

LETTRE AUX ACTIONNAIRES



CHIFFRES CLÉS

ANR/action à 172,7€

au 24 août 2018, en hausse de + 4,2 % sur douze mois

4,2 Mds€

de chiffre d'affaires consolidé au 1^{er} semestre en hausse de +3,1 %

Résultat net des activités à

240,4 M€

en hausse de + 1,4 %

Madame, Monsieur, Chers Actionnaires,

Le premier semestre 2018 a été très dynamique pour Wendel. La publication de notre actif net réévalué (ANR), l'indicateur le plus pertinent pour une société d'investissement, atteste de la bonne performance du Groupe. Ainsi, au 24 août 2018, notre ANR s'élevait à 172,7 € par action, en hausse de 4,2 % sur douze mois. Avec Bernard Gautier, nous sommes satisfaits de la dynamique positive de l'activité de nos sociétés au premier semestre, qui toutes, à l'exception de Cromology dont nous avons renouvelé le management, ont une croissance organique solide. À titre d'exemple, la croissance organique de Bureau Veritas est de plus 3,5 %.

Au cours du premier semestre, notre équipe d'investissement s'est concentrée sur le développement des sociétés du portefeuille, qui comptabilisent vingt-deux acquisitions depuis le début de l'année. La plus notable est, sans nul doute, l'acquisition d'U.S. Security Associates (« USSA ») par Allied Universal. Avec cette opération, le chiffre d'affaires combiné pro-forma d'Allied Universal s'élèvera à près de 7 milliards de dollars.

En parallèle à la réalisation de ces opérations créatrices de valeur, nous avons profité des conditions de marché, très favorables aux vendeurs, pour simplifier notre portefeuille. Ainsi, début mars, nous avons annoncé la vente de la participation de Wendel dans Saham Group pour 155 millions de dollars. Fin août, nous avons cédé CSP Technologies à AptarGroup pour un montant de liquidités net de 342 millions de dollars. Et très récemment, nous avons finalisé la cession de Mecatherm à Unigrains pour une valeur d'entreprise de 120 millions d'euros. Au total, ces différentes transactions représentent un montant net de liquidités de plus de 500 millions d'euros.

Dans les mois à venir, nous prévoyons de continuer à bénéficier des opportunités qui se présentent à ces entreprises et, peut-être, à déployer des capitaux dans de nouvelles sociétés répondant à nos critères d'investissement rigoureux et qui présenteraient un potentiel de création de valeur à long terme. Enfin, signe de l'amélioration de notre structure financière au fil des ans, l'agence de notation Moody's vient d'attribuer à Wendel la note de Baa2 avec perspective stable, soit un cran supérieur à celle attribuée par Standards and Poor's.

Je serai particulièrement heureux d'échanger avec vous sur ces nombreux sujets lors de notre réunion d'actionnaires, que nous organisons dans le cadre du salon Actionaria, le 22 novembre prochain.

André François-Poncet, Président du Directoire

Le 6 septembre dernier, Wendel a publié ses résultats du 1^{er} semestre 2018 et son actif net réévalué (ANR).

Actif net réévalué de Wendel à 172,7 euros par action au 24/08/2018, en hausse de + 4,2 % sur douze mois

(en millions d'euros)			25.08.2017	24.08.2018
Participations cotées	Nombres de titres	Cours (1)	4 162	4 456
Bureau Veritas	177,2 M	19,7 € / 22,2 €	3 497	3 937
Saint-Gobain	14,2 M	46,9 € / 36,7 €	664	519
Participations non cotées et Oranje-Nassau Développement (2)			4 535	4 726
Autres actifs et passifs de Wendel et de ses holdings (3)			146	94
Trésorerie et placements financiers (4)			1 863	1 251
Actif brut réévalué			10 706	10 526
Dette obligataire Wendel et intérêts courus			- 2 882	- 2 533
Actif net réévalué			7 824	7 993
Dont dette nette			- 1 019	- 1 282
Nombre d'actions			47 195 153	46 280 641
Actif net réévalué par action			165,8 €	172,7 €
Moyenne des 20 derniers cours de Bourse de Wendel			129,8€	124,4 €
Prime (Décote) sur l'ANR			- 21,7 %	- 28,0 %

⁽¹⁾ Moyenne des 20 derniers cours de clôture de Bourse calculée avant le 25 août 2017 et le 24 août 2018.

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 274 du document de référence 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, Tsebo et investissements indirects et dettes). Comme pour le calcul de l'ANR du 2 mai 2018, le calcul de la valorisation d'IHS Towers au 24 août 2018 est basé uniquement sur l'Ebitda pour tenir compte du dynamisme et de la structure en développement de la société. Les opérations concernant Saham (signée en mars 2018), CSP Technologies et Mecatherm (signées en juillet 2018) ont été prises en compte dans le calcul de l'ANR du 24 août 2018. Le cours des titres MCC détenus par Constantia Flexibles correspond à la moyenne des 20 derniers cours de clôture de Bourse.

⁽³⁾ Dont 1 495 057 actions propres Wendel au 25 août 2017 et 873 479 au 24 août 2018.

⁽⁴⁾ Trésorerie et actifs financiers de Wendel et de ses holdings. Au 24 août 2018, ils comprennent 0,9 Md€ de trésorerie et d'équivalent de trésorerie et 0,3 Md€ de placements financiers à court terme.

Résultats du 1^{er} semestre 2018

Les croissances organique et totale sont de 3,1 % et le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 4 175,4 M€.

En ce qui concerne le résultat net des activités, l'amélioration des résultats des principales sociétés du Groupe n'a pas totalement compensé la déconsolidation de Saint-Gobain après la vente d'actions en juin 2017 et la cession de la division Labels de Constantia Flexibles. La contribution de toutes les filiales au résultat net des activités est, par conséquent, de 336,7 M€, en repli de 5,7 % par rapport au 1er semestre 2017.

Les frais financiers, les frais généraux et les impôts ont diminué de 19,7 % pour s'établir à 96,4 M€ (120,0 M€ au 1^{er} semestre 2017). La baisse concerne essentiellement les frais financiers et s'explique principalement par la diminution de la dette brute. Les charges d'emprunt ont, en effet, baissé de 32,7 % entre le 1^{er} semestre 2017 et le 1^{er} semestre 2018, passant de 52,1 M€ à 35,0 M€. Cependant, la baisse du dollar américain a eu un impact négatif de 14,1 M€ sur la trésorerie et les placements financiers du Groupe en 2017 (- 28,0 M€ au 1^{er} semestre 2017).

Le résultat net non récurrent est de - 41,2 M€ au 1^{er} semestre 2018 contre - 24,4 M€ au 1^{er} semestre 2017. En 2017, la perte non récurrente dans les comptes consolidés de Wendel était principalement liée à la perte de dilution enregistrée avec IHS (- 31,7 M€), ainsi qu'à la dépréciation d'actifs et à d'autres éléments non récurrents (- 76,8 M€), qui n'étaient pas totalement compensés par la plus-value comptable de 84,1 M€ réalisée à la suite de la déconsolidation de Saint-Gobain à la fin du 1^{er} semestre 2017.

La perte non-récurrente enregistrée en 2018 est, en revanche, imputable aux éléments suivants :

- variation positive de 32,7 M€ en juste valeur des options d'achat sur l'emprunt obligataire échangeable en actions Saint-Gobain,
- dépréciation de 17,6 M€ des immobilisations incorporelles de la division italienne de Cromology, et
- frais de 56,3 M€ liés à d'autres éléments non récurrents, imputables pour la quasi-totalité aux sociétés en portefeuille.

Le résultat net consolidé de Wendel s'élève, par conséquent, à 115,3 M€ au 1^{er} semestre 2018, contre 125,8 M€ au 1^{er} semestre 2017. Le résultat net part du Groupe est de - 0,9 M€, contre 31,3 M€ au 1^{er} semestre 2017.

Résultats consolidés du 1er semestre 2018

(en millions d'euros)	S1 2017	S1 2018
Contribution des filiales	357,0	336,7
Financements, frais généraux et impôts	- 120,0	- 96,4
Résultat net des activités ⁽¹⁾	237,1	240,4
Résultat net des activités ⁽¹⁾ part du Groupe	85,7	72,2
Résultat net non récurrent	- 24,4	- 41,2
Effets liés aux écarts d'acquisition	- 86,8	- 83,8
Résultat net total	125,8	115,3
Résultat net part du Groupe	31,3	- 0,9

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

Stahl accueille un nouveau Directeur financier

A partir du 1^{er} janvier 2019, Frank Sonnemans intégrera Stahl en tant que Directeur financier. Il succèdera à Bram Drexhage qui partira, quant à lui, à la retraite.

Diplômé de l'Université d'Amsterdam (Vrije Universiteit), Frank Sonnemans a commencé sa carrière chez Unilever en 1985. Il a occupé différentes fonctions, dont celles de Directeur M&A et Vice-Président des relations investisseurs. Depuis 2013, il est Directeur financier au sein de la société Kendrion N.V., fournisseur de systèmes spécialisé dans les solutions électromagnétiques, cotée à la Bourse d'Amsterdam.

Huub van Beijeren, Directeur général de Stahl, salue l'arrivée de cette nouvelle recrue qu'il qualifie de « candidat idéal » pour succéder à Bram Drexhage et poursuivre le travail de création de valeur au sein de la société.



Changement de direction opérationnelle chez Cromology

Après la nomination en juin dernier de Pierre Pouletty comme Président de Cromology, Loïc Derrien a été nommé au poste de Directeur général fin août. Ce changement de gouvernance intervient pour soutenir et accélérer la mise en œuvre de la réorientation stratégique de Cromology engagée par Wendel courant 2017. Celle-ci s'est déjà traduite par le recentrage du périmètre d'activité de Cromology sur l'Europe et l'Afrique du Nord et le lancement d'un ambitieux programme de transformation et d'amélioration de la performance opérationnelle et financière à long terme. Gilles Nauche, ancien Directeur général de Cromology, reste associé à Wendel en tant que Senior Advisor.



Pierre Pouletty

Pendant 17 ans, Pierre Pouletty a bâti le groupe IPH, leader européen de la distribution de fournitures industrielles avec un chiffre d'affaires de 1,4 milliard d'euros, et a mené à bien sa fusion récente avec son homologue britannique, Brammer.



Loïc Derrien

Depuis 2010, Loïc Derrien occupait le poste de *General Manager* de l'activité peintures décoratives du groupe PPG pour l'Europe du Sud puis la région EMEA-Sud. Il était également Président du Conseil d'administration de PPG Architectural Coatings France.

Nominations chez Bureau Veritas

Le 31 août dernier, le spécialiste de la certification Bureau Veritas a annoncé différentes évolutions au sein de son management. Ainsi, François Chabas est promu au poste de Vice-Président Exécutif et Directeur financier du Groupe. À cette occasion, il intègre le Comité exécutif de Bureau Veritas. Auparavant, François Chabas était Directeur financier de la zone Europe.

Autres nominations : Nicolas Tissot devient Conseiller spécial auprès de Didier Michaud-Daniel, Directeur général du Groupe. Pascal Quint est, quant à lui, nommé Directeur juridique Groupe.



Allied Universal acquiert U.S. Security Associates pour environ 1 milliard de dollars

En juillet dernier, Allied Universal, leader des services de sécurité aux États-Unis, a annoncé la signature d'un accord en vue de l'acquisition d'U.S. Security Associates (« USSA ») pour environ 1 milliard de dollars.

USSA figure parmi les principaux prestataires de services de sécurité et de services associés aux États-Unis, avec plus de 50 000 professionnels de la sécurité qui interviennent pour le compte de plusieurs milliers de clients opérant dans un grand nombre de secteurs.

En 2017, USSA a généré un chiffre d'affaires *pro forma* d'environ 1,5 milliard de dollars et un EBITDA ajusté *pro forma* d'environ 95 millions de dollars.

Allied Universal financera la transaction par de la dette

additionnelle et par un apport en fonds propres de ses actionnaires actuels d'un montant maximum de 200 millions de dollars. L'apport de Wendel s'élèvera au maximum à 80 millions de dollars, ce qui portera l'investissement total du Groupe dans la société à 380 millions de dollars.

Cette acquisition renforcera de manière importante l'empreinte commerciale d'Allied Universal aux États-Unis et ses capacités de services auprès de ses clients et élargira son activité au Canada, en Amérique centrale ainsi qu'au Royaume-Uni. L'opération devrait générer environ 55 millions de dollars de synergies annuelles au cours des vingt-quatre prochains mois. Allied Universal emploiera plus de 200 000 professionnels de la sécurité et dégagera un chiffre d'affaires combiné *pro forma* de près de 7 milliards de dollars.

La transaction devrait être finalisée au second semestre 2018, sous réserve de l'obtention des autorisations réglementaires.



Le site Internet de Wendel s'est refait une beauté

Passage en plein écran, esthétisme plus clair, prééminence des visuels, etc. Cette évolution s'inscrit dans les codes actuels de la navigation sur Internet.

A noter : l'espace « Actionnaires individuels » est désormais accessible directement depuis la page d'accueil. Une fonctionnalité qui vous permettra d'accéder plus facilement à vos informations.

Rendez-vous sur : www.wendelgroup.com/fr/ >



Un nouveau **Site** Web Groupe pour **Bureau Veritas**

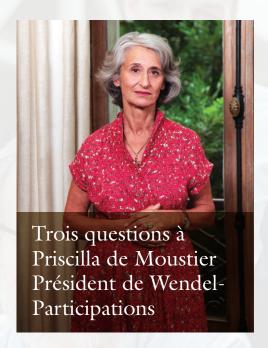
L'été dernier, Bureau Veritas a lancé son nouveau site Groupe. Au menu : des contenus rénovés et une expérience de navigation plus conviviale !

Pour découvrir ce nouveau site : https://group.bureauveritas.com/fr >



FAMILY BUSINESS

Désormais, dans chaque numéro de votre lettre aux actionnaires, retrouvez la rubrique « Family Business ». Pour ce premier numéro, découvrez l'interview de Priscilla de Moustier, Président de Wendel-Participations.



1/ En juin dernier, votre nomination à la tête de Wendel-Participations a signé le retour de la séparation des fonctions de Président du Conseil de surveillance de Wendel et de celui du Conseil d'administration de Wendel-Participations. Qu'est-ce-que cela signifie pour vous ?

Priscilla de Moustier: Par le passé, cette scission a déjà fonctionné avec succès : il y a même eu un trinôme Pierre Celier - Hubert Leclerc de Hauteclocque - Louis-Amédée de Moustier et, plus récemment, Ernest-Antoine Seillière - François de Wendel.

Selon moi, cette dissociation est constructive car les intérêts du Conseil de surveillance de Wendel et de Wendel-Participations sont traités à part entière. Par ailleurs, avec Nicolas ver Hulst, Président du Conseil de surveillance, nous travaillons en étroite collaboration. Nous nous réunissons régulièrement pour échanger. Nous sommes dans une logique de partage. Ce fonctionnement me permet de me focaliser sur les enjeux de l'actionnariat familial et sur le travail d'animation nécessaire au sein d'un groupe familial de plus de 1000 personnes! L'un de mes principaux objectifs est de favoriser l'engagement des actionnaires familiaux en leur faisant mieux connaitre le rôle d'actionnaire professionnel de Wendel. Cela passe nécessairement par le dialogue. C'est l'orientation que je souhaite donner à notre Family Day, qui réunira les actionnaires de la famille Wendel, des patrons de participations et des membres des équipes de Wendel.

2/ Vous représentez Wendel-Participations au sein du Family Business Network, quel est le rôle de cet organisme ?

Priscilla de Moustier: Le Family Business Network (FBN) est le premier réseau mondial d'entreprises familiales comptabilisant 3600 entreprises familiales et 16 000 membres individuels à travers 65 pays. Les sociétés membres du FBN sont de tailles différentes, allant de la PME au grand groupe international. L'ambition de cette organisation est de mettre en relation des acteurs d'entreprises familiales afin de favoriser les interactions et la recherche sur diverses thématiques en lien avec le développement de leurs activités et leur caractère familial ainsi que leur contribution au développement durable.

Depuis sa création, il y a vingt ans, je suis vice-président du chapitre français du FBN. J'ai donc participé à de nombreuses rencontres me permettant de promouvoir notre étonnante histoire familiale. En 2014, j'ai intégré le Conseil d'administration de la structure internationale de cet organisme. Le FBN consacre également beaucoup de temps et d'énergie au programme « Next Gen », qui consiste à impliquer les jeunes générations dans le développement des entreprises familiales. En effet, elles sont à l'origine de nombreuses initiatives innovantes et portent un regard neuf sur l'économie. Il est donc essentiel de capitaliser sur leur expertise pour garantir la pérennité des entreprises familiales.

3/ Selon vous, quels sont les atouts des entreprises familiales ?

Priscilla de Moustier: Aujourd'hui, les entreprises familiales représentent deux tiers du Produit Intérieur Brut mondial. Le SBF 120 est, quant à lui, composé à 50 % d'entreprises familiales. Selon l'étude du Crédit Suisse Research Institute, menée auprès de 1000 entreprises familiales dans le monde, ces dernières affichent globalement de meilleures performances financières que les autres sociétés, que ce soit en Bourse ou au niveau de leurs résultats comptables. Au sein d'une structure familiale, on privilégie une vision de long terme. Ainsi, résister à la pression de résultats trimestriels ou semestriels, pour se consacrer à des enjeux de long terme, est source de performance.

Enfin, ces entreprises sont reconnues pour leur engagement notamment en matière de responsabilité sociale. C'est, en effet, un axe au cœur de la stratégie des entreprises familiales pour conduire leur développement sur le long terme. Soulignons que de par le monde, et plus particulièrement en Asie, les *Family Business* suscitent un fort intérêt (cf. brève ci-dessous). Pour conclure, les entreprises familiales jouent un rôle fondamental dans l'économie mondiale. Je suis très honorée de représenter les actionnaires familiaux au sein de Wendel.

Une délégation sud-coréenne à Paris

Pour la seconde fois cette année, le Centre International Wendel pour l'Entreprise Familiale (Insead) a organisé une rencontre entre une délégation sud-coréenne, partenaire du Centre, et Priscilla de Moustier au sein des locaux parisiens de Wendel. Ce rendez-vous fut l'occasion de promouvoir le dynamisme et la pérennité des entreprises familiales.



La nuit tombe sur le Centre Pompidou-Metz

Du 13 octobre au 15 avril 2019, le Centre Pompidou-Metz consacre une exposition au thème de la nuit dans la peinture moderne et contemporaine : *Peindre la nuit*. Source d'inspiration majeure de l'histoire de l'art, la nuit s'immisce dans les œuvres d'artistes et dans leur processus de création.

Le titre contient volontairement une ambiguïté : peindre la nuit signifie soit représenter la nuit, soit peindre de nuit. Peindre l'obscurité ou peindre dans l'obscurité. Il s'agit donc de faire un choix : celui d'affiner sa vision extérieure ou bien celui de l'abandonner. Pour décrypter cette ambivalence, le commissaire de l'exposition, Jean-Marie Gallas, a rassemblé les œuvres d'une centaine d'artistes.

Fidèle à l'esprit des expositions du Centre Pompidou-Metz, *Peindre la nuit* ne se limite pas de manière exclusive à la peinture mais offre résonances et parallèles avec la musique, la littérature, la vidéo et la photographie.

L'exposition sera accompagnée d'une riche programmation d'évènements associés : spectacles vivants, ateliers, rencontres, etc.

Augusto Giacometti, *Ciel étoilé (Voie lactée)* 1917 Bündner Kunstmuseum Chur, Schenkung aus Privatbesitz Pour en savoir plus : www.centrepompidou-metz.fr >

Des **Parisiennes** exaltées

Le 9 septembre dernier, onze collaboratrices de Wendel ont foulé les sept kilomètres du parcours de *La Parisienne*, course 100 % féminine. Pour cette 22° édition, les rues de la capitale se sont mises à l'heure newyorkaise, thème à l'honneur cette année. C'est donc dans une ambiance collégiale que les femmes de la « Wendel Running Team » ont participé à cet événement, dont une partie des fonds est reversée à la Fondation pour la recherche médicale contre le cancer du sein.

Bravo à toutes les participantes!





Le Saviez-Vous?

Tsebo, leader panafricain des services aux entreprises, prépare environ **126 000** repas par jour dans 500 cuisines différentes. Pour Tsebo, l'équilibre nutritionnel des repas et la sécurité alimentaire sont des facteurs importants. Ainsi, la société compte 6 diététiciens et 29 agents de santé et de sécurité chargés de la sécurité alimentaire. Les équipes ont, notamment, élaboré différentes bonnes pratiques de fabrication qui portent sur plusieurs aspects du cycle de vie des aliments.

Save The Date

Réunion d'actionnaires le 22/11/2018

Dans le cadre du salon Actionaria qui se déroule les 22 et 23 novembre 2018 au Palais des Congrès (Paris), Wendel organise le jeudi 22 novembre à 14h00 une réunion d'actionnaires (salle 243). A cette occasion, les membres du Directoire, André François-Poncet et Bernard Gautier, seront présents pour présenter les dernières actualités de la société et répondre à vos questions.



Rendement annualisé total au 24/08/2018



Euro Stoxx 50 Rendement net total 12,9%

Wendel

Source : FactSet. Moyenne des TSR calculée sur les 20 derniers jours de Bourse précédant le 24 août 2018.

Prochains rendez-vous

Jeudi 22.11.2018

Réunion d'actionnaires - Salon Actionaria

Jeudi 29.11.2018

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

Jeudi 21.03.2019

Résultats annuels 2018 / Publication de l'ANR (avant Bourse).

Jeudi 16.05.2019

Assemblée générale 2019 / Publication de l'ANR et trading update du T1 (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

in Wendel

y @WendelGroup

■ WendelGroup

