 9 premiers mois de l'année 2015 par rapport à la même période en 2014. 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 pétrolière et économique en Angola continue à peser sur l'activité de GAAS (chiffre d'affaires en repli de -10,7% sur 9 mois). Saham Finances a, par ailleurs, poursuivi son plan d'expansion en Afrique avec l'acquisition de 53,6% du capital de la compagnie de réassurance nigériane, Continental Reinsurance en septembre 2015.

L'activité de centre de relations clients a bénéficié en 2015 de l'acquisition d'Ecco Outsourcing, un leader du métier en Égypte. La croissance sur les 9 premiers mois de l'année s'établit ainsi à +8,9%.

Dans la santé, le 3<sup>ème</sup> trimestre a été marqué par le recentrage de l'activité en Afrique Nord avec l'acquisition de deux cliniques au Maroc et la cession de la participation du groupe Saham dans le groupe médical ivoirien HMAO à Amethis Finance.

Enfin, le groupe Saham a annoncé le 24 novembre la signature d'un accord en vue de se renforcer au capital de sa filiale Saham Finances et d'y accueillir un nouvel actionnaire minoritaire, Sanlam, un leader des services financiers en Afrique. Dans le cadre de cet accord le groupe Sanlam s'est engagé à acquérir 30% du capital de Saham Finances auprès d'Abraaj Investment Limited et de l'IFC pour un montant de 375 M\$. Cette opération représente valorisation totale des capitaux propres de Saham Finances de 1,25 Md\$, nettement supérieure à celle utilisée par Wendel dans les derniers actif net réévalué et comptes consolidés publiés. Par ailleurs, le groupe Saham se renforcera au capital de sa filiale Saham Finances par le rachat de la participation résiduelle d'Abraaj Investment Limited et de l'IFC (7,5% du capital).

### **CSP Technologies Croissance organique solide impactée**

*(Intégration globale depuis février 2015)*

Le chiffre d'affaires de CSP Technologies sur les 9 premiers mois de l'année s'est établi à 77,0 M\$, soit une hausse organique de +7,9% cependant la croissance totale (+1,1%) a été négativement impactée par l'appréciation du dollar face à l'euro.

La croissance organique a bénéficié, de la hausse des volumes sur tous les marchés existants, en particulier, sur les marchés des bandelettes de test pour les persono3( )-10(pe)10(m)-21(arc)-8(0(pe)4(r)-3(s)-5(o)-9(no3( )-10(pe)

réalisé le 5 octobre dernier le placement d'une émission obligataire de 300 M€ à échéance avril 2020 avec un coupon de 1,875%.

À la suite de ces trois opérations, le coût moyen pondéré de la dette obligataire de Wendel est de 4,3% contre 4,8% au 31 décembre 2014.

## **Rééquilibrage du portefeuille**

### **Ajustement de la participation dans Bureau Veritas**

Début mars 2015 Wendel a réalisé la cession de 48 millions d'actions qu'elle détenait dans Bureau Veritas, soit 10,9% du capital pour un montant d'environ 1 Md€. Après ajustement de sa participation, Wendel détient désormais 40,5% des actions et 56,6% des droits de vote de Bureau Veritas. Wendel demeurera l'actionnaire majoritaire et de long terme de Bureau Veritas dans le cadre d'une gouvernance inchangée.

La transaction se traduit par une plus-value comptable de plus de 727,5 M€ qui n'a pas d'impact dans le compte de résultat de Wendel, en application des normes comptables relatives à une participation majoritaire.

### **Acquisition de CSP Technologies**

Wendel a annoncé le 30 janvier 2015 la finalisation de l'acquisition de la société américaine CSP Technologies (« CSP ») pour une valeur d'entreprise de 360 M\$. Dans le cadre de cette transaction, le groupe Wendel a investi 198 M\$ en fonds propres et détient 98 % du capital de la société.

## Security Services

Le 1<sup>er</sup> décembre 2015 Wendel a annoncé la finalisation de l'acquisition d'AlliedBarton Security Services, l'un des plus importants fournisseurs de services de sécurité aux États-Unis, pour environ 1,68 Md\$. Dans le cadre de cette transaction, Wendel a investi environ 687 M\$ en fonds propres aux côtés du management d'AlliedBarton pour environ 96% du capital de la société.

Fondée en 1957, AlliedBarton, dont le siège est à Conshohocken en Pennsylvanie est une société leader sur le marché américain des services de sécurité qui propose des solutions de surveillance humaine et des services associés à plus de 3 300 clients dans des secteurs diversifiés. Ces clients témoignent de l'expérience et de la crédibilité de la société qui compte plus de 62 000 salariés et 120 agences régionales réparties sur tout le

## Annexe 1 : ANR au 18 novembre 2015 de 140,3 action

La valorisation de Saham Finances, filiale assurance du groupe Saham, dans l'ANR au 18 novembre 2015 ne prend pas en compte le prix retenu dans le cadre de la transaction signée avec le groupe Sanlam et annoncée le 24 novembre dernier.

(en			18.11.2015
<b>Participations cotées</b>	<u>Nombre de titres (millions)</u>	<u>Cours</u> <sup>(1)</sup>	<b>6 103</b>
Bureau Veritas	177,2	19,9 €	3 526
Saint-Gobain	65,8	39,2 €	2 578
<b>Participations non cotées (Cromology, Stahl, IHS, Constantia Flexibles) et Oranje-Nassau Développement</b> <sup>(2)</sup>			<b>3 127</b>
<b>Autres actifs et passifs de Wendel et holdings</b> <sup>(3)</sup>			<b>187</b>
Trésorerie et placements financiers <sup>(4)</sup>			1 524
<b>Actif Brut Réévalué</b>			<b>10 943</b>
Dette obligataire Wendel et intérêts courus			(4 208)
<b>Actif Net Réévalué</b>			<b>6 734</b>
<i>Nombre d'actions au capital</i>			<i>47 991 680</i>
<b>Actif Net Réévalué par action</b>			<b>140,3</b>
Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel			108,8 €
			<b>(22,4%)</b>

<sup>(1)</sup> Moyenne des 20 derniers cours de clôture calculée au 18 novembre 2015.

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

<sup>(3)</sup> Dont 1 806 359 actions propres Wendel au 18 novembre 2015

<sup>(4)</sup> Trésorerie et placements financiers de Wendel et holdings, ils comprennent 1 190 M€ de trésorerie disponible et 334 M€ de placements financiers liquides disponibles.

Les conversions de change des actifs et passifs libellés dans d'autres devises que l'euro sont réalisées sur la base des taux de change du 18 novembre 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.