



WENDEL

LETTRE AUX ACTIONNAIRES



AVRIL 2017

Résultats annuels 2016

CHIFFRES CLÉS

ANR/action à 162,0€

au 10/03/2017, en progression
de + 26,3 % sur douze mois.

8,3 Mds€

de Chiffre d'affaires

Résultat net des activités
part du Groupe en hausse de

+ 25,9 %
à **199,4 M€**

Dividende ordinaire en hausse de

+ 9,3 % à
2,35 € par action*

*Proposé à l'Assemblée générale du 18 mai 2017

Madame, Monsieur, Chers Actionnaires,

2016 aura été pour nous l'année du développement de notre secteur non coté et de la confirmation de nos orientations stratégiques autour de l'internationalisation et de la diversification. Ces développements majeurs se sont matérialisés par un Actif Net Réévalué de 162,0 euros par action pour le Groupe au 10 mars 2017.

Tout au long de l'année, nous avons poursuivi notre réorientation vers plus d'actifs non cotés : nous avons ainsi élargi et diversifié sectoriellement notre exposition à la croissance africaine avec d'une part notre premier investissement dans l'immobilier commercial africain et, d'autre part, la finalisation en février 2017 de l'acquisition de Tsebo, le leader panafricain des services aux entreprises. L'année 2016 a aussi été marquée par une activité de croissance externe soutenue de nos sociétés, avec 28 opérations créatrices de valeur, dont certaines ont été spectaculaires par leur ampleur et leur potentiel de création de valeur. Ainsi, en fusionnant AlliedBarton et Universal Services of America, nous avons créé Allied Universal, le leader des services de sécurité en Amérique du Nord avec 5 milliards de dollars de revenus. Plus récemment, Stahl, notre société de produits de finition pour le cuir, a annoncé une nouvelle opération majeure avec l'acquisition de la division chimie pour le cuir de BASF qui lui permettra de poursuivre sa remarquable trajectoire de création de valeur.

Nous avons, dans le même temps, renforcé la situation financière de Wendel, en ramenant notre dette nette bien en dessous de 3 milliards, à 2,04 milliards d'euros et en affichant un ratio *loan-to-value* de 21,1% au 10 mars 2017.

Après avoir atteint tous nos objectifs 2013-2016 avec 18 mois d'avance, nous allons poursuivre au cours des quatre prochaines années le développement de Wendel, résolument tourné vers la croissance internationale, vers le non coté et vers la diversification. Tout en restant prudents et en fonction des conditions de marché, notre ambition est d'investir dans le non coté 3 à 4 milliards d'euros dans les régions que nous connaissons, en impliquant éventuellement, au cas par cas, des partenaires partageant notre vision sur les investissements concernés et qui pourraient au total financer 500 millions à 1 milliard d'euros.

Notre plan 2017-2020 et les ambitions de création de valeur qui en découlent ont pour objectif de délivrer à nos actionnaires un taux de retour moyen à deux chiffres, accompagné d'un dividende en croissance année après année et des rachats d'actions.

Sur la base des bons résultats obtenus en 2016, le versement d'un dividende de 2,35 € par action vous sera proposé lors de votre prochaine Assemblée générale, en hausse de 9,3 % par rapport au dividende versé en 2016. Nous serons très heureux de vous retrouver, physiquement ou sur notre site Internet, le 18 mai prochain.

Frédéric Lemoine, Président du Directoire

CHIFFRES

Le 23 mars dernier, Wendel a publié ses résultats 2016 et son Actif Net Réévalué.

Résultats annuels 2016

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe est en hausse de + 7,8 % à 8 283,6 M€ et la croissance organique est de + 0,6 %.

La contribution de toutes les sociétés du Groupe au résultat net des activités est de 720,2 M€, en hausse de + 6,0 % par rapport à 2015. Cette hausse s'explique notamment par l'entrée dans le périmètre de consolidation des acquisitions récentes de Wendel - Constantia Flexibles depuis le 1^{er} avril 2015, et AlliedBarton depuis le 1^{er} décembre 2015 puis Allied Universal depuis le 1^{er} août 2016 - ainsi que par le retour à la profitabilité de Mecatherm. La baisse de la contribution de Saint-Gobain au résultat net des activités liée à la cession de titres en mai 2016 a ainsi été largement compensée.

Le total des frais financiers, frais généraux et impôts s'élève à 203,3 M€, en baisse de - 6,4 % par rapport à 2015 (217,3 M€). Cette diminution provient notamment de la baisse des frais financiers induite par les opérations de *liability management* initiées par Wendel et ayant permis la réduction du coût de la dette, ainsi que par des effets de change favorables.

Le résultat non récurrent est de - 537,9 M€ contre - 295,2 M€ en 2015. En 2015, la perte dans les comptes consolidés de Wendel liée à la cession de Verallia par Saint-Gobain (- 96,5 M€), la perte de change comptable constatée par IHS à la suite de la dévaluation du naira nigérian (- 56,1 M€), les dépréciations d'actifs (- 235,1 M€) et les autres éléments non récurrents (- 110,9 M€) avaient été partiellement compensés par la réévaluation des titres Saint-Gobain au bilan de Wendel (+ 203,4 M€).

En 2016, le résultat non-récurrent est principalement constitué des éléments suivants :

- la perte comptable liée à la cession de 30 millions de titres Saint-Gobain cédés en mai 2016 de - 229,6 M€ ;
- la plus-value comptable de + 78,3 M€ ⁽¹⁾ sur la cession de Parcours ;
- la perte de change comptable constatée par IHS à la suite de la dévaluation du naira nigérian relative à des dettes libellées en dollars (impact de - 159,9 M€) ;
- la charge de - 123,6 M€ liée aux rachats de dette obligataire réalisés en juin et octobre 2016 ; et
- les dépréciations d'actifs dans les sociétés consolidées et les autres éléments non récurrents (- 103,0 M€).

En conséquence, le résultat net total, qui était négatif au 1^{er} semestre et devient positif au 2nd (172,1 M€), est de - 141,1 M€ en 2016, contre + 24,5 M€ en 2015. Le résultat net part du Groupe 2016 est de - 366,8 M€ (également positif au 2nd semestre), contre - 146,2 M€ en 2015.

(1) Hors arrêt des amortissements requis par IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées ». La plus-value sur investissement s'élève bien à 129,3 M€.

Résultats consolidés 2016

(en millions d'euros)	2015	S1 2016	S2 2016	2016
Contribution des filiales consolidées	679,5	365,9	354,3	720,2
Financement, frais généraux et impôts	- 217,3	- 130,3	- 73,0	- 203,3
Résultat net des activités ⁽¹⁾	462,2	235,6	281,3	516,9
<i>Résultat net des activités ⁽¹⁾ part du Groupe</i>	<i>158,3</i>	<i>83,7</i>	<i>115,7</i>	<i>199,4</i>
Résultat non récurrent	- 295,2	- 475,6	- 62,3	- 537,9
Effets liés aux écarts d'acquisition	- 142,5	- 73,2	- 46,9	- 120,1
Résultat net total	24,5	- 313,2	172,1	- 141,1
<i>Résultat net part du Groupe</i>	<i>- 146,2</i>	<i>- 425,1</i>	<i>58,3</i>	<i>- 366,8</i>

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

CHIFFRES

Actif Net Réévalué à 162,0 euros par action au 10 mars 2017, en progression de + 26,3 % sur douze mois.

(en millions d'euros)			31.12.2016	10.03.2017
Participations cotées	<u>Nombres de titres</u>	<u>Cours</u> ⁽¹⁾	4 803	4 937
Bureau Veritas	179,9 millions	18,3 €	3 263	3 297
Saint-Gobain	35,8 millions	45,8 €	1 540	1 639
Participations non cotées et Oranje-Nassau Développement ⁽²⁾			4 473	4 614
Autres actifs et passifs de Wendel et holdings ⁽³⁾			129	115
Trésorerie et placements financiers ⁽⁴⁾			1 319	1 430
Actif Brut Réévalué			10 725	11 097
Dette obligataire Wendel et intérêts courus			- 3 477	- 3 470
Actif Net Réévalué			7 248	7 627
<i>Dont dette nette</i>			- 2 158	- 2 040
<i>Nombre d'actions au capital</i>			47 092 379	47 092 379
Actif Net Réévalué par action			153,9 €	162,0 €
Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel			113,7 €	108,3 €
Prime (Décote) sur l'ANR			- 26,1 %	- 33,1 %

⁽¹⁾ Moyenne des 20 derniers cours de clôture de bourse calculée au 10 mars 2017.

⁽²⁾ Participations non cotées (Cromology, Stahl, IHS, Constantia Flexibles, Allied Universal et Tsebo au 10 mars 2017) et Oranje-Nassau Développement (NOP, Saham, Mecatherm, exceet, CSP Technologies, SGI Africa, investissements indirects et dettes). Seuls les Ebitda 2016 et 2017 ont été retenus pour le calcul de la valorisation d'IHS, ce qui est une exception à la méthode pour les ANR aux deux dates, ceci afin de prendre en compte le dynamisme de l'activité d'IHS. Comme annoncé, Allied Universal est revalorisée par multiples de comparables boursiers à partir de l'ANR du 31/12/2016.

⁽³⁾ Dont 1 406 966 actions propres Wendel au 10 mars 2017 et 1 446 126 actions propres au 31 décembre 2016.

⁽⁴⁾ Trésorerie et placements financiers de Wendel et holdings au 10 mars 2017, ils comprennent 1 078 M€ de trésorerie disponible et 352 M€ de placements financiers liquides disponibles.

Les conversions de change des actifs et passifs libellés dans d'autres devises que l'euro sont réalisées sur la base 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 262 du document de référence 2016.

Nouvelle acquisition à fort potentiel de création de valeur pour Stahl

Stahl reprend l'activité chimie pour le cuir de BASF

Le 23 mars dernier, Stahl a annoncé la signature d'un accord avec BASF SE, l'une des plus importantes sociétés de produits chimiques dans le monde, en vue d'acquérir son activité chimie pour le cuir.

Cette acquisition permettra à Stahl de bénéficier de la qualité et de la réputation de l'offre de produits de BASF. La position de Stahl sera ainsi renforcée sur ce marché, en particulier sur la partie amont de la chaîne de valeur, à savoir *Beamhouse*^{*} et *Wet-End*^{*}, tout en augmentant sa position dans la finition pour le cuir (*Leather Finish*^{*}). Stahl pourra tirer parti de façon optimale de sa R&D, du savoir-faire de ses salariés « *golden hands* » et de ses équipes commerciales, tout en accueillant environ 210 salariés de BASF dont 110 basés en Asie.

L'ensemble des deux sociétés a réalisé un chiffre d'affaires pro forma⁽¹⁾ d'environ 850 M€ et un EBITDA pro forma de plus de 200 M€ (en base 2016). Stahl prévoit également de générer des synergies au niveau de l'EBITDA, au cours des 24 mois qui suivront la finalisation de l'opération. Cette opération, à faible intensité capitalistique, permettra également d'améliorer la capacité de génération de trésorerie de Stahl.

En échange de la cession de ses actifs à Stahl, BASF recevra 16 % du capital de Stahl, ainsi qu'une souste en numéraire de 150 M€ environ⁽²⁾. Stahl accueillera BASF à son capital, aux côtés de Wendel qui restera l'actionnaire de référence (à env. 63%), Clariant (env. 19 %) et d'autres actionnaires minoritaires⁽³⁾. La transaction devrait être finalisée au cours du 4^{ème} trimestre 2017, sous réserve de l'obtention des autorisations réglementaires nécessaires.



Huub van Beijeren, CEO de Stahl, a déclaré : « Notre industrie connaît actuellement des perspectives particulièrement riches ainsi que des défis en terme de développement durable et d'innovation. Nous sommes convaincus qu'avec l'activité de chimie pour le cuir de BASF, nous élargirons notre champ d'action et faisons un nouveau pas en avant, après nos succès passés. En signant cet accord, nous allons pouvoir accélérer la création d'une chaîne d'approvisionnement plus transparente et plus durable, puisque nous partageons la même vision sur la nécessité de réduire l'impact de notre activité sur l'environnement. En combinant nos forces, nous renforcerons notre offre de produits en y apportant des solutions encore plus innovantes, nous permettant de fournir un service de meilleure qualité à tous nos clients. »



* Glossaire

Beamhouse : Premières étapes du processus de fabrication du cuir à partir des peaux brutes ; elles consistent à retirer tous les éléments indésirables des peaux puis à faire tremper celles-ci afin de les préparer au tannage.

Wet-End : Recouvre les processus qui transforment une peau brute en peau tannée en apportant des caractéristiques particulières au cuir (couleur, souplesse, imperméabilité).

Leather Finish : A pour objectif d'améliorer la souplesse et l'aspect du cuir, de supprimer les mauvaises odeurs et de créer éventuellement une surface qui ne soit pas lisse.

⁽¹⁾ Hors impact pro forma des acquisitions 2016 de Stahl (Eagle Performance Products et Viswaat Leather Chemicals).

⁽²⁾ Les pourcentages seront ajustés lors de la finalisation de la transaction en fonction du levier et du BFR.

⁽³⁾ Dont les dirigeants.

28

c'est le nombre d'acquisitions réalisées
par les sociétés du groupe Wendel en 2016

Centre Pompidou-Metz : « Jardin infini. De Giverny à l'Amazonie », une exposition à découvrir jusqu'au 28 août 2017



L'exposition « Jardin infini » rassemble plus de 300 œuvres d'artistes internationaux, d'Ernesto Neto à Rebecca Horn ou Yayoi Kusama. Leur point commun : leur perception du jardin comme un espace de création illimité. Ainsi, à travers les époques et les continents, cette exposition est une invitation au voyage sensoriel. Avec une scénographie signée Daniel Steegmann Mangrané, le Centre Pompidou-Metz crée un univers fascinant au sein de ses galeries où cohabitent subversion, raffinement et exubérance. Autre caractéristique de cette exposition : son parcours libre et ouvert sur la ville de Metz, avec l'aménagement de trois jardins « hors les murs ». De nombreux visiteurs ont déjà été séduits !

Pour en savoir plus : www.centrepompidou-metz.fr >

Découvrez les activités du Centre International Wendel pour l'Entreprise Familiale

Le Centre International Wendel pour l'Entreprise Familiale vient de publier une nouvelle brochure qui présente les principaux programmes éducatifs destinés aux membres d'entreprises familiales mais aussi aux personnes impliquées très fortement dans ce domaine. L'occasion également pour l'Insead de valoriser son positionnement de « Business School » de renommée internationale.

Le Centre International Wendel pour l'Entreprise Familiale est une plateforme internationale favorisant l'échange de connaissances afin de soutenir au mieux les entreprises familiales et les différents acteurs fondamentalement liés à ces entreprises. Wendel soutient l'Insead depuis 1996.

Pour en savoir plus, consultez ce document* sur le site Internet de Wendel : <http://www.wendelgroup.com/fr/mecenat> >

* Disponible uniquement en anglais.



Bureau Veritas soutient l'égalité professionnelle et la diversité



En partenariat avec Arborus, fonds de dotation pour l'égalité professionnelle, Bureau Veritas promeut le label Genre et Diversité, GEEIS-DIVERSITY. Le 31 mars dernier, une présentation officielle du label a été organisée dans les locaux du Conseil Economique, Social et Environnemental (CESE) à Paris. Le label GEEIS a été créé en 2010 pour valoriser l'égalité entre les femmes et les hommes. En 2017, à la demande de multinationales, la diversité (âge, handicap, origine sociale...) en milieu professionnel vient compléter et renforcer la démarche sur l'égalité professionnelle : le label GEEIS-DIVERSITY est lancé. En tant que partenaire, Bureau Veritas audite les entreprises afin de créer une culture mondiale commune autour de l'égalité et de la diversité, deux thématiques au cœur des débats sociétaux.

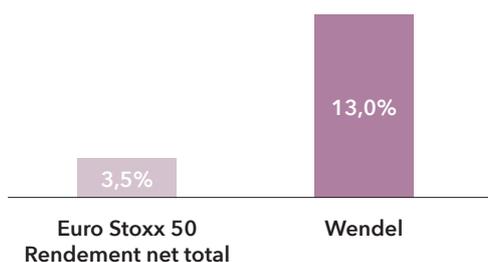
Assemblée générale : rendez-vous le 18 mai 2017 aux Salons Hoche

Cette année, l'Assemblée générale ordinaire et extraordinaire de Wendel se déroulera aux Salons Hoche (Paris 8^e) le 18 mai prochain, soit environ trois semaines plus tôt que les précédentes éditions. Au programme : la présentation des orientations stratégiques 2017-2020, le vote des résolutions dont notamment le versement d'un dividende ordinaire en hausse de + 9,3 % à 2,35 € par action et la proposition de nomination de deux nouveaux membres du Conseil, M. Nicholas Ferguson et M. Nicolas Ver Hulst.

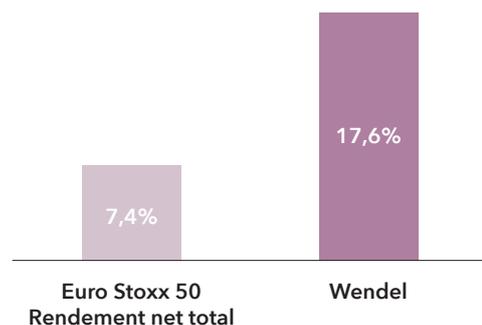


Rendement annualisé total au 10/03/2017

Rendement annualisé
depuis le 13 juin 2002



Rendement annualisé
depuis le 1^{er} janvier 2009



Taux de rentabilité annualisé du titre qui intègre l'évolution de la valeur du titre (plus-value), et les dividendes réinvestis.
Source : FactSet

Prochains rendez-vous

18.05.2017

Assemblée générale à 15h30 aux Salons Hoche - 9, avenue Hoche 75008 Paris - Publication de l'ANR et trading update avant l'Assemblée.
Date de détachement du dividende : 23 mai 2017
Mise en paiement : 26 mai 2017

07.09.2017

Publication des résultats semestriels 2017 et ANR avant bourse (par conférence téléphonique).

30.11.2017

Investor Day, publication de l'ANR et trading update avant bourse.

Nous contacter

Actionnaires individuels

Wendel - Relations actionnaires individuels
89, rue Taitbout - 75312 Paris Cedex 09

www.wendelgroup.com

 @WendelGroup

Tél. : +33 1 42 85 30 00

Fax : +33 1 42 80 68 67

N° vert : 0 800 89 70 67

Depuis l'étranger : +33 1 42 85 63 95

communication@wendelgroup.com

