



W E N D E L

COMMUNIQUE 30 JUILLET 2020

Résultats du 1^{er} 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 % depuis le début de l'année

La hausse par rapport au 31 mars 2020 s'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 hausse des estimations 2020 de certaines sociétés du portefeuille à la suite de performances meilleures qu'anticipées au premier semestre

Chiffre d'affaires consolidé S1 2020 de 3 592,6 M€, en baisse de 10,2 %

- Bureau Veritas a affiché un premier semestre résilient malgré la crise
- IHS Towers et Constantia Flexibles ont publié des chiffres d'affaires et des niveaux de profitabilité satisfaisants
- Les effets des confinements ont été variables au 1^{er} semestre dans les autres sociétés du portefeuille
 - Les ventes de Cromology ont baissé au même rythme au T2 et au T1, avec un fort rebond depuis mai et un bon redressement des marges
 - Les marchés finals de Stahl ont été fortement impactés au T2 mais les marges ont été protégées
 - Les ventes de CPI ont aussi été fortement impactées au T2, malgré un bon début d'année

Perte nette consolidée de 279,3 M€ et de 203,7 M€ en part du Groupe

- Résultat net des activités à 83,4 M€, en baisse de 66,9 % : la contribution totale des sociétés de portefeuille a été négativement impactée par les périodes de confinement, à l'exception de Constantia Flexibles et Cromology qui affichent une contribution en hausse par rapport à l'an dernier, tandis que les frais financiers et opérationnels de Wendel ont baissé de 14,8 M€
- Résultat non récurrent de -142,7 M€, impacté par les éléments non récurrents enregistrés au niveau des sociétés de portefeuille
- Total des dépréciations et écritures d'allocation de *goodwill* de -220 millions d'euros, comprenant la dépréciation totale de l'investissement dans Tsebo

Cession du solde de la participation dans Allied Universal le 29 avril 2020

- Produit de cession additionnel d'environ 196 millions de dollars, sous réserve d'ajustements de prix potentiels mineurs
- Produit net de cession total représentant 2,5 fois le total des capitaux investis et un TRI en dollars d'environ 30 % par an

Sociétés du portefeuille : autres développements notables depuis le début de l'année

- Acquisitions finalisées par IHS d'environ 1 600 tours au Koweït et d'environ 2 300 tours au Brésil, Pérou et Colombie en février 2020
- Aboutissement de la renégociation du contrat d'IHS Towers avec MTN Nigeria en juillet 2020
- Nomination de Pim Vervaat en tant que CEO de Constantia Flexibles au 1^{er} juillet 2020

Structure financière de Wendel encore renforcée par la cession totale d'Allied Universal

- Ratio LTV à 5,0 %¹ au 30 juin 2020
- Liquidité totale s'élevant à 2,0 Mds€¹ au 30 juin 2020, dont 1 293 M€ de trésorerie et 750 M€ de ligne de crédit (non tirée)
- Maturité moyenne de la dette de 5,0 ans
- Notations de crédit solides : Moody's à Baa2, perspectives stables ; S&P à BBB, perspectives stables

Dividende maintenu (2,8 € par action), égal à l'an dernier

Actions de solidarité et de mécénat

- Fidèle à ses valeurs et à une longue tradition d'engagement social, Wendel a décidé de marquer son soutien et sa solidarité à des populations et organisations affectées par la crise sanitaire

ESG et information extra-financière

- Nouvelle stratégie et feuille de route ESG dévoilée dans le Document d'Enregistrement Universel 2019

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

« Wendel et ses actifs en portefeuille ont relativement bien surmonté la première vague de la pandémie de Covid-19. Certaines sociétés ont été peu affectées, alors que d'autres ont souffert davantage en termes de chiffres d'affaires et de résultats. La quasi-totalité de nos entreprises ont maintenu une génération de cash-flow et une situation financière saine et elles s'attachent à préserver leurs options de croissance pour l'avenir.

La solidité financière de Wendel, combinée à celle de son portefeuille, a permis à notre Groupe de verser un dividende sans difficulté, tout en faisant preuve de modération et d'esprit de solidarité. La santé et la sécurité de chacun, le suivi régulier des tests de résistance financière, la maîtrise des coûts et la préservation de la trésorerie des sociétés ont figuré parmi nos principaux sujets d'attention.

Par ailleurs, Wendel a accéléré sa transformation numérique et a resserré son organisation en procédant à la fermeture de trois bureaux au premier semestre, ce qui permettra à notre Groupe d'être plus agile. Nous avons également formalisé notre stratégie ESG et nous sommes en train de procéder à son déploiement.

La pandémie de coronavirus n'est malheureusement toujours pas sous contrôle, et de fortes incertitudes continuent d'entourer le contexte sanitaire, macroéconomique et la marche des affaires de l'automne. A court et moyen terme, nous allons donc continuer à rechercher des initiatives de création de valeur principalement au sein de nos sociétés, tout en restant attentifs aux opportunités nouvelles susceptibles d'ajouter de la croissance à notre portefeuille. »

¹ Avant paiement du dividende intervenu le 9 juillet 2020

Contribution des sociétés du Groupe au chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2020

Chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre 2020

(en millions d'euros)	S1 2019	S1 2020	Δ	Δ Organique
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	416,6	316,8	- 24,0 %	- 22,8 %
CPI ⁽¹⁾	n.a	23,7	n.a	- 31,6 %
Chiffre d'affaires consolidé ⁽²⁾	4 002,8	3 592,6	- 10,2 %	- 9,5 %

(1) La société CPI est consolidée depuis le 31 décembre 2019. L'effet de périmètre correspond au chiffre d'affaires du S1 2020 de CPI par rapport au chiffre d'affaires consolidé 2019 de Wendel, incluant un impact de retraitement au titre de l'allocation du prix d'acquisition (PPA) de -1,5 M\$. La variation organique indicative est calculée sur six mois d'activité.

(2) Le chiffre d'affaires comparable pour le S1 2019 représente 4 002,8 M€, contre 4 261,9 M€ publié en 2019. La différence (259,1 M€) correspond au chiffre d'affaires de Tsebo, classée en actifs destinés à être cédés. Conformément à la norme IFRS 5, la contribution de cette société a été reclassée en « Résultat net des activités arrêtées ou destinées à être cédées ».

Chiffre d'affaires des sociétés mises en équivalence du 1^{er} semestre 2020

(en millions d'euros)	S1 2019	S1 2020	Δ	Δ Organique
IHS Towers	535,9	602,8	+ 12,5 %	+ 11,6 %

Résultats consolidés du premier semestre 2020

(en millions d'euros)	S1 2019	S1 2020
Contribution des filiales consolidées	324,9	141,2
Financements, frais généraux et impôts	-72,6	-57,9
Résultat net des activités⁽¹⁾	252,2	83,4
<i>Résultat net des activités⁽¹⁾ part du Groupe</i>	81,0	5,6
Résultat non récurrent	-35,1	-142,7
Effets liés aux écarts d'acquisition	-118,5	-220,0
Résultat net total	98,6	-279,3
<i>Résultat net part du Groupe</i>	-18,2	-203,7

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

Résultat net des activités du premier semestre 2020

(en millions d'euros)	S1 2019	S1 2020	Var.
Bureau Veritas	222,8	93,0	- 58,3%
Stahl	51,4	35,3	- 31,3%
Constantia Flexibles	23,8	27,3	+ 14,5%
Cromology	-14,2	4,5	+ 131,4%
Tsebo	-2,7	-7,6	- 183,2%
CPI	-	-7,6	n/a
Allied Universal (mise en équivalence)	20,4	-	- 100%
Dividendes reçus par Saint-Gobain	4,1	-	- 100%
IHS (mise en équivalence)	19,3	-3,4	- 117,9%
Total contribution des sociétés	324,9	141,3	- 56,5%
<i>dont part du Groupe</i>	<i>153,6</i>	<i>63,7</i>	<i>- 58,6%</i>
Total Charges de structure	-31,9	-30,8	- 3,3%
Total Frais financiers	-40,7	-27,0	- 33,7%
Résultat net des activités	252,2	83,4	- 66,9%
<i>dont part du Groupe</i>	<i>81,0</i>	<i>5,6</i>	<i>- 93,0%</i>

Le 30 juillet 2020, le Conseil de surveillance s'est tenu sous la présidence de Nicolas Ver Hulst et a examiné les comptes consolidés semestriels de Wendel tels qu'arrêtés par le Directoire le 27 juillet 2020. Les comptes semestriels ont fait l'objet d'un examen limité par les Commissaires aux comptes avant leur publication.

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe est en baisse de - 10,2 % à 3 592,6 M€ et la croissance organique est négative, à - 9,5 %.

La contribution totale des sociétés du Groupe au résultat net des activités s'est élevée à 141,3 millions d'euros, en baisse de 56,5 % par rapport au premier semestre 2019. Cette baisse est largement due à l'impact des mesures de confinement liées à la pandémie de Covid 19 et aux effets qui en résultent sur l'activité des entreprises à l'exception de Constantia Flexibles et de Cromology qui ont vu leur contribution au résultat net des activités augmenter par rapport au 1^{er} semestre 2019. En outre, depuis la vente intégrale d'Allied Universal en avril 2020, il n'y a plus de contribution de cette société aux états financiers de Wendel.

Le total des frais financiers, frais généraux et impôts enregistrés au niveau de Wendel s'élève à 57,9 M€, en baisse de 20,3 % par rapport au 1^{er} semestre 2019 (72,6 M€). Cette diminution provient principalement de la baisse des frais financiers, en repli de 33,7 %, du fait principalement de la réduction de la dette au cours de l'année.

Le résultat non récurrent se traduit par une perte de 142,7 M€ au 1^{er} semestre 2020 contre une perte de 35,1 M€ au 1^{er} semestre 2019. Cette perte est principalement liée à des éléments non récurrents au niveau des sociétés de portefeuille (95,2 millions d'euros), ainsi qu'à une perte de 20,3 millions d'euros à la valeur de marché sur un swap de devises au niveau de Wendel.

Le résultat net total affiche une perte de 279,3 M€ au 1^{er} semestre 2020, contre un bénéfice de 98,6 M€ au 1^{er} semestre 2019. En part du Groupe, la perte est de 203,7 M€, à comparer à une perte de 18,2 M€ au 1^{er} semestre 2019.

Activité des sociétés du Groupe

Les chiffres présentés sont **après IFRS 16**, sauf mentions contraires

Bureau Veritas démontre sa résilience face à la crise au premier semestre 2020

(Intégration globale)

Le chiffre d'affaires a atteint 2 200,5 millions d'euros au premier semestre 2020, soit une baisse de 11,1 % par rapport au S1 2019. La croissance organique a été de - 9,0 %, avec un repli de 15,6 % au T2 sur une base organique. L'activité Marine & Offshore a enregistré une croissance organique de 3,4 %. Les activités Agroalimentaire & Matières Premières, Bâtiment & Infrastructures et Industrie (représentant au total environ trois quarts du chiffre d'affaires de Bureau Veritas) ont montré un bon niveau de résistance dans l'ensemble, avec une baisse organique moyenne de 6,6 %. À l'inverse, les activités Biens de consommation et Certification, représentant un cinquième du portefeuille, ont fortement diminué

en raison de l'impact des fermetures à cause du Covid-19 se traduisant par une baisse organique moyenne de 21,2 %. La croissance externe nette (effet périmètre) ressort à -0,5 %, reflétant l'impact des cessions de l'exercice précédent (notamment l'activité de conseil HSE aux États-Unis), la contribution des acquisitions réalisées en 2019 et l'absence de transactions depuis le début de l'année. Les variations des taux de change ont eu un impact négatif de 1,6 %, principalement du fait de la dépréciation des devises de certains pays émergents face à l'euro, partiellement compensée par l'appréciation du dollar américain et des devises corrélées.

Le résultat opérationnel ajusté de Bureau Veritas a baissé de 43,3 % atteignant 215,8 millions d'euros. La marge opérationnelle ajustée pour le premier semestre 2020 est de 9,8 %, en baisse de 555 points de base comprenant un effet de change négatif de 12 points de base. Sur une base organique, la marge opérationnelle ajustée a baissé de 545 points de base pour s'établir à 9,9 %.

Toutes les activités, à l'exception de *Marine & Offshore*, enregistrent des marges plus faibles en raison de l'impact des fermetures à cause du Covid-19 sur l'activité. Ce repli a été amorti par de fortes mesures de maîtrise des coûts (gel des salaires et du recrutement, réduction des frais de déplacement et des dépenses non discrétionnaires notamment), des aides publiques dans certains pays (notamment le régime de chômage partiel en France) et des restructurations. Les marges des activités les plus touchées ont été celles de la Certification et des Biens de consommation, en raison de la forte diminution du chiffre d'affaires associée à des effets mix négatifs. À elles deux, elles ont représenté environ la moitié de la baisse organique de la marge du Groupe au premier semestre 2020.

« Redémarrez votre activité avec BV » bénéficie d'une forte dynamique

Depuis le mois d'avril, Bureau Veritas est mobilisé pour soutenir la reprise d'activité dans les conditions de santé et de sécurité adéquates, dans tous les secteurs de l'économie. La suite de solutions « Redémarrez votre activité avec BV » s'appuie sur un écosystème digital complet permettant d'assurer la transparence et la traçabilité.

La présence géographique de Bureau Veritas dans 140 pays, son réseau sans égal d'inspecteurs et d'auditeurs, et son expérience inégalée des processus de certification sont des atouts considérables. Ils permettent à Bureau Veritas de mettre à la disposition des entreprises, des autorités publiques et de la société dans son ensemble, ses services et sa connaissance approfondie des spécificités et réglementations locales.

Un flux de trésorerie disponible élevé à 269,6 millions d'euros grâce à des mesures d'optimisation

Pour le premier semestre 2020, le flux net de trésorerie généré par l'activité affiche une progression de 56,8 % atteignant ainsi 364,3 millions d'euros, contre 232,3 millions d'euros au premier semestre 2019. Malgré la baisse du résultat avant impôts, l'amélioration provient d'une variation significative du besoin en fonds de roulement qui est positive à hauteur de 113,7 millions d'euros, à comparer à une variation négative de 161,6 millions d'euros durant l'exercice précédent. Celle-ci est la conséquence du report de paiements (liés notamment aux charges sociales et fiscales) et d'une forte réduction des créances clients. Le programme *Move For Cash* a continué à démontrer ses effets positifs sur le fonds de roulement lié à l'activité et est toujours en cours avec des actions prises à travers toute l'organisation.

Le flux de trésorerie disponible (flux net de trésorerie généré par l'activité après impôts, intérêts financiers et acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles) s'élève à 269,6 millions d'euros contre 140,9 millions d'euros au S1 2019, soit une hausse de 91,4 % par rapport à l'exercice précédent. Sur une base organique, le flux de trésorerie disponible a progressé de 96,8 % au cours du premier semestre 2020 pour atteindre 277,3 millions d'euros.

Annulation de la proposition de distribution de dividende au titre de l'exercice 2019

Début avril, le Conseil d'administration de Bureau Veritas a décidé exceptionnellement de ne plus proposer la distribution de dividende (0,56 euro par action) à l'Assemblée générale annuelle des actionnaires appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2019, le 26 juin 2020¹. Sur la base des dernières recommandations sanitaires, Bureau Veritas a tenu son Assemblée générale annuelle des actionnaires à huis clos.

Cette décision a permis de conserver dans la trésorerie de Bureau Veritas environ 250 millions d'euros et est conforme aux dispositions réglementaires françaises en matière de modération des dividendes en contrepartie d'aides publiques

¹ Afin d'assurer la santé et la sécurité de ses salariés, de ses prestataires et de ses actionnaires et la préservation des droits de participation de ces derniers à l'Assemblée générale annuelle, le Conseil d'administration de Bureau Veritas qui s'est réuni le 13 mars 2020 a pris la décision de reporter la date de l'Assemblée générale annuelle initialement fixée le jeudi 14 mai 2020 au vendredi 26 juin 2020.

(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 s'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 s'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 respectivement à 4,5x, 6,25x et 5,5x contre 3,25x précédemment et, uniquement pour les USPP, le ratio EBITDA / charges financières nettes consolidées s'élève respectivement à 5,5x (inchangé), 2x et 3x contre 5,5x précédemment.

Perspectives 2020

Compte tenu de l'incertitude entourant la pandémie de Covid-19 qui frappe encore de nombreux pays dans lesquels il opère, Bureau Veritas envisage différents scénarios pour l'exercice 2020.

Scénario « Reprise lente et progressive »

Croissance organique du chiffre d'affaires	Marge opérationnelle ajustée	Flux net de trésorerie généré par l'activité
<ul style="list-style-type: none"> Baisse moyenne à élevée à un chiffre en 2020 Amélioration à partir du S1 	<ul style="list-style-type: none"> Marge faible à deux chiffres 	<ul style="list-style-type: none"> Priorité à la génération de trésorerie Investissement net ¹ d'environ 2 % du chiffre d'affaires Ratio besoin en fonds de roulement (BFR) / chiffre d'affaires d'environ 9 %

Scénario « Reprise atone »

Croissance organique du chiffre d'affaires	Marge opérationnelle ajustée	Flux net de trésorerie généré par l'activité
<ul style="list-style-type: none"> Baisse élevée à un chiffre S2 en territoire négatif 	<ul style="list-style-type: none"> Marge faible à deux chiffres 	<ul style="list-style-type: none"> Priorité à la génération de trésorerie Investissement net ² d'environ 2 % du chiffre d'affaires Ratio BFR / chiffre d'affaires d'environ 9 %

¹ Investissement net : acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles nettes des cessions.

² Investissement net : acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles nettes des cessions.

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

Croissance organique du chiffre d'affaires	Marge opérationnelle ajustée	Flux net de trésorerie généré par l'activité
<ul style="list-style-type: none">Baisse à deux chiffres en 2020S2 inférieur au S1	<ul style="list-style-type: none">Marge faible à deux chiffres	<ul style="list-style-type: none">Priorité à la génération de trésorerieInvestissement net ¹ inférieur à 2 % du chiffre d'affairesRatio BFR / chiffre d'affaires supérieur à 9 %

Pour plus d'informations : group.bureauveritas.com

Stahl – Marge protégée par une gestion rigoureuse des coûts, en dépit d'une baisse de 22,8 % du chiffre d'affaires en organique. Capacité de génération de trésorerie toujours solide, conduisant à une diminution de la dette nette.

(Intégration globale)

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2020 de Stahl s'élève à 316,8 M€, en baisse de 24,0 % par rapport au premier semestre 2019 (416,6 M€). La variation organique s'établit à -22,8 %. Les fluctuations des taux de change ont eu un impact négatif (-1,2 %).

Après une année 2019 difficile, due au contexte tendu des marchés finals automobiles, l'exercice 2020 avait bien commencé pour Stahl, le groupe observant des tendances positives sur les volumes et les ventes. Cependant, la propagation rapide du Covid-19 a stoppé cette reprise précoce, conduisant la société à revoir ses priorités en privilégiant la mise en place de mesures visant à contenir la baisse d'activité.

Au premier trimestre, l'impact de la pandémie de coronavirus était principalement lié à la Chine et la baisse du chiffre d'affaires avait été limitée à -2,4 %. Au deuxième trimestre, les mesures de confinement instaurées dans le monde entier ont cependant rapidement contraint de nombreux clients de Stahl, incluant des tanneries, des constructeurs automobiles et des fabricants de produits de luxe, principalement situés en Asie, en Europe et en Amérique du Nord, à fermer leurs sites de production ou à fonctionner au ralenti (alors que la quasi-totalité des usines de Stahl sont restées ouvertes). Cette situation a occasionné un repli de 45 % du chiffre d'affaires au deuxième trimestre par rapport à la même période en 2019. Le mois de juin a néanmoins été marqué par de premiers signes de reprise, avec la réouverture progressive des sites des clients et le retour des ventes en Chine à leurs niveaux de l'an dernier.

En dépit de ce contexte difficile, Stahl, grâce au fort engagement de son management et à la résilience de son modèle économique, a rapidement adapté sa base de coûts fixes à l'évolution des conditions de marché et a optimisé sa génération de *cash-flow*. Ainsi, l'EBITDA s'établit à 67,5 M€¹ au premier semestre 2020, soit une marge de 21,3 % (en baisse modérée de 160 points de base par rapport au premier semestre 2019). Stahl a continué de générer de la trésorerie au cours de chacun des deux premiers trimestres de 2020, notamment grâce à une gestion rigoureuse de son besoin en fonds de roulement.

La dette nette de Stahl au 30 juin 2020 s'élève à 342,1 M€², en baisse de 22,3 M€ depuis le début de l'année, grâce à la solide capacité de génération de trésorerie de la société, en dépit d'un contexte très difficile. Le ratio Dette nette / EBITDA s'établit à 2,13x³ à la fin du premier semestre 2020.

La société suit attentivement l'évolution de ses marchés sous-jacents (industries de l'automobile, de la chaussure, du cuir et de l'ameublement) dans le contexte de la pandémie et de ses conséquences économiques. Stahl a accéléré la mise en place de plusieurs services numériques afin de pouvoir maintenir son haut niveau de service technique pour ses clients en cette période de distanciation sociale. La filière automobile tourne actuellement à environ 50 % de ses capacités (à l'exception du marché intérieur chinois) et l'on estime qu'elle devrait remonter progressivement vers les

¹ 67,5 M€ après IFRS 16, soit un repli de 29,2 % de l'EBITDA sur un an. Hors impacts de l'application de la norme IFRS 16, l'EBITDA s'établit à 66,0 M€.

² Dette nette après impacts d'IFRS 16. Hors IFRS 16, la dette nette s'élève à 325,5 M€

³ Selon la définition indiquée dans les covenants bancaires

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 d'EBITDA au premier semestre 2020, grâce aux premiers effets des mesures de réduction de coûts. Stabilité du chiffre d'affaires sur les six premiers mois de l'année (+0,1 % 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€, en hausse de 0,1 % par rapport au premier semestre 2019 (760,9 M€). 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 + 0,7 %, 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€¹, 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 favorable (marges plus élevées des activités Pharma et de l'Europe).

Au 30 juin 2020, la dette nette s'élève à 403,0 M€², contre 394,9 M€ au 31 décembre 2019, et le ratio Dette nette / EBITDA des douze derniers mois s'établit à un niveau raisonnable de 2,0x³, laissant une marge de manœuvre suffisante par rapport au covenant financier (ratio de 3,75x). De plus, la société dispose d'une abondante liquidité à la clôture du premier semestre 2020.

Dans le contexte de la crise sanitaire liée au Covid-19, Constantia Flexibles a bénéficié au premier semestre du caractère essentiel de ses produits, mais les prises de commandes se ralentissent, avec un ratio commandes sur facturations en ralentissement sur les trois derniers mois, après avoir été supérieur à sa moyenne au premier trimestre. Ce retour à une situation plus normale en matière de commandes et de stocks se prolongera probablement, un certain nombre de pays dans lesquels Constantia Flexibles est implantée sortant progressivement du confinement.

La technologie d'emballages durables EcoLam, à la recyclabilité supérieure aux autres alternatives et démarrée en Inde en novembre 2019, demeure en phase de déploiement compte tenu des effets négatifs de la crise du Covid-19 dans cette région, et la génération de chiffre d'affaires a pris du retard. L'arrivée en mai d'un nouveau directeur commercial au sein de la division Consumer et d'un responsable dédié Ecolam devrait dynamiser les forces de vente au cours des prochains mois, sauf perturbations causées par la pandémie de coronavirus.

À la fin du mois de juin 2020, Constantia Flexibles et Wendel ont annoncé la nomination, au 1^{er} juillet 2020, de Pim Vervaat en qualité de CEO de la société. Avant de rejoindre Constantia Flexibles, Pim Vervaat a effectué une brillante carrière chez RPC Group Plc, société qu'il avait rejointe en 2007 en tant que directeur financier avant d'en devenir le CEO entre 2013 et 2019 multipliant par quatre son chiffre d'affaires pour le porter à environ 4 Md€. Pim

¹ EBITDA après impacts de la norme IFRS 16. Hors IFRS 16, l'EBITDA s'élève à 92,7M€. Les frais directs liés à la crise du Covid-19 (3,6 M€) sont exclus des EBITDA présentés ici et suivis par le management de Constantia Flexibles (achats de masques, gel hydroalcoolique et frais d'annulation de voyage).

² Après impacts de la norme IFRS 16. Hors IFRS 16, la dette nette s'élève à 370,9 M€ à fin juin 2020

³ Selon la définition indiquée dans les covenants bancaires

concentrera son action au renforcement de la position d'acteur majeur de l'emballage flexible de Constantia tout en améliorant ses performances commerciales.

Cromology – Chiffre d'affaires impacté par les mesures de confinement en mars. Reprise meilleure qu'attendu depuis le déconfinement, avec une marge d'EBITDA plus élevée qu'au 1^{er} semestre 2019

(Intégration globale)

Cromology a réalisé un chiffre d'affaires de 290,2 M€ au premier semestre 2020, en repli de 16,8 % par rapport à 2019, du fait des mesures de confinement extrêmes décrétées en Europe. L'activité sur les deux premiers mois de l'année a été supérieure aux niveaux de 2019 (et aux prévisions 2020). Avec la crise du Covid-19 elle a été quasiment paralysée pendant les deux mois suivants, avec une baisse d'environ 70% du chiffre d'affaires entre la mi-mars et la mi-avril. Les mesures sanitaires, réglementaires et de sécurité drastiques, ont contraint Cromology à mettre à l'arrêt une part importante de ses activités. En revanche, la reprise a été plus rapide qu'anticipée une fois les mesures de confinement assouplies avec, notamment, un rebond notable des ventes de peintures en *DIY*. Les ventes s'améliorent progressivement depuis la levée du confinement avec un niveau d'activité en juin supérieur à celui de l'année dernière. Le chiffre d'affaires est en baisse de - 17,2 % en organique. Les variations de périmètre ont eu un impact positif de + 0,2 % à la suite de l'acquisition de Districolor en juin 2019. L'évolution des taux de change a eu un impact négatif de - 0,3 %.

L'EBITDA de Cromology s'établit à 40,4 M€¹, en hausse de + 8% en raison d'un effet mix clients et produits favorable, combiné à la mise en place très rapide de mesures d'économies de coûts pour faire face à la situation exceptionnelle. La marge s'élève à 13,9 %, supérieure à celle du 1^{er} semestre 2019, démontrant ainsi la très bonne trajectoire impulsée par le management de la société. Par ailleurs, la réduction des coûts se poursuit avec des économies réalisées sur différents postes en particulier sur les frais de transport, déplacements et marketing.

La dette nette à fin juin s'élève à 217.7 M€², en hausse de seulement 3,6 M€ par rapport au 31 décembre, grâce au niveau d'EBITDA généré et à l'optimisation de la génération de cash-flow. Pour mémoire, en mai 2019, à l'occasion de la renégociation de la dette de Cromology et de la réinjection de 125 M€ par Wendel, Cromology avait obtenu des prêteurs un effort significatif avec en particulier une suspension des tests de covenants financiers jusqu'en 2022 et un allongement de la maturité de la dette senior à 2024.

À ce jour, les efforts de Cromology se concentrent sur le rebond des ventes au sortir du confinement, la poursuite des mesures de réduction de coûts, l'accélération du virage sur le e-commerce et le contrôle des créances clients qui se sont quelque peu détériorées pendant la crise.

IHS Towers – Croissance totale de 9,7 %³ reflétant la nature essentielle de l'activité d'IHS en dépit de l'environnement macroéconomique au Nigeria. Amendements avec succès de certaines modalités du contrat de location de tours avec MTN Nigeria.

(Mise en équivalence)

Compte tenu de la nature essentielle des infrastructures de télécommunication, en particulier dans le cadre d'une généralisation des mesures locales de confinement au cours du deuxième trimestre, les clients d'IHS (opérateurs de téléphonie mobiles) ont observé une hausse marquée de l'usage des services voix et données. Dans ce contexte, et en dépit de l'environnement macroéconomique difficile, les revenus d'IHS ont affiché une bonne tenue, comme en témoigne le chiffre d'affaires du premier semestre qui s'élève à 664,1 M\$, en croissance de 9,7 % sur un an, avec des progressions enregistrées dans toutes ses géographies. Pour rappel, IHS avait réalisé un chiffre d'affaires de 328 M\$ au premier trimestre 2020, en hausse de 8,2 % par rapport au premier trimestre 2019. Au deuxième trimestre 2020, l'activité d'IHS s'est accélérée, avec un chiffre d'affaires de 336 M\$, en progression de 11,1 % par rapport au deuxième

¹ EBITDA après impacts de la norme IFRS 16. Hors IFRS 16, l'EBITDA s'élève à post IFRS 16. L'EBITDA avant IFRS 16 s'élève 24,7 M€. Les frais directs liés à la crise du Covid-19 (0,6 M€) sont exclus des EBITDA présentés ici et suivis par le management de Cromology (achats de masques, gel hydroalcoolique et frais d'annulation de voyage).

² Dette nette post IFRS 16. Hors impacts IFRS 16, la dette nette s'élève à 116,1 M€

³ Le chiffre d'affaires, la croissance, le nombre de tours et les taux de colocation du premier semestre 2020 incluent la contribution d'environ 1 000 tours transférées à IHS en février 2020 suite à l'acquisition réalisée au Koweït (environ 600 tours additionnelles seront transférées à IHS au début de 2021), et la contribution des tours acquises auprès de CSS en Amérique latine est incluse à compter du deuxième trimestre 2020.

trimestre 2019. La croissance organique atteint 11,6 % au premier semestre 2020, portée par de nouveaux locataires, les nouveaux amendements aux contrats existants (« *technology tenants* »), les clauses d'indexation des prix ainsi que par l'effet positif des mécanismes de révision en lien avec la dévaluation du taux de change officiel du naira nigérian (« CBN »). Le nombre total de tours détenues et gérées (27 473¹ au 30 juin 2020) est en hausse de 14,1 % depuis le début de l'année à la suite des acquisitions de tours au Koweït et de tours auprès de Cell Site Solutions (CSS) en Amérique du Sud. La consolidation des tours acquises au Koweït et de celles acquises auprès de CSS au premier trimestre a contribué positivement à +3,6 % à la croissance. Les variations des taux de change locaux par rapport au dollar américain ont eu un impact négatif de 5,5 % sur le chiffre d'affaires total.

Le taux de colocation point de présence est en hausse à 1,54x.

IHS a poursuivi avec succès le développement et la rationalisation de sa base installée de tours. La société a également maintenu un contrôle strict de ses coûts opérationnels et réduit ses investissements industriels depuis le début de l'année. Compte tenu d'un rattrapage d'amortissements dû à une modification de la durée de vie utile des batteries, ramenée de cinq ans à trois ans, et d'autres charges de dépréciation, l'EBIT¹ du premier semestre est en baisse de 11,0 % à 160,7 M\$² (contre 180,6 M\$ l'an dernier), soit une marge de 24,2 %, mais l'EBITDA ressort en hausse sur un an.

Au 30 juin 2020, la dette nette d'IHS s'élève à 1 962,2 M\$³, en augmentation de 620,6 M\$ depuis fin décembre 2019, du fait des tours acquises au Koweït et en Amérique du Sud. Pour rappel, en février 2020, IHS a finalisé les acquisitions d'environ 1 600 tours auprès de Zain au Koweït et d'environ 2 300 tours auprès de Cell Site Solutions au Brésil, au Pérou et en Colombie.

Les activités et la chaîne d'approvisionnement d'IHS ont été résilientes durant les mesures de confinement et ont connu des perturbations limitées au cours des derniers mois en dépit de la crise du Covid-19. Au Nigeria (c. 70 % du chiffre d'affaires d'IHS), la chute des cours du pétrole consécutive aux effets de la crise du Covid-19 a dégradé l'environnement macroéconomique. Dans ce contexte, la Banque centrale du Nigeria (CBN) a modifié le taux de change officiel de 306 NGN/USD à 360 NGN/USD, et le taux de change NAFEX est passé de 360 à environ 386. L'accès variable au dollar sur le marché nigérian au cours des derniers mois a constitué un autre défi important. IHS a suivi de près cette situation, veillant à disposer de liquidités suffisantes en devise forte pour honorer ses engagements et couvrir ses dépenses.

Le 23 juillet 2020, IHS a annoncé avoir amendé et étendu certaines modalités importantes de son contrat de location de tours avec MTN Nigeria, son premier client dans la région. Celles-ci incluent une concentration accrue sur la connectivité rurale et l'accès à la fibre, ainsi qu'une nouvelle structure tarifaire pour les mises à niveau technologiques futures et les raccordements par fibre optique. De plus, IHS et MTN Nigeria ont convenu de modifier le taux de change de référence (utilisé contractuellement pour l'indexation sur le dollar américain d'une partie des revenus d'IHS) en recourant désormais au taux NAFEX (*Nigerian Autonomous Foreign EXchange*), en remplacement du taux de change officiel de la Banque centrale du Nigeria (« CBN ») qui était utilisé jusqu'à présent. Cette modification aura des effets positifs sur le chiffre d'affaires et le résultat net d'IHS – qui ne s'observent pas dans les données financières du premier semestre 2020- et renforcera les revenus d'IHS en augmentant la proportion libellée en devise forte.

Crisis Prevention Institute – Chiffre d'affaires en repli de 35,7 % du fait de la pandémie de Covid-19 et des mesures de confinement et de distanciation sociale associées. Marge d'EBITDA de 27,2 %

(Intégration globale à compter du 1^{er} janvier 2020)

Au premier semestre 2020, Crisis Prevention Institute (« CPI ») a réalisé un chiffre d'affaires de 26,1 M\$, en baisse de 35,7 % par rapport à la même période l'an dernier. Ce repli est attribuable aux mesures de confinement instaurées pour enrayer la propagation de la pandémie, qui ont commencé à la mi-mars et se sont prolongées au deuxième trimestre dans la plupart des pays d'implantation du groupe, et ont empêché l'organisation de sessions de formation en présentiel. Avant le début des confinements, le chiffre d'affaires de CPI était en hausse de près de 10 % par rapport à la même

¹ Définition de Wendel : EBIT avant éléments non récurrents

² Après IFRS 16. Hors IFRS 16, l'EBIT s'établit à 152,8 M\$.

³ Après IFRS 16. Hors IFRS 16, la dette nette s'élève à 1 676,7 M\$.

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\$¹, en repli d'environ 60 %² 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 ligne, des programmes dédiés aux techniques d'intervention verbale pour le désamorçage de situations de crise, et des modules de renouvellements de certification spécialisée axés sur les traumatismes et l'autisme, enrichissent l'offre de CPI pour mieux servir les clients existants, et élargissent son marché potentiel en y incluant des clients qui travaillent dans des environnements moins tendus.

Au 30 juin 2020, la dette nette s'élève à 342,1 M\$³, soit 10,0x l'EBITDA tel que défini dans l'accord de crédit de CPI. Le ratio de levier de la société devrait rester élevé jusqu'à ce que le faible niveau d'EBITDA généré au deuxième trimestre 2020 sorte du calcul de l'EBITDA sur douze mois glissants. En dépit de la hausse de ce ratio, CPI a continué à générer de la trésorerie, et sa dette nette a été globalement stable sur les six derniers mois. À la fin du deuxième trimestre, la société respectait la totalité des covenants de son crédit. Au 30 juin 2020, CPI présentait 16,5 M\$ de disponibilités, ce qui devrait être suffisant pour financer ses engagements à court terme.

Actif net réévalué à 138,6 € par action au 30 juin 2020

L'actif net réévalué s'élève à 6 191 M€ soit 138,6 € par action au 30 juin 2020 (détail annexe 1 ci-après), en hausse de 17,3 % par rapport à 118,2 € au 31 mars 2020 et en baisse de 16,7% depuis le début de l'année. La décote sur l'ANR s'élève à 37,6 % par rapport à la moyenne 20 jours du cours de Wendel au 30 juin 2020.

L'évolution de l'ANR depuis le 31 mars 2020 s'explique par :

- Une 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 :

¹ Après impacts de la norme IFRS 16. Avant IFRS 16, l'EBITDA s'élève à 6,6 M\$. Les frais directs liés à la crise du Covid-19 sont exclus des EBITDA présentés ici et suivis par le management de CPI (achats de masques, gel hydroalcoolique et frais d'annulation de voyage).

² La baisse en glissement annuel est calculée avant impacts de la norme IFRS 16 compte tenu des données disponibles.

³ Après impacts de la norme IFRS 16. Avant IFRS 16, la dette nette s'élève à 337,1 M\$.

- 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 hausse des estimations 2020 de certaines sociétés du portefeuille à la suite de performances meilleures qu'anticipées au 1^{er} semestre

La valeur de l'actif net au 30 juin 2020 est calculée avant paiement du dividende de 2,80 euros par action versé par Wendel le 9 juillet 2020, et ne tient pas compte de l'impact positif de la renégociation du contrat par IHS au Nigeria.

En conformité avec la méthodologie de calcul de l'actif net réévalué, la participation de Wendel dans CPI sera valorisée sur la base du prix d'acquisition (569 M\$) jusqu'à l'ANR au 30 septembre 2020 inclus. Après cette date, sa valorisation reposera sur un panier de sociétés comparables. À ce stade, Wendel estime que la performance financière récente de CPI et les incertitudes entourant les perspectives pourraient mécaniquement réduire de façon très significative la valeur dans l'ANR de sa participation dans la société.

Une structure financière solide, 2,0 Md€¹ de liquidité et un profil de dette amélioré

- Ratio LTV à 5,0 % au 30 juin 2020²
- Liquidité totale s'élevant à 2,0 Mds€¹ au 30 juin 2020, dont 1 293 M€ de trésorerie et 750 M€ de ligne de crédit (non tirée)
- Maturité moyenne de la dette de 5,0 ans
- Notes de crédit solides : notation Moody's à Baa2, perspectives stables ; notation S&P à BBB, perspectives stables

Engagement ESG

Actionnaire de long terme, Wendel est convaincue qu'un engagement ESG suivi d'un plan d'actions est clé pour créer de la valeur durable. L'ambitieux nouveau plan ESG de Wendel est décrit dans le Document d'Enregistrement Universel publié en date du 17 avril 2020 et dans le nouvel espace ESG du site Internet de Wendel.

En mars 2020, Wendel a signé les principes d'investissement responsable des Nations unies (PRI de l'ONU) ainsi que la Charte Parité de France Invest et continuera à partager en toute transparence les avancées sur ses engagements au cours de l'année.

¹ 1,3 milliard d'euros de trésorerie et 750 M€ de ligne de crédit renouvelable au 30 juin 2020. Le dividende payé par Wendel le 9 juillet 2020 n'est pas déduit de ce montant.

² Avant paiement du dividende, intervenu le 9 juillet 2020

Faits marquants depuis le début de l'année 2020

Cession de la participation résiduelle de Wendel dans Allied Universal®

Le 29 avril 2020, Wendel a cédé le solde de sa participation dans Allied Universal à un groupe d'investissement contrôlé par Warburg Pincus pour un produit net de cession supplémentaire d'environ 196 M\$.

Pour mémoire, le 13 décembre 2019, Wendel et d'autres actionnaires existants d'Allied Universal avaient finalisé la cession d'une part majoritaire de leur participation dans la société à Caisse de dépôt et placement du Québec (« CDPQ ») et un nouveau groupe d'investisseurs mené par Warburg Pincus et une filiale de J. Safra Group (la « Transaction »). Dans le cadre de la transaction, Wendel avait cédé 79 % de sa participation pour un produit net de cession de 721 M\$, et conservait une participation résiduelle dans la société d'environ 6% du capital.

Comme en décembre, cette Transaction valorise ainsi l'investissement net de Wendel dans Allied Universal à environ 918 millions de dollars, soit environ 2,5 fois le total des capitaux investis en dollars. L'opération est soumise à des ajustements usuels post-clôture.

Tsebo

Wendel et Capital Group progressent dans leurs discussions avec les créanciers de Tsebo en vue d'une restructuration du capital pour permettre à la société de continuer à opérer face aux défis sans précédent auxquels elle est confrontée. Cette restructuration conduira Wendel à perdre le contrôle de Tsebo à court terme. Conformément à la norme IFRS 5, la contribution de Tsebo a été reclassée en « Résultat net des activités arrêtées ou destinées à être cédées ».

Annnonce par IHS Netherlands Holdco BV d'une modification du contrat de services avec MTN Nigeria

Le 23 juillet 2020, IHS a annoncé avoir renégocié avec succès certaines modalités importantes de son contrat de location de tours avec MTN Nigeria, son premier client dans la région. Celles-ci incluent une concentration accrue sur la connectivité rurale et l'accès à la fibre, ainsi qu'une nouvelle structure tarifaire pour les mises à niveau technologiques futures et les raccordements par fibre optique. De plus, IHS et MTN Nigeria ont convenu de modifier le taux de change de référence (utilisé contractuellement pour l'indexation sur le dollar américain d'une partie des revenus d'IHS) en recourant désormais au taux du marché en remplacement du taux de change officiel de la Banque centrale du Nigeria (« CBN ») qui était utilisé jusqu'à présent. Dans un contexte de nombreux taux de change au Nigeria, le taux du marché est actuellement le NAFEX (taux de change autonome nigérian). Cette modification aura des effets positifs sur le chiffre d'affaires et le résultat net d'IHS – qui ne s'observe pas encore dans les données financières du premier semestre 2020 – et renforcera les revenus d'IHS en augmentant la proportion libellée en devise forte.

Nomination de Pim Vervaat en tant que CEO de Constantia Flexibles

Constantia Flexibles a annoncé le 30 juin 2020 la nomination de Pim Vervaat en qualité de Directeur Général de la société à partir du 1^{er} juillet 2020.

Il succède à ce poste à Alexander Baumgartner qui, au cours des cinq dernières années, a recentré Constantia Flexibles sur l'emballage flexible, son cœur de métier, a renforcé les positions sur ses marchés clés et a développé des solutions innovantes, comme EcoLam qui concilie respect de l'environnement et recyclabilité avec toutes les propriétés techniques assurant la sécurité des consommateurs.

Pim rejoint Constantia Flexibles après une carrière réussie au sein de RPC Group Plc où il était rentré en 2007 en tant que directeur financier et dont il a été Directeur Général de 2013 à 2019. Sous sa direction, l'entreprise a quadruplé son chiffre d'affaires pour atteindre environ 4 milliards d'euros.

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.

Agenda

04.11.2020

2020 Investor Day – Présentation de l'ANR du 30 septembre 2020 et trading update du T3 (publication le 03.11.2020 après Bourse)

18.03.2021

Résultats annuels 2020 et ANR – Publication de l'ANR du 31 décembre 2020 (avant bourse)

28.04.2021

Trading update T1 2021 et ANR – Publication de l'ANR du 31 mars 2021 (avant bourse)

03.06.2021

Assemblée générale

29.07.2021

Résultats semestriels 2021 – Publication de l'ANR du 30 juin 2021 et des comptes consolidés semestriels (avant bourse)

28.10.2021

T3 2021 Trading update - Publication de l'ANR au 30 septembre 2021 (avant bourse)

02.12.2021

2021 Investor Day – La réunion aura lieu le matin

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 stable - Court terme : A-2 depuis le 25 janvier 2019

Notation attribuée par Moody's : Long terme : Baa2 avec perspective stable - Court terme : P-2 depuis le 5 septembre 2018

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 en 2012.



Pour en savoir plus : wendelgroup.com

Suivez-nous sur Twitter [@WendelGroup](https://twitter.com/WendelGroup) 

Contacts journalistes

Christine Anglade Pirzadeh : + 33 1 42 85 63 24
c.anglade@wendelgroup.com

Caroline Decaux : +33 1 42 85 91 27
c.decaux@wendelgroup.com

Contacts analystes et investisseurs

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

Lucile Roch : +33 (0)1 42 85 63 72
l.roch@wendelgroup.com

Annexe 1 : ANR au 30 juin 2020 de 138,6 € par action

(en millions d'euros)			30.06.2020	31.12.2019
Participations cotées	<u>Nombre de titres</u>	<u>Cours</u> ⁽¹⁾	3 103	3 775
Bureau Veritas	160,8/160,8 M	19,3 € / 23,5 €	3 103	3 775
Participations non cotées			3 369	4 026
Autres actifs et passifs de Wendel et de ses <i>holdings</i> ⁽³⁾			42	101
Trésorerie et placements financiers ⁽⁴⁾			1 293	1 142
Actif Brut Réévalué			7 807	9 044
Dette obligataire Wendel et intérêts courus			- 1 616	- 1 615
Actif Net Réévalué			6 191	7 429
<i>Dont dette nette</i>			- 323	- 473
<i>Nombre d'actions au capital</i>			44 682 308	44 682 308
Actif Net Réévalué par action			138,6 €	166,3 €
Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel			86,4 €	120,8 €
Prime (Décote) sur l'ANR			- 37,6 %	- 27,3 %

(1) Moyenne des 20 derniers cours de clôture de bourse calculée au 31 décembre 2019 et au 30 juin 2020.

(2) Participations non cotées (Cromology, Stahl, IHS, Constantia Flexibles, Allied Universal, Tsebo, Crisis Prevention Institute, investissements indirects). Conformément à sa méthodologie, Wendel a exclu certaines sociétés des échantillons de comparables de Stahl et d'IHS car leurs caractéristiques ne sont plus considérées similaires dans l'environnement de marché post-covid19. Comme dans le calcul de l'ANR au 31 mars 2020, le calcul de la valorisation d'IHS au 30 juin 2020 est basé uniquement sur l'EBITDA qui est à ce stade l'agrégat le plus pertinent. Les multiples et les agrégats comptables utilisés pour calculer l'Actif Net Réévalué ne tiennent pas compte des impacts IFRS 16.

(3) Dont 879 919 actions propres Wendel au 30 juin 2020 et 908 950 au 31 décembre 2019.

(4) Trésorerie et placements financiers de Wendel et de ses holdings, ils comprennent au 30 juin 2020, 0,9 Md€ de trésorerie disponible et 0,3 Md€ de placements financiers liquides disponibles. Ce montant considéré pour le calcul de l'ANR au 30 juin 2020 est avant paiement du dividende (2,8 € par action / 123 M€). Proforma l'ANR s'élève à 6 069M€ / 135,8€ par action.

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

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 346 du Document d'Enregistrement Universel 2019.

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

En millions d'euros	Bureau Veritas	Constantia Flexibles	Cromology	Stahl	Tsebo	CPI	Mise en équivalence IHS	Wendel & Holdings	Total Groupe
Résultat net des activités									
Chiffre d'affaires	2 200,5	761,4	290,2	316,8	-	23,7	-		3 592,6
EBITDA	N/A	97,1	40,4	67,5	-	6,4	-		
Résultat opérationnel ajusté (1)	215,8	41,2	15,0	53,7	-0,9	1,1	-		326,0
Autres éléments opérationnels récurrents		1,0	0,6	0,8	0,5	0,2	-		
Résultat opérationnel	215,8	42,2	15,6	54,5	-0,5	1,3	-	-30,4	298,6
Coût de l'endettement financier net	-58,5	-8,1	-60,7	-10,3	-	-13,3	-	-18,0	-168,8
Autres produits et charges financiers	-7,6	-0,8	51,0	4,2	-0,3	-0,4	-	-9,0	37,1
Charges d'impôt	-56,7	-6,1	-1,3	-12,3	-	4,7	-	-0,4	-72,2
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0,0	0,0	-0,2	-	-	-	-3,4	-	-3,7
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être cédées	-	-	-	-0,8	-6,9	-	-	-	-7,6
Résultat net récurrent des activités	93,0	27,3	4,5	35,3	-7,6	-7,6	-3,4	-57,9	83,4
Résultat net récurrent des activités - part des minoritaires	61,7	10,1	0,2	11,6	-5,5	-0,3	0,0	0,0	77,7
Résultat net récurrent des activités - part du Groupe	31,3	17,2	4,3	23,7	-2,1	-7,3	-3,4	-57,9	5,6
Résultat non récurrent									
Résultat opérationnel	-156,2	-38,0	-1,6	-11,9	-	-15,5		-23,2 (7)	-246,4
Résultat financier	-	-2,7	-	-3,4	-	-		-19,2 (2)	-25,2
Charges d'impôt	32,5	6,4	0,1	4,0	-	3,3			46,2
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	-	-0,1	-	-	-	-	-58,5 (6)	-	-58,6
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être cédées	-	-	-	-	-73,5	-	-	-5,2	-78,7
Résultat net non récurrent	-123,7	-34,4	-1,5	-11,4	-73,5	-12,2	-58,5	-47,5	-362,7
dont :									
- Elements non récurrents	-24,4 (5)	-9,3	-1,4	-3,6	-0,0	-0,4	-56,3	-47,5	-142,7
- Effets liés aux écarts d'acquisition	-82,9 (4)	14,9	-0,1	-7,8	-	-11,9		-	-117,6
- Dépréciation d'actifs	-16,5 (3)	-10,1	-	-	-73,5	-	-2,2	-	-102,4
Résultat net non récurrent - part des minoritaires	-80,2	-13,5	-0,1	-3,9	-54,8	-0,5	-0,3	-0,1	-153,3
Résultat net non récurrent - part du Groupe	-43,5	-20,9	-1,4	-7,5	-18,7	-11,7	-58,2	-47,6	-209,6
Résultat net consolidé	-30,8	-7,1	3,0	23,9	-81,1	-19,9	-61,9	-105,4	-279,3
Résultat net consolidé - part des minoritaires	-18,6	-3,4	0,1	7,7	-60,3	-0,8	-0,3	-0,1	-75,6
Résultat net consolidé - part du Groupe	-12,2	-3,7	2,8	16,2	-20,8	-19,1	-61,6	-105,3	-203,7

(1) Avant l'impact des allocations d'écarts d'acquisition, les éléments non récurrents et les management fees et après application d'IFRS 16. Pour Cromology et Constantia, les frais directs liés à la crise du Covid-19 sont exclus des EBITDA présentés ici et suivis par le management. Ils représentent des montants respectifs de -0,6 M€ et -3,6 M€. Ils restent cependant inclus dans le résultat opérationnel récurrent présenté ci-dessus.

(2) Ce montant inclut notamment la variation de juste valeur liée aux couvertures de change (part inefficace de la couverture).

(3) Dont -22M€ de mise au rebut d'immobilisations corporelles et incorporelles et d'impact de la révision de plans d'amortissements

(4) Dont -71 M€ d'amortissement exceptionnel d'immobilisations incorporelles

(5) Dont -21M€ d'impact de restructurations

(6) Ce montant correspond à des charges de change pour -45,7 M€ liées aux financements en dollars du groupe IHS ; en effet, ces financements sont portés par des sociétés dont la monnaie fonctionnelle est le Naira

(7) Dont -17,9 M€ liés à la comptabilisation des engagements de liquidités des mécanismes de co-investissements des équipes de direction de Wendel

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 €
Constantia Flexibles	760,9 €	761,4 €	89,3 €	93,9 €	92,7 €	97,1 €	370,9 €	403,0 €
Cromology	348,6 €	290,2 €	22,3 €	37,4 €	24,7 €	40,4 €	116,1 €	217,7 €
CPI	40,6 \$	26,1 \$	17,0 \$	n/a	6,6 \$	7,1 \$	337,1 \$	342,1 \$