

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 2012 de dynamisme et de réactivité, certaines réalisant de fortes croissances d'activité comme 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 la société, nous l'avons cédée dans d'excellentes 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 obtenir l'accord de 4 banques pour une nouvelle ligne de financement bancaire non tirée de 400 M€ à maturité 2018, en remplacement de notre crédit syndiqué de 1,2 milliard d'euros à échéances 2013 et 2014.

Nous avons accompagné deux de nos sociétés à travers des étapes importantes de leur développement : d'une part, Bureau Veritas, en participant activement à son programme de 14 opérations de croissance externe et à l'évolution de sa gouvernance, marquée au 1^{er} mars par l'arrivée de Didier Michaud-Daniel, qui a pris la direction générale avec une grande efficacité ; d'autre part, Materis, en œuvrant à la renégociation réussie de sa dette de 1,9 milliard d'euros, et à l'acquisition de deux sociétés, dans les mortiers et la bauxite, utiles à son développement international.

Enfin, nous avons initié notre premier investissement direct en Afrique par l'intermédiaire d'Oranje-Nassau Développement, avec l'entrée au capital d'IHS Holding, leader des infrastructures de tours télécom pour les opérateurs de téléphonie mobile en Afrique. La première phase d'investissement s'est finalisée le 1^{er} mars 2013. Au mois d'avril, Wendel aura investi 176 M\$, soit plus que les 125 M\$ initialement annoncés, IHS étant déjà très avancé sur de nouveaux développements, notamment la construction de tours supplémentaires au Nigéria. Wendel est devenu le premier actionnaire d'IHS et aura plus de 30% du capital de la société. IHS est une entreprise à forte croissance et correspond à tous les critères d'investissements que nous nous sommes fixés : fort potentiel de croissance organique et externe, exposition aux grandes tendances économiques à long terme et aux nouvelles zones de croissance.

Avec des marges de manœuvre restaurées, Wendel est prêt à investir 2 milliards d'euros dans les quatre prochaines années, qui pourraient être répartis en trois tiers entre l'Europe, l'Amérique du Nord et les zones émergentes, notamment l'Afrique. Parallèlement, le renforcement continu de la structure financière doit permettre à Wendel de retrouver un ratio *loan-to-value* durablement sous les 35%, et donc conduire de nouveau à une notation *investment grade*.

C'est donc fort d'une structure financière renforcée et d'un portefeuille de sociétés solides et réactives que le Directoire proposera à l'Assemblée générale un dividende ordinaire de 1,75 euro par action, en hausse de 35% par rapport au dividende ordinaire 2011 et de 75% depuis 2009. A l'avenir, le Directoire entend poursuivre une politique de distribution de dividendes en croissance régulière. »

Résultats consolidés

(en M€)	2011	2012
Filiales consolidées	824,4	692,5
Financements, frais généraux et impôts	(310,7)	(244,7)
Résultat net des activités ⁽¹⁾	513,7	447,8
Résultat net des activités ⁽¹⁾ part du groupe	321,4	237,9
Éléments non récurrents	296,8	58,8
Effets liés aux écarts d'acquisition	(163,0)	(169,5)
Résultat net total	647,5	337,1
Résultat net part du groupe	525,4	221,1

(1) Résultat net avant les écritures d'allocation des écarts d'acquisition et les éléments non récurrents

Résultat net des activités

(en M€)	2011	2012	Δ
Périmètre constant			
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%
Sous-total	695,0	621,1	-10,6%
Périmètre ayant varié			
Deutsch	54,5	24,9	
Oranje-Nassau Développement ⁽²⁾	14,8	15,4	
- Parcours	9,9	12,3	
- Mecatherm	2,3	1,0	
- exceet (MEE)	2,6	2,1	
Legrand (MEE)	60,0	31,1	
Sous-total	129,3	71,4	
Total contribution des sociétés	824,4	692,5	-16,0%
Frais généraux, Management fees et impôts	(34,1)	(32,6)	-4,4%
Amortissements, provisions et charges de stock-options	(6,6)	(6,5)	
Total charges de structure	(40,7)	(39,0)	-4,1%
Total charges financières nettes ⁽³⁾	(269,9)	(205,6)	-23,8%
Résultat net des activités ⁽¹⁾	513,7	447,8	-12,8%
Résultat net des activités part du groupe ⁽¹⁾	321,4	237,9	-26,0%

(1) Résultat net avant les écritures d'allocation des écarts d'acquisition et les éléments non récurrents

(2) Dont Parcours à compter du 15 avril 2011, Mecatherm à compter du 1^{er} octobre 2011 et exceet à compter du 1^{er} août 2011

(3) Y compris les effets de change sur les placements financiers

Le Conseil de surveillance, réuni le 27 mars 2013, a examiné les comptes individuels et consolidés de Wendel tels qu'arrêtés par le Directoire. Ces comptes ont été audités avant leur publication.

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe est en hausse de + 12,6 % à 6 702 M€ et la croissance organique est de + 5,0 %. Malgré les performances remarquables de Bureau Veritas, Stahl et Parcours en 2012, la contribution de toutes les entreprises du Groupe au résultat net des activités est en baisse de 16 % pour se monter à 692,5 M€. Ce recul est principalement dû à la baisse de contribution de Saint-Gobain et de Materis, à la réduction de notre participation dans Legrand et à la cession de Deutsch. Le résultat à périmètre constant, hors société ayant fait l'objet de cessions ou d'acquisitions, est en baisse de -10,6 %.

Le total des charges de structure a pu être réduit de -4,1% et ce malgré la forte activité du Groupe en 2012 en matière d'opérations d'investissement et de cessions. Par ailleurs, les charges financières nettes ont diminué pour la troisième année consécutive, avec une réduction de - 23,8 % à 205,6 M€. En effet, depuis 2009, les actions entreprises en matière de réduction de coûts et de dette ont permis aux charges de structure de Wendel de baisser sur trois exercices de 14 % et les charges financières de 43 %.

Le résultat net des activités part du groupe est en baisse de - 26,0 %, à 237,9 M€.

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

- d'une part, la plus-value de cession de Deutsch qui s'élève à +689,2 M€ ;
- d'autre part, la réévaluation des titres Saint-Gobain pour un montant de -414 M€. En effet, en raison de la persistance de la crise de la construction en Europe et de taux d'imposition en hausse, les perspectives de cash-flow de Saint-Gobain ont été revues à la baisse : la valeur au bilan des titres consolidés par le Groupe est passée de 53,32 euros au 31 décembre à 47,08 euros au 31 décembre 2012.

Les éléments non récurrents évoluent ainsi de 296,8 M€ en 2011 à 58,8 M€ en 2012.

En conséquence, le résultat net total part du Groupe est de 221,1 M€ pour l'ensemble de l'année 2012, contre 525,4 M€ en 2011.

Activité des sociétés du Groupe

Bureau Veritas – Chiffre d'affaires en hausse de +16,2% sur l'année.

(Intégration globale)

Le 1^{er} mars 2012, Didier Michaud-Daniel a été nommé Directeur Général de Bureau Veritas. En tant que Président du Conseil d'administration, Frank Piedelièvre est resté fortement impliqué dans la gouvernance de la société et a pu utilement accompagner Didier Michaud-Daniel dans sa prise de fonction. Sous l'impulsion de Didier Michaud-Daniel, de nouveaux chantiers ont été lancés, en particulier le *Lean Management*, avec pour objectif d'améliorer la satisfaction des clients et l'efficacité opérationnelle.

Dans un environnement économique européen difficile, Bureau Veritas continue de démontrer sa qualité opérationnelle et sa capacité à poursuivre son développement.

Sur l'ensemble de l'exercice 2012, le chiffre d'affaires de Bureau Veritas s'établit à 3 902,3 M€. La hausse de 16,2% par rapport à l'exercice 2011 se compose :

- d'une croissance organique de 7,8% reflétant :
 - la forte croissance des divisions Industrie, Matières Premières, Services aux gouvernements & Commerce international et Biens de consommation ;
 - la poursuite d'un niveau de croissance satisfaisant des activités de Certification et d'Inspection & Vérification en service ;
 - et la dégradation attendue de l'activité des divisions Marine et Construction ;
- d'une variation de périmètre de 4,7%, avec 14 acquisitions réalisées dans l'année, dont les principales sont AcmeLabs, Tecnicontrol, TH Hill et HuaXia ; et
- d'un impact positif des variations de taux de change de 3,7%, lié à l'évolution favorable de la plupart des devises face à l'euro.

L'activité réalisée dans les zones à forte croissance (Amérique Latine, Asie-Pacifique hors Japon, Europe de l'Est, Moyen-Orient et Afrique) a représenté 54% du chiffre d'affaires 2012, en progression par rapport à 2011 (50%).

Par ailleurs, compte tenu du contexte économique dégradé en Espagne, plus particulièrement sur le marché de la construction, la société a reconfiguré son portefeuille d'activités. Bureau Veritas a finalisé, le 21 février 2013, la cession de son activité de contrôle des infrastructures et a pris des mesures pour adapter la taille de ses opérations aux conditions de marché. L'impact de ce redimensionnement représente une charge exceptionnelle de 64,8 M€ en 2012, exclue du résultat opérationnel ajusté.

Le résultat opérationnel ajusté est en hausse de 17,4% à 639,2 M€ en 2012, à comparer à 544,3 M€ en 2011. La marge opérationnelle ajustée, exprimée en pourcentage du chiffre d'affaires s'élève à 16,4% en 2012 (16,7% après retraitement des activités cédées en Espagne), en progression de 20 points de base par rapport à 16,2% en 2011.

Le résultat net part du groupe de l'exercice ressort à 297,6 M€, stable par rapport à 2011. Le bénéfice net par action s'est élevé à 2,70 euros, à comparer à 2,72 euros en 2011. Le résultat net part du groupe ajusté des autres charges opérationnelles nettes d'impôt s'élève à 402,6 M€, en hausse de 15,7% par rapport à 2011. Le bénéfice net ajusté par action s'est élevé à 3,65 euros en 2012, soit une progression de 14,8% sur 2011 (3,18 euros).

Le cash-flow opérationnel est en augmentation de 25,4% à 504,5 M€ en 2012, grâce à la hausse des résultats et à la maîtrise du besoin en fonds de roulement (BFR). Au 31 décembre 2012, le BFR s'élève à 272,8 M€, soit 7,0% du chiffre d'affaires 2012, à comparer à 237,0 M€, soit 7,1% du chiffre d'affaires 2011. Le montant des investissements

nets (CAPEX) est en augmentation à 135,3 M€ (vs 113,1 millions d'euros en 2011). Le taux d'investissement ressort à 3,5% du chiffre d'affaires, niveau comparable à 2011 (3,4%).

Le cash-flow libre (flux net de trésorerie disponible après impôts, intérêts financiers et CAPEX) s'est élevé à 326,6 M€, en progression de 32,2% par rapport à 2011.

En 2013, Bureau Veritas devrait continuer à enregistrer une croissance solide de son chiffre d'affaires et de son résultat opérationnel ajusté, en ligne avec les objectifs du plan stratégique BV2015 et ce malgré un environnement économique difficile en Europe.

Compte tenu la performance réalisée et du cash-flow libre généré en 2012, Bureau Veritas proposera à l'Assemblée générale du 22 mai 2013, un dividende de 1,83 euro par action. Ce dividende représente 50% du bénéfice par action ajusté de l'exercice 2012, soit un rendement de 2,2% par rapport au cours de bourse au 31 décembre 2012 (84,65 euros).

Materis – Croissance de 2,2% du chiffre d'affaires. Excellente performance de ParexGroup (mortiers), bonne croissance de Kerneos et Chryso. Vaste plan d'amélioration des performances chez Materis Paints.

(Intégration globale)

Dans un environnement économique volatil, le chiffre d'affaires de Materis a affiché une croissance organique quasi stable tirée par un fort dynamisme des marchés émergents compensant le ralentissement des zones matures.

Le chiffre d'affaires de Materis a affiché en 2012 une croissance de + 2,2 % pour atteindre 2 073 M€. Materis a connu une croissance organique stable de - 0,2 %, et a réalisé deux acquisitions stratégiques (Suzuka en Chine pour l'activité Mortiers et Elmin en Grèce pour l'activité Aluminates). Toutes les divisions du groupe ont bénéficié du dynamisme continu des pays émergents (+ 9,7 % de croissance organique), compensant la dégradation des pays matures (- 3,5 % de croissance organique), liée à une baisse des volumes, principalement pour l'activité Peintures.

Pour l'année 2012, les activités Mortiers, Aluminates et Adjuvants continuent de générer une profitabilité record dans l'industrie. L'Ebitda ressort ainsi à 258 M€ (12,5 % du chiffre d'affaires) et le résultat opérationnel ajusté à 189 M€ (9,1 % du chiffre d'affaires). Par division, les grands faits marquants sont les suivants :

- **ParexGroup (Mortiers)** a réalisé un chiffre d'affaires de 713 M€ (+ 12,4 %, dont + 7,3 % d'organique), bénéficiant du dynamisme de l'activité dans les pays émergents (+ 18 %) et d'une amorce de reprise aux États-Unis, portés par la croissance des marchés finaux, des ajustements de prix, et des gains de parts de marché, qui ont plus que compensé un recul marqué en Espagne et léger en France. ParexGroup a aussi bénéficié de l'intégration réussie de Suzuka, leader des finitions organiques texturées en Chine, lui permettant de compléter sa présence importante sur le pays. Sur 2012, l'Ebitda ressort à 99 M€ (13,9 % du chiffre d'affaires), en hausse de +8 % ;
- Le chiffre d'affaires de **Kerneos (Aluminates)** ressort à 368 M€ (+ 2,1 %, dont - 3,0 % d'organique). La croissance a été tirée par des ajustements de prix significatifs, des effets de change favorables, ainsi que des hausses de volumes en chimie du bâtiment (États-Unis, Royaume-Uni, Russie, Allemagne et Chine), qui compensent l'effet de la contraction des volumes dans le segment des réfractaires dans un contexte de ralentissement de la production et de déstockage de l'acier. L'Ebitda ressort à 74 M€ (20,0 % du chiffre d'affaires), en hausse de + 1,8 %. En 2012, Kerneos a procédé à l'acquisition de la société Elmin, premier exportateur de bauxite monohydrate, lui permettant de sécuriser un accès sur le long terme à l'une des matières premières clés pour son activité ;
- **Chryso (Adjuvants)** a réalisé un chiffre d'affaires de 238 M€ (+ 2,0 % dont + 2,9 % d'organique). La bonne croissance est le fruit de marchés finaux bien orientés notamment dans les pays émergents (Inde, Afrique du Sud, Maroc, Turquie, Europe de l'Est), d'un redémarrage de l'activité aux États-Unis, d'ajustements de prix, qui compensent un recul des marchés en Europe du Sud et d'un effet de change légèrement défavorable. L'Ebitda ressort à 35 M€ (14,6 % du chiffre d'affaires), stable par rapport à 2011 ;
- Le chiffre d'affaires de **Materis Paints (Peintures)** ressort à 773 M€ en baisse de - 5,2 %. La division a connu un recul marqué de son activité compte tenu d'un climat économique difficile en Europe du Sud (Espagne, Portugal, Italie) et d'un recul en France, se traduisant par une baisse significative des volumes et d'effets mix défavorables (- 11%), que compensent partiellement des ajustements de prix significatifs (+ 6 %) destinés à répercuter la forte inflation du dioxyde de titane. L'Ebitda ressort à 60 M€ (7,7 % du chiffre d'affaires), en baisse de - 14 %. Afin de restaurer ses marges, Materis Paints, sous la conduite d'un nouveau dirigeant, Bertrand Dumazy, a initié un programme d'amélioration de la performance à forts impacts dont les effets prévus sont estimés à 50 M€ bruts en 2014, après 27 M€ réalisés en 2012.

A fin 2012, la dette financière nette de Materis s'établit à 1 913 M€. Au mois de mai 2012, Materis a réalisé avec succès la renégociation de sa dette au terme d'un processus de négociations avec ses 199 prêteurs lancé en septembre 2011, soit dix-huit mois avant les premières échéances. L'accord a permis de reporter les maturités 2013-2015 à 2015-2016 et d'augmenter les sources de liquidité pour la société. Le taux de report des échéances s'élève à 90 % pour les prêteurs senior, 99 % pour les prêteurs second lien, et 100 % pour les prêteurs mezzanine. Wendel et ses coactionnaires ont apporté 25 M€ de fonds propres pour financer le développement de Materis (opérations de croissance externe et investissements industriels), et mis à disposition une facilité de caisse rémunérée de 50 M€.

Des plans d'optimisation ont été lancés début 2013 dans toutes les divisions, celui de la peinture ayant été encore renforcé.

Stahl – Croissance du chiffre d'affaires de +8% en 2012, poursuite des investissements ciblés

(Intégration globale)

En 2012, le chiffre d'affaires de Stahl a affiché une croissance de + 8,0 % pour atteindre 361,2 M€ (+ 5,9 % en organique). Après un premier semestre en croissance organique de + 6,2 %, Stahl a connu une poursuite de sa performance avec une croissance de 5,5 % sur le second semestre, et ce, malgré un léger ralentissement sur le 4^{ème} trimestre. L'ensemble des divisions de Stahl a affiché une performance robuste tout au long de l'année.

- La **division Produits de finition pour le cuir** (53 % du chiffre d'affaires) a bénéficié de la très bonne tenue du marché de l'automobile en Asie et aux États-Unis, ainsi que du dynamisme de la maroquinerie de luxe. Sur l'ensemble de l'année 2012, la division affiche une croissance de l'ordre de 4,4 %, légèrement supérieure aux niveaux de croissance long terme du secteur ;
- La **division Revêtements de haute performance** (33 % du chiffre d'affaires) a quant à elle progressé de manière encore plus marquée avec une croissance de l'ordre de 15 %, bénéficiant d'une dynamique forte dans l'ensemble des zones géographiques ;
- Enfin, la **division Wet-End** (14 % du chiffre d'affaires) affiche une croissance soutenue de 7,4 % sur l'année 2012, volontairement réduite afin de concentrer l'activité sur les clients à plus forte rentabilité.

L'Ebitda 2012 ressort à 54,9 M€, en croissance de 22 %, et fait apparaître une marge de 15,2 % (contre 13,5 % en 2011). L'amélioration du niveau de marge est le fruit de l'augmentation de la marge brute tirée par des hausses de prix ciblées.

Stahl a par ailleurs poursuivi des investissements ciblés et ambitieux afin d'accompagner son développement commercial et technologique, avec la création d'un centre d'excellence à Waalwijk aux Pays-Bas, ainsi que l'ouverture d'une filiale africaine en Ethiopie. Stahl a par ailleurs poursuivi le repositionnement progressif de ses effectifs dans les zones géographiques à plus forte croissance.

La dette financière nette de Stahl s'élève à 160 M€ à fin 2012, en baisse de 13 %.

Pour 2013, Stahl devrait encore poursuivre sa croissance rentable.

Saint-Gobain – Chiffre d'affaires en hausse de 2,6% en 2012.

(Mise en équivalence pour 17% de détention)

Dans un environnement économique difficile et après un début d'année globalement satisfaisant, l'activité de Saint-Gobain a subi, à partir du 2^{ème} trimestre 2012, l'impact de la dégradation de la conjoncture économique en Europe et des difficultés dans le vitrage, tant en Europe qu'en Asie et pays émergents. Pour l'ensemble de l'année, le chiffre d'affaires ressort à 43,2 Md€, en croissance de + 2,6 %, bénéficiant d'un effet change favorable ainsi que de la contribution des acquisitions réalisées.

A l'exception de l'Aménagement Intérieur et du Conditionnement (Verallia), tous les pôles ont vu leur chiffre d'affaires se replier sur l'ensemble de l'année sous l'impact du ralentissement des marchés industriels et de la construction résidentielle en Europe occidentale. Par ailleurs, malgré le redémarrage de l'Amérique Latine au second semestre, les marchés d'Asie et des pays émergents sont restés globalement stables sur l'ensemble de l'année, mais avec de fortes disparités d'un pays à l'autre. Seule l'Amérique du Nord reste bien orientée, en raison de la poursuite du redressement du marché de la construction résidentielle, et en dépit de la base de comparaison très élevée que constitue, pour ce marché, l'année 2011 (impact des intempéries sur le secteur de la rénovation de toitures).

Au total, la croissance interne du groupe ressort à - 1,9 % (dont - 3,6 % en volumes et + 1,7 % en prix), dont - 0,8 % (-3,0 % en volumes et + 2,2 % en prix) au premier semestre – porté par un bon premier trimestre – et - 2,9 % (- 4,2 % en volumes et + 1,3 % en prix) au second.

- le **Pôle Matériaux Innovants** recule de - 4,4 % à données comparables en raison des difficultés du **Vitrage** (- 6,6 %) et du ralentissement de l'activité des **Matériaux Haute Performance** (- 1,7 %) notamment en Europe, et ce, malgré un premier semestre dynamique ;
- le chiffre d'affaires du **Pôle Produits pour la Construction (PPC)** se replie, à données comparables, de -1,3 % sur l'année. Ce ralentissement résulte du tassement des volumes de vente en Europe occidentale et en Asie non compensé par la bonne orientation des prix de vente ;
- le **Pôle Distribution Bâtiment** affiche une baisse de - 2,0 % de son chiffre d'affaires à données comparables. Cette performance est la résultante d'une dégradation progressive des conditions de marché dans l'ensemble des pays d'Europe occidentale à partir du 2^{ème} trimestre, que la bonne tenue des prix de vente n'a pas permis de compenser intégralement. Sur l'ensemble de l'année 2012, seuls l'Allemagne, la Scandinavie, les États-Unis et le Brésil conservent une croissance interne positive ;

- le **Pôle Conditionnement (Verallia)** réalise une croissance interne de 3,5 % sur l'année grâce notamment, à une évolution très favorable de ses prix de vente dans ses principaux pays. L'activité est restée soutenue aux États-Unis, en France et au Brésil, mais recule en Europe du Sud et de l'Est.

L'année 2012 a également été marquée par la poursuite des orientations stratégiques suivantes :

- Poursuite du recentrage sur l'Habitat. Le groupe a franchi une nouvelle étape avec la conclusion d'un accord en vue de la cession de Verallia North America à un très bon prix (1,7 Md\$, soit 6,5 x l'Ebitda). Cette opération permet à Saint-Gobain de renforcer son bilan et sa solidité financière ;
- Développement dans les pays à forte croissance, sur les marchés de l'efficacité énergétique et de l'énergie et consolidation dans la Distribution du Bâtiment. Sur 2012, le groupe y a investi au total environ 1,3 Md€, soit 66% de ses investissements industriels et acquisitions.

Globalement, sous l'impact combiné de la baisse des volumes de vente et d'un différentiel prix/coûts très négatif dans le Vitrage, le résultat d'exploitation de Saint-Gobain recule de 16,3 % et s'élève à 2,88 Md€. Par voie de conséquence, la marge d'exploitation se réduit à 6,7 % du chiffre d'affaires (8,5 % hors Distribution Bâtiment), contre 8,2 % (10,9 % hors Distribution Bâtiment) en 2011.

Face à la dégradation de la conjoncture observée à partir du 2^{ème} trimestre en Europe occidentale, et de façon générale dans le vitrage, Saint-Gobain a rapidement mis en œuvre un nouveau programme de réductions de coûts de 520 M€ sur l'ensemble de l'année. Ce programme, ciblé sur l'Europe occidentale, l'Asie et les pays émergents (en particulier pour le Vitrage et la Canalisation), sera poursuivi et amplifié en 2013, de telle sorte que son impact en année pleine (2013) sera porté à 1 100 M€ (par rapport à la base de coûts de 2011), au lieu de 750 M€ prévus initialement.

Saint-Gobain anticipe, pour 2013 :

- un redressement de son résultat d'exploitation au second semestre, après un point bas atteint entre mi-2012 et mi-2013 ;
- un niveau élevé d'autofinancement libre grâce, notamment, à la réduction de 200 M€ de ses investissements industriels ;
- une structure financière renforcée par la cession de Verallia North America ;

Le Conseil d'administration de Saint-Gobain a décidé, lors de sa réunion du 20 février, de proposer à l'Assemblée générale du 6 juin 2013 de distribuer un dividende de 1,24 € par action, inchangé par rapport à l'an dernier, et d'accorder à chaque actionnaire la possibilité d'opter pour le paiement en espèces ou en action. Ce dividende représente une distribution de 58% du résultat net courant et 85% du résultat net.

Legrand – Hausse du chiffre d'affaires de 5,1%.

(Mise en équivalence pour 5,5% de détention)

A données publiées, le chiffre d'affaires de Legrand s'établit à 4 466,7 M€ en hausse de 5,1% par rapport à 2011. L'évolution des ventes à structure et taux de change constants ressort à -1,4% et reflète un contexte économique globalement moins porteur en 2012. L'impact du périmètre de consolidation est de +4,5% et celui des taux de change de +1,9%.

Le chiffre d'affaires dans les nouvelles économies croît au total de +13,5% sur l'année, soit +3,6% à structure et taux de change constants avec de belles performances enregistrées en Russie, en Inde, en Chine mais également au Mexique, au Chili ou en Arabie saoudite. Cette bonne progression renforce la présence de Legrand sur ces marchés en expansion où la société dispose de nombreuses positions de premier plan, améliorant ainsi structurellement son profil de croissance : les nouvelles économies représentent 38% du chiffre d'affaires total du groupe en 2012 contre 35% en 2011 et 17% il y a dix ans.

L'activité de construction dans les pays matures où Legrand opère est en moyenne inférieure de près de 30% en volume au niveau de 2007 (dépenses de construction résidentielle et non résidentielle (Source : Global Insight)). Le repli est plus prononcé en Europe du Sud (Espagne, Grèce, Portugal) et même si les conditions d'une reprise ne sont pas actuellement réunies pour ces marchés, cette baisse considérable constitue un potentiel de rebond à moyen terme.

Legrand continue par ailleurs son développement dans les nouveaux segments de marché : les infrastructures numériques, la performance énergétique, les systèmes résidentiels et le cheminement de câbles en fil continuent leur développement soutenus par des mutations technologiques et sociétales durables. En 2012 les ventes dans ces nouveaux segments représentent 25% du chiffre d'affaires total du groupe contre 22% en 2011 et 10% il y a dix ans.

En 2012, la société a activement poursuivi ses efforts d'innovation, un des deux moteurs de son développement, et a consacré près de 5% de son chiffre d'affaires à la R&D et plus de la moitié de ses investissements aux nouveaux produits qui représentent 37% de ses ventes.

Legrand a également poursuivi sa stratégie d'acquisition autofinancée et ciblée de sociétés de petite et moyenne taille, disposant de fortes positions de marché et aux perspectives prometteuses et a annoncé depuis janvier 2012 cinq opérations de croissance externe totalisant un chiffre d'affaires annuel acquis de plus de 180 M€.

Le résultat opérationnel ajusté ressort à 874 M€ soit 19,6% du chiffre d'affaires (19,9% hors acquisitions) illustrant la qualité des positions commerciales de Legrand, la maîtrise de ses prix de ventes, l'efficacité de ses initiatives continues de productivité et sa capacité d'adaptation.

Pour 2013, les anticipations macroéconomiques restent contrastées : possible accélération du rythme de croissance dans les nouvelles économies en cours d'année, poursuite de la reprise du marché résidentiel aux États-Unis et incertitudes persistantes quant aux évolutions des autres économies matures. Dans un tel contexte et en l'absence de carnet de commandes, Legrand se fixe comme objectifs pour 2013 une évolution organique de ses ventes comprise entre -2% et +2% et une marge opérationnelle ajustée avant prise en compte des acquisitions comprise entre 19% et 20% du chiffre d'affaires. Par ailleurs, Legrand poursuivra sa politique de croissance externe créatrice de valeur.

Au cours des dernières années, Legrand a démontré la solidité de son modèle de développement. Dans un environnement macroéconomique stabilisé, le groupe est confiant dans sa capacité à créer durablement de la valeur par croissance rentable et autofinancée et confirme ses objectifs à moyen terme :

- progression annuelle totale moyenne du chiffre d'affaires de 10% hors effets de change ou ralentissement économique majeur ;
- et marge opérationnelle ajustée moyenne de 20% après prise en compte des acquisitions de petite ou moyenne taille et complémentaires des activités du groupe.

Compte tenu des réalisations 2012, et en particulier d'un résultat net de 506 M€ à un plus haut historique, le Conseil d'administration proposera à l'approbation de l'Assemblée générale des actionnaires le versement d'un dividende de 1,00 € par action en hausse de 7,5% et payable le 3 juin 2013.

Oranje-Nassau Développement :

A travers Oranje-Nassau Développement qui regroupe des opportunités d'investissements de croissance, de diversification ou d'innovation, Wendel est notamment investi dans Parcours (France), exceet (Allemagne) et Mecatherm (France) ainsi que dans Van Gansewinkel Groep (Pays-Bas).

Parcours – Parc de véhicules géré et chiffre d'affaires en croissance soutenue

(Intégration globale depuis avril 2011)

Sur l'année 2012, Parcours a enregistré un chiffre d'affaires de 292,9 M€, en hausse de +7,9% par rapport à 2011. Sur l'année, le parc de véhicules géré a crû de +5,6% (de 44 905 à 47 400 véhicules) affichant un rythme de croissance supérieur à celui enregistré par la profession en France (+1,7%). Parcours a livré plus de 14 500 véhicules en 2012, et dispose d'un portefeuille de commandes non livrées de près de 4 200 véhicules à fin décembre 2012. Sur l'année, Parcours a cédé près de 12 000 véhicules d'occasion, dont plus de 44% à des particuliers.

Le résultat avant impôt ressort en hausse de +18,2% à 20,2 M€ sur l'année 2012, soit une marge de 6,9%. L'amélioration de la marge s'explique principalement par la bonne performance de l'activité « entretien, assistance, pneumatiques » (services associés à la location de véhicule), dont la rentabilité a progressé cette année, à la suite des mesures d'optimisation de cette activité menées par la société depuis avril 2012.

En 2013, Parcours anticipe une croissance supérieure à celle de 2012 de son parc géré, et donc bien supérieure à la croissance attendue du parc LLD français. La société entend aussi poursuivre le processus de transformation de ses agences en France sur le modèle 3D et continue à développer ses activités à l'international, par croissance organique ou par des acquisitions.

exceet – Lancement d'un plan d'améliorations opérationnelles

(Mise en équivalence depuis juillet 2011 pour 28% de détention)

Dans un contexte économique très difficile, exceet a pu toutefois réaliser deux acquisitions. D'une part, celle de la société autrichienne *Inplastor GmbH* qui produit chaque année plus de 25 millions de cartes sécurisées. D'autre part, la société allemande *as electronics*, développeur de systèmes intelligents d'automatisation et de contrôle, principalement dans les domaines médicaux et de l'automatisme industriel. La société s'est concentrée sur la rationalisation de ses coûts et outils de production, pour faire face à un environnement économique européen dégradé.

exceet a également remporté de beaux succès commerciaux durant l'exercice, avec notamment la signature avec le Scotland's National Entitlement Card (NEC) d'un contrat de fourniture de 3 millions de smartcards, l'extension d'un contrat de 40 M€ avec Siemens (capteurs optoélectroniques) sur 3 ans ainsi qu'un contrat de 2 millions de puces RFID d'identification de donneurs de sang pour la Croix rouge allemande.

C'est dans ce contexte qu'*exceet* a vu son chiffre d'affaires progresser en 2012 de 10,7 %. Sur la période, le chiffre d'affaires s'est monté à 188,8 M€ et l'Ebitda récurrent est quant à lui en baisse de 34,0 %, s'expliquant d'une part par les changements de périmètre et d'autre part par la baisse organique de l'activité. Les efforts sur les coûts ont déjà commencé à porter leurs fruits sur le quatrième trimestre 2012.

Pour 2013, *exceet* continuera son développement tant par croissance externe qu'organique, malgré le degré d'incertitude généré par la crise des dettes souveraines européennes. *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^{ème} trimestre 2011)

Le chiffre d'affaires du groupe Mecatherm sur 2012 s'établit à 73,1 M€, en 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 investissements, mais cette baisse s'est réduite tout au long de l'année avec une reprise progressive de l'activité et une amélioration des carnets de commandes qui se confirme depuis le second semestre. L'année 2012 aura été aussi celle de la reconnaissance par l'industrie de l'excellence des produits conçus et développés par Mecatherm, avec l'obtention de trois prix pour son Bloc Combi : deux prix au Salon Européen de Paris en mars et le prix Innovation 2012 du salon IBA de Munich en septembre 2012.

L'Ebitda atteint 7,8 M€, soit 10,7% du chiffre d'affaires, ce qui, bien qu'inférieur aux niveaux normatifs de la société, illustre la forte résilience du modèle industriel de Mecatherm et demeure un niveau record dans l'industrie.

La bonne activité commerciale du 4^{ème} trimestre 2012 et du 1^{er} 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 début de l'année 2012, Wendel a réduit sa dette brute de 750 M€ par rachats d'obligation et remboursements anticipés de dettes bancaires, portant à 4,5 milliards d'euros la réduction cumulée de la dette depuis 2009. À la suite de ces opérations, Wendel n'a plus aucune échéance de dette avant septembre 2014. Au 18 mars 2013, Wendel dispose d'une trésorerie libre de nantissements de 705 M€.

▪ 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 été obtenues. La valeur d'entreprise de Deutsch dans le cadre de cette transaction était d'environ 2,1 Md\$ et le produit net de la cession pour Wendel s'est élevé à 960 M€, soit 2,5 fois son investissement total. Wendel a ainsi réalisé une plus-value sur son investissement (cash on cash) de 583 M€.

▪ Remboursement anticipé de dettes bancaires

Wendel a remboursé par anticipation, en 2012, 760 M€ de dette avec appels de marge. Le 21 mars 2012, Wendel a remboursé par anticipation la tranche de 250 M€ du crédit syndiqué d'échéance septembre 2013. A la suite de ces opérations, Wendel n'a plus aucune échéance de dette avant septembre 2014.

▪ Rachat de dette obligataire

Depuis le début de l'année 2012 et au 18 mars 2013, Wendel a procédé au rachat sur le marché de 159,4 M€, d'obligations d'échéances novembre 2014 (114,4 M€), 2015 (6,5 M€) et mai 2016 (38,5 M€). La dette obligataire faisant l'objet de rachat est systématiquement annulée.

▪ Succès d'une émission obligataire 2019

Début septembre, Wendel a réalisé dans d'excellentes conditions une émission obligataire de 400 M€ à échéance septembre 2019. Wendel a pu ainsi tirer parti des bonnes conditions de marché qui lui ont permis d'émettre avec un coupon de 5,875%. L'émission a reçu un vif succès 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 de 1 100 M€ d'échéances 2013-2014 a été remplacée durant l'été par une nouvelle ligne non tirée d'un montant de 700 M€, d'échéance juillet 2017 et destinée au financement des titres Saint-Gobain. Cette opération permet d'allonger la maturité moyenne des lignes disponibles et de réaliser des économies de frais financiers. L'encours global non tiré des lignes de crédit avec appels de marge se monte à 1 150 M€. Les échéances sont 2016 pour 225 M€ et 2017 pour 925 M€.

▪ **Nouvelle ligne de crédit bancaire**

Wendel continue de renouveler et d'allonger ses différentes lignes de financement. Un accord a déjà été trouvé avec 4 banques pour la mise en place d'une ligne de crédit de 400 M€ à échéance 2018. La taille de cette ligne de crédit pourrait augmenter à l'avenir avec d'autres partenaires bancaires. Sous réserve de la documentation finale de ce nouveau crédit, ce financement viendra se substituer à l'actuel crédit syndiqué de 1,2 milliard d'euros à échéances 2013-2014.

▪ **Allongement de la maturité de la totalité des puts émis sur Saint-Gobain**

La maturité des *puts* émis sur Saint-Gobain a été allongée de douze mois. Les 6,1 millions de *puts* émis ont désormais des échéances s'étalant sur septembre 2013 (2,2 millions), décembre 2013 (2,6 millions) et mars 2014 (1,3 million).

▪ **Allongement des couvertures de taux pour 800 M€**

Wendel a mis en place des swaps de taux pour 800 M€ afin de sécuriser à un bas niveau le coût de sa dette bancaire. Ces swaps couvriront les variations de taux en 2014 et 2015.

▪ **Amélioration du rating par S&P**

Le 11 avril 2012, Standard & Poor's a annoncé le relèvement de la note crédit de Wendel de "BB-" à "BB", assortie d'une perspective stable, une décision liée à l'annonce de la finalisation de la vente du spécialiste des connecteurs de haute performance Deutsch et à l'amélioration de la structure financière de Wendel.

Rachat d'actions

Annulation de 2% du capital contre 1% initialement envisagé

En 2012, Wendel a procédé au rachat de 985 338 de ses propres titres afin notamment de profiter de la forte décote du cours de bourse sur l'actif net. Le Conseil de surveillance a autorisé le Directoire à annuler 2% du capital, soit un total de 1 079 013 actions. Ces actions ont été annulées à la fin de l'année 2012. Le groupe Wendel continuera à mener sa politique de rachat d'actions en fonction des opportunités de marché.

Point d'avancement sur l'investissement dans IHS

Fin 2012, Wendel a initié son premier investissement en Afrique par l'intermédiaire d'Oranje Nassau Développement, avec l'entrée au capital d'IHS Holding, leader des infrastructures de tours télécom en Afrique, dont la première phase d'investissement s'est finalisée le 1^{er} mars 2013. D'ici au mois d'avril 2013, Wendel aura investi 176 M\$, soit plus que les 125 M\$ initialement prévus, IHS étant déjà très avancé sur de nouveaux développements, notamment des constructions de tours supplémentaires au Nigéria. Wendel est désormais le premier actionnaire d'IHS et est représenté par 3 administrateurs au Conseil de la société. A très court terme, Wendel détiendra plus de 30% du capital d'IHS.

Dividende

Le Directoire a décidé, après autorisation du Conseil de surveillance, de proposer à l'Assemblée générale du 28 mai 2013 le versement d'un dividende ordinaire en numéraire de 1,75 € par action, en hausse de 35 % par rapport au dividende ordinaire versé en 2012 au titre de l'exercice 2011.

Actif net réévalué de Wendel

Au 31 décembre 2012, l'actif net réévalué s'est élevé à 5 755 M€, soit 116,2 € par action, contre 74,3 € le 31 décembre 2011, en progression de 56%.

Au 18 Mars 2013, l'actif net réévalué s'élève à 6 565 M€, soit 132,5 € par action (détails en annexe 2 ci-après), contre 98,6 € le 12 mars 2012. La décote sur l'ANR s'élève à 35,9 % au 18 mars 2013.

La méthodologie de calcul a été précisée le 31 août 2009 et demeure inchangée. Elle est par ailleurs conforme aux recommandations de l'European Venture Capital Association.

Agenda 2013

14 mai : Publication du chiffre d'affaires du premier trimestre 2013 (après Bourse).

28 mai : Assemblée générale des actionnaires – Publication de l'actif net réévalué

29 août : Chiffre d'affaires et résultats semestriels 2013 (communiqué avant Bourse) – Publication de l'ANR

8 novembre : Publication du chiffre d'affaires du troisième trimestre 2013 (avant Bourse)

5 décembre : Journée investisseurs – Publication de l'actif net réévalué

A propos de Wendel

Wendel est l'une des toutes premières sociétés d'investissement cotées en Europe. Elle investit en France et à l'étranger, dans des sociétés leaders dans leur secteur : Bureau Veritas, Legrand, Saint-Gobain, Materis et Stahl, dans lesquelles elle joue un rôle actif d'actionnaire industriel. 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. A travers Oranje-Nassau Développement qui regroupe des opportunités d'investissements de croissance, de diversification ou d'innovation, Wendel est également investi dans Van Gansewinkel Groep aux Pays-Bas, excepté en Allemagne, Mecatherm, Parcours en France et dans IHS en Afrique.

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

Notation attribuée par Standard & Poor's : Long terme, BB perspective stable – Court terme, B depuis le 11 avril 2012.

Wendel est le Mécène Fondateur du Centre Pompidou-Metz. En raison de son engagement depuis de longues années en faveur de la Culture, Wendel a reçu le titre de Grand Mécène de la Culture le 23 mars 2012.



Contacts journalistes

Christine Anglade-Pirzadeh : + 33 (0) 1 42 85 63 24
c.angladepirzadeh@wendelgroup.com

Christèle Lion : + 33 (0) 1 42 85 91 27
c.lion@wendelgroup.com

Contacts Analystes et Investisseurs

Laurent Marie : +33 (0)1 42 85 91 31
l.marie@wendelgroup.com

Olivier Allot : +33 (0)1 42 85 63 73
o.allot@wendelgroup.com

Chiffre d'affaires 2012 des filiales et participations

Chiffre d'affaires consolidé ⁽²⁾

(en millions d'euros)	2011	2012	Δ organique	Δ
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 ⁽¹⁾	233,1	365,9	N/S	N/S
Chiffre d'affaires consolidé	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

Chiffre d'affaires de sociétés mises en équivalence

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

ANR de 132,5 euros au 18 mars 2013

(en millions d'euros)

			27/11/2012	18/03/2013
Participations cotées	<u>Nombre de titres (millions)</u>	<u>Cours ⁽¹⁾</u>	7 712	8 858
• Bureau Veritas	56,3	97,6 €	4 672	5 496
• Saint-Gobain	91,7	31,1 €	2 612	2 855
• Legrand	14,4	35,1 €	428	507
Participations non cotées (Materis, Stahl) et Oranje-Nassau Développement ⁽²⁾			792	1 025
Autres actifs et passifs de Wendel et holdings ⁽³⁾			90	154
Trésorerie et placements financiers ⁽⁴⁾			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 ⁽⁵⁾			(205)	(190)
Actif Net Réévalué			5 284	6 565
Nombre d'actions			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 €
Prime (Décote) sur l'ANR			(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 d'acquisition Saint-Gobain, dont 0,7 Md€ de disponible après nantissements (0,4 Md€ de trésorerie court terme et 0,3 Md€ de placements financiers liquides), la trésorerie nantie n'étant 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

	Bureau Veritas	Materis	Deutsch	Stahl	Oranje-Nassau Développement	Mises en équivalence Saint-Gobain Legrand		Holdings	Total Opérations
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
- 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)	-	-	(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
Résultat net consolidé - part des minoritaires	150,7	(38,0)	0,7	1,8	0,4	-	-	0,2	115,9
Résultat net consolidé - part du groupe	147,9	(119,4)	6,0	19,8	5,6	(370,3)	28,7	502,8	221,1

- (1) Avant l'impact des allocations d'écart d'acquisition, les éléments non récurrents et les management fees
- (2) Ce résultat inclut :
- Le résultat de cession du groupe Deutsch pour 689,2 millions d'euros
 - Le résultat de cession de titres Legrand servis dans le cadre du dividende en nature de Wendel pour 14,6 millions d'euros
- (3) Ce montant inclut une dépréciation de 414,0 millions d'euros constatée par Wendel sur sa participation dans Saint-Gobain