



W E N D E L

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

AVRIL 2018

Résultats annuels 2017

CHIFFRES CLÉS

ANR/action à 167,3€

au 07/03/2018, en progression
de + 3,3 % sur douze mois

8,3 Mds€

de chiffre d'affaires consolidé,
en hausse de + 8,4 %

Résultat net
part du Groupe de

200,0 M€

Dividende ordinaire en hausse de

+ 12,8 % à
2,65€ par action*

*Proposé à l'Assemblée générale du 17 mai 2018

Madame, Monsieur, Chers Actionnaires,

C'est un honneur pour un investisseur comme moi d'avoir rejoint le groupe Wendel le 1^{er} janvier dernier. En effet, Wendel est unique dans le monde du capital investissement : c'est un acteur de long-terme, une société cotée avec un bilan solide et une réputation bien établie. Avec Bernard Gautier, nous souhaitons capitaliser sur les atouts dont dispose le Groupe. Détenir 11 milliards d'euros d'actifs brut est une force que peu de sociétés de notre secteur possède. C'est en réalité un véritable avantage concurrentiel qui nous permet de saisir des opportunités à tout moment.

Nous avons des équipes performantes qui ont réalisé des investissements variés, dotées d'un solide savoir-faire. Dans les mois à venir, nous nous attacherons à développer notre efficacité collective, tant dans la recherche de nouveaux investissements que dans le support et le développement de nos participations. Nous sommes actionnaires de douze sociétés, qui emploient indirectement 270 000 collaborateurs, et pour lesquelles nous souhaitons être un actionnaire utile et responsable. J'attache donc une importance toute particulière à ce que nos participations intègrent dans leur stratégie et leur développement les problématiques RSE.

Nous sommes également très déterminés à satisfaire tous nos actionnaires qu'ils soient familiaux, individuels ou institutionnels. Pour cela, nous sommes attentifs aux opportunités du marché afin de racheter des actions le moment opportun. Nous ambitionnons également de verser chaque année un dividende en croissance. Ainsi, lors de l'Assemblée générale du 17 mai prochain, le versement d'un dividende de 2,65 € par action vous sera proposé, en hausse de 12,8 % par rapport au dividende versé en 2017.

Je serai particulièrement heureux de vous rencontrer lors de cet événement, que vous pourrez également suivre sur notre site Internet.

André François-Poncet, Président du Directoire

CHIFFRES

Le 22 mars dernier, Wendel a publié ses résultats 2017 et son Actif Net Réévalué (ANR).

Résultats annuels 2017

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe est en hausse de + 8,4 % à 8 329,1 M€ et la croissance organique est de + 1,3 %.

La contribution de toutes les sociétés du Groupe au résultat net des activités est de 703,6 M€, en léger repli de - 2,3 % par rapport à 2016. Cette légère baisse s'explique notamment par les variations de périmètre (déconsolidation de Saint-Gobain à la suite de la cession de juin 2017 et mise en équivalence d'Allied Universal à partir d'août 2016) qui n'ont pas été totalement compensées par la contribution positive au résultat récurrent d'IHS, l'amélioration des résultats de Constantia Flexibles et de Bureau Veritas.

Le total des frais financiers, frais généraux et impôts s'élève à 198,6 M€, en baisse de - 2,3 % par rapport à 2016 (203,3 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 sa dette. Les charges d'emprunt ont en effet baissé de - 36,0 % entre 2016 et 2017, passant de 148,4 M€ à 94,9 M€. Néanmoins, la baisse du dollar américain a eu un impact négatif de - 44,5 M€ sur la trésorerie et les placements financiers du Groupe en 2017 (+ 20,2 M€ en 2016).

Le résultat non récurrent est de 142,7 M€ en 2017 contre - 537,9 M€ l'année précédente. En 2016, la perte non récurrente dans les comptes consolidés de Wendel était principalement liée à la perte sur la cession de titres Saint-Gobain (- 229,6 M€), à la perte de change comptable constatée par IHS à la suite de la dévaluation du naira nigérian (- 159,9 M€) et à une charge comptable de - 123,6 M€ liée aux rachats de dette obligataire réalisés en juin 2016 qui n'étaient pas compensés par la plus-value comptable de + 78,3 M€⁽¹⁾ réalisée sur la cession de Parcours.

En comparaison, en 2017, le résultat non récurrent est positif et résulte des principaux éléments suivants :

- le gain net de cession de l'activité « Étiquettes et habillages de conditionnement » de Constantia Flexibles de + 318,9 M€ ;
- la plus-value comptable de + 84,1 M€ réalisée à la suite de la cession de titres Saint-Gobain fin mai et début juin 2017, s'appliquant sur l'ensemble des titres détenus par Wendel, conformément à la norme IAS 28 ;
- une perte de change sur la dette financière IHS de - 68,3 M€ ;
- une charge de - 47,8 M€ liée au remboursement anticipé des dettes de Constantia Flexibles à la suite de la cession de son activité « Étiquettes et habillages de conditionnement » ;
- un gain de change sur la dette financière de Stahl (+ 46,0 M€) ; et
- les dépréciations d'actifs et les autres éléments non-récurrents (- 190,2 M€).

En conséquence, le résultat net total est de 534,1 M€ en 2017, contre une perte de - 141,1 M€ en 2016. Le résultat net part du Groupe est de 200,0 M€, contre - 366,8 M€ en 2016.

Résultats consolidés 2017

(en millions d'euros)	2016	2017
Contribution des filiales consolidées	720,2	703,6
Financement, frais généraux et impôts	- 203,3	-198,6
Résultat net des activités ⁽¹⁾	516,9	505,0
<i>Résultat net des activités ⁽¹⁾ part du Groupe</i>	<i>199,4</i>	<i>169,0</i>
Résultat non récurrent	- 537,9	142,7
Effets liés aux écarts d'acquisition	- 120,1	- 113,6
Résultat net total	- 141,1	534,1
<i>Résultat net part du Groupe</i>	<i>- 366,8</i>	<i>200,0</i>

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

ACTIF NET RÉÉVALUÉ

Actif Net Réévalué à 167,3 euros par action au 7 mars 2018,
en progression de + 3,3 % sur douze mois.

(en millions d'euros)			07.03.2018	31.12.2017
Participations cotées	<u>Nombres de titres</u>	<u>Cours</u> ⁽¹⁾	4 465	4 691
Bureau Veritas	177,2 millions	21,7 € / 22,7 €	3 837	4 024
Saint-Gobain	14,2 millions	44,4 € / 47,1 €	629	667
Participations non cotées et Oranje-Nassau Développement ⁽²⁾			4 365	4 532
Autres actifs et passifs de Wendel et de ses <i>holdings</i> ⁽³⁾			73	69
Trésorerie et placements financiers ⁽⁴⁾			1 665	1 730
Actif Brut Réévalué			10 569	11 021
Dette obligataire Wendel et intérêts courus			- 2 828	- 2 863
Actif Net Réévalué			7 740	8 158
<i>Dont dette nette</i>			- 1 163	- 1 133
<i>Nombre d'actions au capital</i>			46 259 146	46 253 210
Actif Net Réévalué par action			167,3 €	176,4 €
Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel			140,4 €	142,8 €
Prime (Décote) sur l'ANR			- 16,1 %	- 19,1 %

⁽¹⁾ Moyenne des 20 derniers cours de clôture de bourse calculée au 7 mars 2018 et au 31 décembre 2017.

⁽²⁾ Participations non cotées (Cromology, Stahl, IHS, Constantia Flexibles, Allied Universal) et Oranje-Nassau Développement (Nippon Oil Pump, Saham, Mecatherm, exceet, CSP Technologies, PlaYce (anciennement SGI Africa), Tsebo et investissements indirects et dettes). Comme dans le calcul ANR au 17 novembre 2017, le calcul de la valorisation d'IHS au 31 décembre 2017 et au 7 mars 2018 est basé uniquement sur l'Ebitda afin de prendre en compte le caractère particulier de société en développement. L'opération Sanlam/Saham a été finalisée le 10 mai 2017 et est prise en compte dans la valorisation de l'ANR au 17 novembre 2017. L'accord en vue de la cession de Saham a été signé le 7 mars 2018 et pris en compte dans le calcul de l'ANR au 31 décembre 2017 et au 7 mars 2018. À la suite de la finalisation de la cession de l'activité *Labels* de Constantia Flexibles, les actions MCC détenues par Constantia Flexibles sont valorisés au cours de clôture moyen des 20 derniers jours de bourse. Conformément à la méthodologie Wendel, Tsebo est valorisé au prix d'acquisition (en ZAR) au 31 décembre 2017 et est valorisé sur la base de multiples de comparables au 7 mars 2018.

⁽³⁾ Dont 629 953 actions propres Wendel au 7 mars 2018 et 669 402 au 31 décembre 2017.

⁽⁴⁾ Trésorerie et placements financiers de Wendel et de ses *holdings*, ils comprennent au 7 mars 2018 1,3 Md€ de trésorerie disponible et 0,4 Md€ 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.

Bureau Veritas

des résultats annuels 2017 solides

Le chiffre d'affaires 2017 a atteint 4 689,4 M€, en hausse de + 3,1 % par rapport à 2016.

La croissance organique du groupe s'élève à + 2,2 % sur l'exercice 2017, avec une accélération au 2nd semestre et notamment + 3,8 % au dernier trimestre. Cette bonne dynamique est le résultat d'une croissance solide pour les cinq Initiatives de Croissance (un tiers du chiffre d'affaires de Bureau Veritas), en hausse de + 6,9 % sur une base organique et par rapport à l'exercice précédent (+ 4,9 % sur l'exercice 2016). Une croissance élevée à deux chiffres a été atteinte dans les Initiatives Automobile et SmartWorld, tandis que les Initiatives Agroalimentaire, Opex et Bâtiment & Infrastructures ont enregistré une hausse moyenne à un chiffre.

En 2017, Bureau Veritas a réalisé neuf acquisitions, représentant près de 150 M€ de chiffre d'affaires annualisé (soit 3,2 % du chiffre d'affaires 2016 de Bureau Veritas), en support de quatre des cinq Initiatives de Croissance. Les variations des taux de change ont eu un impact négatif de - 1,6 % sur le chiffre d'affaires, principalement du fait de l'appréciation de l'euro par rapport au dollar américain, ainsi que certaines devises de pays émergents.

Un dividende de 0,56 € par action, en hausse de + 9,8 % sur deux ans, sera proposé à l'Assemblée générale annuelle de Bureau Veritas qui se tiendra le 15 mai 2018.

Pour en savoir plus : www.wendelgroup.com/fr/societe/bureau-veritas >



Cap sur l'innovation

2018 est une année riche pour Mecatherm. L'entreprise, leader du secteur de la boulangerie industrielle, a tout d'abord renouvelé son identité visuelle. L'enjeu de ce changement : être en adéquation avec son nouveau positionnement axé sur l'innovation. Le lancement de « The Baguette Factory » figure parmi les projets innovants de l'année. Avec ce concept « clé en main », l'entreprise déploie son savoir-savoir dans les pays émergents, où la consommation de pain est en plein développement avec l'essor d'une classe moyenne ayant de nouveaux modes de consommation. « The Baguette Factory » s'inscrit également dans la stratégie d'expansion internationale de la société qui a ouvert de nouveaux bureaux (Malaisie et Mexique) et a installé 24 lignes de production dans le monde en 2017. Autre nouveauté : le renforcement de l'offre de lignes de cuisson qui propose désormais une gamme plus diversifiée de produits (pain de mie, viennoiserie, pâtisserie et produits moelleux) aux clients. Enfin, d'autres innovations verront le jour dans les prochains mois, avec pour ambition de valoriser l'expertise de Mecatherm, à la pointe de l'innovation !

Pour en savoir plus : www.wendelgroup.com/fr/societe/mecatherm >

Nouveau look pour le site Web de CSP Technologies

CSP Technologies, acteur global dans les solutions polymériques et les spécialités d'emballage de protection, a modernisé son site Web. Plus ergonomique, il offre également une vision plus claire des activités de l'entreprise. Une véritable vitrine pour tout savoir sur les solutions d'emballages brevetées destinées à l'industrie pharmaceutique !

Pour en savoir plus : www.csptechnologies.com >





1 / Brassai, Dora Maar dans son atelier rue de Savoie, 1945
© Centre Pompidou, MNAM-CCI/Dist. RMN-GP
© Estate Brassai - RMN - Grand Palais



2 / Dorothea Tanning et Max Ernst avec sa sculpture, *Capricorn*, 1947 - Photograph by John Kasnetsis
© John Kasnetsis
© Adagp, Paris 2017

Plongez dans l'intimité des **Couples modernes**

Du 28 avril au 20 août, le Centre Pompidou-Metz présente, en collaboration avec le Centre Barbican de Londres, une exposition sur les « Couples modernes ». Pablo Picasso et Dora Maar, Robert et Sonia Delaunay, Georgia O'Keeffe et Alfred Stieglitz, Charles et Ray Eames... Qu'ils soient officiels, clandestins, exclusifs ou libres, immergez-vous dans l'intimité de ces couples célèbres pour découvrir les secrets de leur création artistique. L'exposition explore le processus créatif né de relations amoureuses afin d'apporter un regard nouveau sur les œuvres de ces artistes. Retrouvez sur notre chaîne *Youtube* l'interview d'Emma Lavigne, Directrice exécutive du Centre Pompidou-Metz, sur cette exposition phare de l'année 2018.

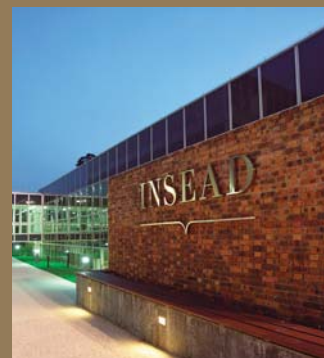
Pour en savoir plus : <https://youtu.be/Dc-62poPqes> >

Le Centre International Wendel pour l'Entreprise Familiale (Insead)

L'actualité du Centre International Wendel pour l'Entreprise Familiale est intense en ce premier semestre. Début janvier, une délégation coréenne, partenaire du Centre, s'est rendue dans les locaux parisiens de Wendel afin d'en savoir plus sur le parcours exceptionnel de Wendel comme entreprise familiale. Priscilla de Moustier, membre du Conseil de surveillance, a participé à cette rencontre.

En mars dernier, le Centre a organisé la seconde édition du Printemps de l'Entreprise Familiale autour de la thématique: « Pays d'origine : foyer ou destin de l'entreprise familiale ? ». Professeurs, experts, étudiants en MBA, etc. la parole est donnée à divers interlocuteurs afin de garantir la richesse des interactions. Ce rendez-vous a réuni une trentaine de participants à Fontainebleau, berceau de l'Insead. Enfin, courant avril, le Centre a inauguré un cours inédit sur « L'entreprise familiale : forces et défis ». L'objectif de cette formation : mettre en exergue la singularité de ces entreprises aux enjeux pluriels. Etudes de cas, présentations, travail en groupe, les participants ont reçu toutes les clés pour élaborer leur plan d'action !

Pour en savoir plus : www.wendelgroup.com/fr/avec-insead-le-centre-international-wendel-pour-lentreprise-familiale >



Le **Saviez-Vous ?**

Stahl est un modèle de sécurité au travail, avec une moyenne du taux de fréquence d'accidents particulièrement faible,

de moins de **1,5** sur les cinq dernières années.

A vos agendas

Assemblée générale le 17 mai 2018

La prochaine Assemblée générale ordinaire et extraordinaire de Wendel se déroulera le jeudi 17 mai 2018 à 15h30 salle Wagram (39-41 Avenue de Wagram, 75017 Paris). Comme annoncé le 22 mars dernier, François de Wendel présidera cette Assemblée à l'issue de laquelle Nicolas ver Hulst sera élu Président du Conseil de surveillance de Wendel. Gervais Pellissier, membre indépendant depuis 2015, sera nommé Vice-Président. François de Wendel reste membre du Conseil de surveillance jusqu'au terme de son mandat qui prendra fin à l'issue de l'Assemblée générale qui se tiendra en 2020.



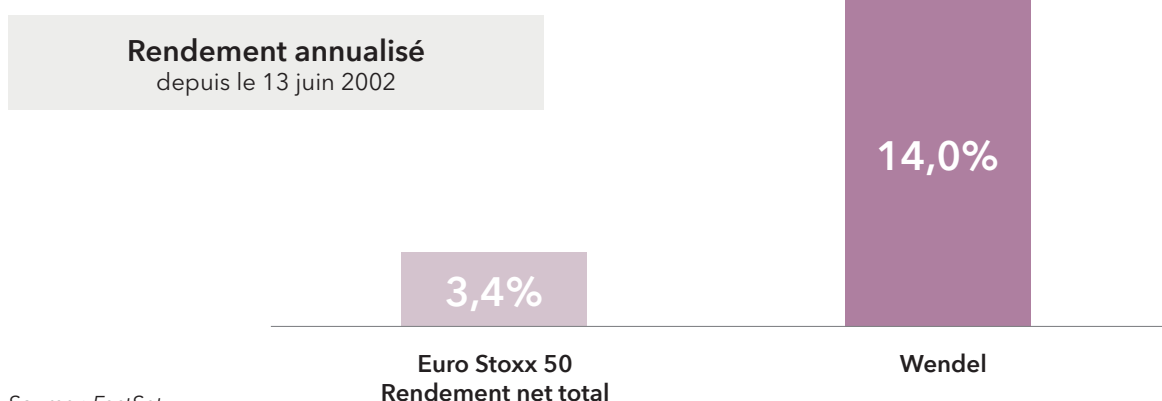
Nicolas ver Hulst



Gervais Pellissier

Pour en savoir plus : www.wendelgroup.com/fr/assemblees-generales >

Rendement annualisé total au 7 mars 2018



Prochains rendez-vous

17.05.2018

Assemblée générale 2018 / Publication de l'ANR et *trading update* (avant l'Assemblée générale).

06.09.2018

Résultats semestriels 2018 / Publication de l'ANR (avant bourse).

29.11.2018

Investor Day 2018 / Publication de l'ANR et *trading update* (avant bourse).

Nous contacter

Tél. : 01 42 85 30 00

Fax : 01 42 80 68 67

N° vert : 0 800 89 70 67

Depuis l'étranger : +33(0)1 42 85 63 95

communication@wendelgroup.com

Actionnaires individuels

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

www.wendelgroup.com

Wendel

@WendelGroup

WendelGroup

