WENDEL

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

JANVIER 2018

Investor Day 2017

CHIFFRES CLÉS

ANR/action à 181,3€
au 17/11/2017,
en hausse de + 30,0 %
sur les douze derniers mois

ANR à 8 385 M€

6 219,8 M€
de chiffre d'affaires consolidé
sur 9 mois en hausse de + 8,8 %
dont + 1,1 % en croissance organique

Madame, Monsieur, Chers Actionnaires,

Le 30 novembre dernier, nous avons tenu notre 16ème *Investor Day* consacré aux sociétés non cotées du Groupe.

Nos dirigeants de sociétés non cotées sont venus expliquer à la communauté financière leur activité et les projets de leurs sociétés. Merci à Alexander Baumgartner, CEO de Constantia Flexibles, l'un des leaders mondiaux du packaging flexible, à Huub van Beijeren, CEO de Stahl, le leader mondial de la chimie pour le cuir, et à Issam Darwish, CEO et fondateur d'IHS, aujourd'hui leader de la zone EMEA dans les infrastructures de tours télécoms, d'avoir partagé leurs ambitions avec nous. La très bonne performance de nos sociétés associée au travail de nos équipes ont permis de publier un actif net réévalué record à 181,3 euros par action au 17 novembre 2017, en hausse de 30,0 % sur les 12 derniers mois.

Bureau Veritas a également tenu son *Investor Day* les 7 et 8 décembre ; « notre navire amiral » renoue progressivement avec une croissance organique tirée par ses initiatives stratégiques. Lors de cet événement, la société a réaffirmé ses perspectives 2017 et son ambition pour 2020.

En amont de l'*Investor Day*, ces dernières semaines ont été particulièrement riches pour Wendel et ses sociétés avec, notamment, la finalisation de deux opérations importantes, l'acquisition par Stahl de l'activité chimie pour le cuir de BASF et la cession par Constantia Flexibles de son activité Labels, dans de très bonnes conditions.

Enfin, nous avons été très heureux, une fois de plus, de venir à votre rencontre au salon Actionaria les 23 et 24 novembre, où les membres de nos équipes se sont succédé pendant deux jours pour répondre à toutes vos questions.

Bonne année 2018 !

Conscients que les thématiques innovation et développement durable sont au cœur des préoccupations de nos actionnaires, nous avons interrogé trois de nos dirigeants de sociétés, présents lors de notre *Investor Day*. Découvrez les actions que les CEO de Constantia Flexibles, IHS et Stahl ont tenu à vous présenter.

Alexander Baumgartner

Directeur général de Constantia Flexibles

Quelle est l'innovation dont vous êtes le plus fier ?

« Constantia Interactive » est l'une de nos innovations les plus récentes et les plus prometteuses. J'en suis très fier car il s'agit d'une méthode révolutionnaire de production de *packaging* interactif qui donne vie à nos emballages !

La numérisation et l'essor spectaculaire du *smartphone* font naître de grandes opportunités pour les marques et les professionnels du marketing. Grâce à notre collaboration avec les marques sur la phase de conception, l'emballage pourra utiliser au choix notre technologie de reconnaissance d'images ou un filigrane numérique. Ainsi, le consommateur pourra consulter toutes les informations sur le produit (une vidéo, un contenu en réalité augmentée, etc.) *via* son *smartphone*. Cette technologie ouvre de nombreuses perspectives pour les marques.

Comment votre entreprise intègre-t-elle les facteurs liés au changement climatique dans ses activités ?

Nous sommes conscients que le *packaging* joue un rôle prépondérant dans le réchauffement climatique. En tant que société mondiale, nous prenons très au sérieux notre responsabilité économique, sociale et environnementale. Nous reconnaissons pleinement la nécessité de trouver des bonnes pratiques conformes aux principes de développement durable. Nous consacrons énormément de temps à la recherche dans ce domaine.

Depuis 2005, outre notre travail sur les matériaux durables et recyclables pour nos emballages, notre entreprise mesure ses émissions directes et indirectes conformément au protocole de Kyoto. Nous nous sommes engagés à réduire de 40 % nos émissions de CO_2 d'ici 2023. Nous travaillons actuellement à réduire ces émissions au cours des deux prochaines années.

Nous nous inscrivons également dans la démarche « La nouvelle économie du plastique », initiée au Forum Économique Mondial, qui consiste à définir des stratégies pour accroître le recyclage des emballages plastiques.

Huub van Beijeren
Directeur général de Stahl

Quelle est l'innovation dont vous êtes le plus fier ?

En 2014, nous avons inauguré le « Stahl Campus » destiné à partager notre expertise concernant le traitement chimique du cuir. C'est une véritable institution que je tiens à valoriser. Depuis sa création, le Campus ne cesse de se développer. Nous possédons trois sites de formation : aux Pays-Bas, en Asie et aux Etats-Unis. Au total, six personnes sont chargées de la formation des techniciens, des professionnels du marketing, des étudiants, etc. que nous accueillons. Des centaines de participants ont suivi, avec succès, nos formations.

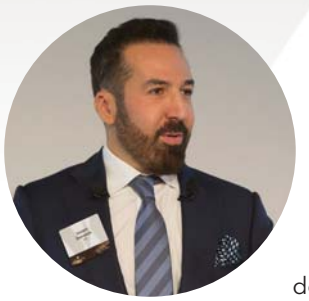
Notre volonté est de transmettre notre savoir-faire car le partage de connaissance et la collaboration sont des éléments clés pour constituer une chaine logistique plus transparente et durable.

Comment votre entreprise intègre-t-elle les facteurs liés au changement climatique dans ses activités ?

Pour réduire notre empreinte environnementale, nous avons élaboré un programme basé sur les 17 objectifs de développement durable approuvé par les Nations Unies. La réduction de notre impact écologique est l'une de nos priorités. Nous nous sommes fixés des objectifs précis et chiffrés. Par exemple, nous nous sommes engagés à réduire de 10 % nos émissions de gaz à effet de serre d'ici trois ans.

Pour Stahl, le développement durable est source d'innovation. La responsabilité sociale et environnementale nous pousse à nous transformer, à rechercher de nouveaux concepts et à aller toujours plus loin dans notre expertise.

Stahl Campus®



Issam Darwish

Directeur général et fondateur d'IHS

Quelle est l'innovation dont vous êtes le plus fier ?

Le lancement de notre « IHS Academy » fait partie des projets qui m'ont tenu le plus à cœur en 2017. Il s'agit d'un portail de formation interne à destination du personnel de l'entreprise qui compte plus de 600 cours personnalisés, axés sur le développement des compétences nécessaires pour réussir dans le secteur des télécoms. L'*Academy* œuvre au développement d'une culture de la formation continue chez IHS afin d'aider ses salariés à atteindre leurs objectifs professionnels.

Je crois profondément à la valeur des compétences acquises par le biais de l'enseignement et de la formation. Au cours des prochaines années, nous poursuivrons nos investissements dans ce domaine.

Comment votre entreprise intègre-t-elle les facteurs liés au changement climatique dans ses activités ?

Nous avons le devoir de réduire notre impact sur l'environnement et de protéger les sites où nous sommes implantés. La responsabilité sociale et environnementale est au cœur de notre fonctionnement et nous nous efforçons d'utiliser les énergies renouvelables autant que possible.

IHS Towers a considérablement réduit sa consommation de diesel grâce à des tours sur lesquelles des systèmes hybrides ont été déployés. Nous comptons actuellement de nombreux sites hybrides utilisant l'énergie solaire dans notre portefeuille et continuons d'installer de nouveaux systèmes d'énergie « verte ».

Nos nouvelles solutions d'énergie hybride incluent des panneaux solaires à la pointe de la technologie, des batteries à décharge profonde et de nouveaux générateurs. Nous travaillons avec quelques-uns des meilleurs ingénieurs au monde pour arriver à des solutions mixtes raccordées, ou non, qui permettront d'augmenter la disponibilité du réseau et de réduire la dépendance au diesel ainsi que les émissions de CO_2.

Tours IHS

Pour en savoir plus : **www.wendelgroup.com >**

ANR au 17 novembre 2017 de 181,3 € par action

L'Actif Net Réévalué (ANR) au 17 novembre 2017 : 8 385 M€, soit 181,3 € par action, en hausse de + 30,0 % sur les douze derniers mois.

(en millions d'euros)			17.11.2017
Participations cotées	Nombres de titres (millions)	Cours [1]	**4 684**
Bureau Veritas	177,2	22,5 €	3 983
Saint-Gobain	14,2	49,6 €	701
Participations non cotées et Oranje-Nassau Développement [2]			**4 771**
Autres actifs et passifs de Wendel et *holdings* [3]			**47**
Trésorerie et placement financiers [4]			1 746
Actif Brut Réévalué			**11 249**
Dette obligataire Wendel et intérêts courus			- 2 864
Actif Net Réévalué			**8 385**
Dont dette nette			- 1 118
Nombre d'actions au capital			*46 253 210*
Actif Net Réévalué par action			**181,3 €**
Moyenne des 20 derniers cours de la bourse de Wendel			141,8 €
Prime (Décote) sur l'ANR			**- 21,8 %**

(1) Moyenne des 20 derniers cours de clôture de Bourse calculée au 17 novembre 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 dans le calcul ANR au 25 août 2017, le calcul de la valorisation d'IHS 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. 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. Tsebo est valorisé au prix d'acquisition (en ZAR). La valorisation de Stahl prend en compte l'acquisition des activités chimie pour le cuir de BASF.
(3) Dont 518 567 actions propres Wendel.
(4) Trésorerie et placements financiers de Wendel et de ses *holdings*, ils comprennent 1,6 Md€ de trésorerie disponible et 0,1 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.

Pour en savoir plus :
www.wendelgroup.com/fr/actif-net-reevalue >

André François-Poncet, nouveau Président du Directoire de Wendel

Le 16 novembre 2017, le Conseil de surveillance de Wendel a nommé André François-Poncet en qualité de membre et Président du Directoire de Wendel, avec effet au 1er janvier 2018. André François-Poncet succède à Frédéric Lemoine. Depuis le 1er janvier 2018, le Directoire de Wendel est composé d'André François-Poncet et de Bernard Gautier, membre du Directoire depuis 2005. Le 30 novembre, quelques jours après l'annonce de sa nomination, André François-Poncet était présent à l'*Investor Day* de Wendel afin de rencontrer les CEO d'IHS, Constantia Flexibles et Stahl.

André François-Poncet est diplômé de l'École des Hautes Études Commerciales (HEC) et titulaire d'une maîtrise en administration des affaires (MBA) de la Harvard Business School. Il débute sa carrière en 1984, au sein de Morgan Stanley à New York et ensuite à Londres, puis à Paris où il a été en charge de la création du bureau de Morgan Stanley. Après seize années passées au sein de Morgan Stanley, il rejoint, en 2000, BC Partners (Paris et Londres) en qualité de *Managing Partner* jusqu'en décembre 2014 puis de *Senior Advisor* jusqu'en décembre 2015. Il est administrateur d'Axa depuis décembre 2016.

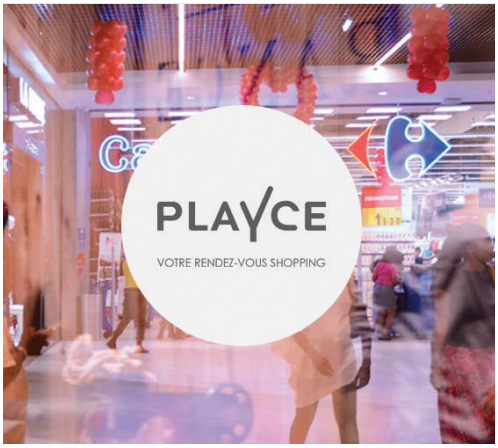
Pour en savoir plus : **www.wendelgroup.com/fr/le-directoire-et-les-comites >**

Investor Days de Bureau Veritas

Les 7 et 8 décembre, Bureau Veritas a organisé son *Investor Day*. La première journée a été l'occasion pour le Groupe de confirmer ses perspectives 2017 et de réaffirmer son ambition pour 2020. Mais également de faire un point d'étape sur ses initiatives de croissance et de présenter ses dernières avancées en termes de transformation digitale, aujourd'hui à la pointe de la stratégie de Bureau Veritas. La seconde journée a permis à la communauté financière de visiter un chantier naval à Rotterdam et d'aborder plus en profondeur les sujets Marine & Offshore et Matières Premières.

Pour en savoir plus : **www.finance.bureauveritas.fr/phoenix.zhtml?c=242745&p=irol-investordays >**

SGI Africa devient PlaYce et inaugure un centre commercial à Douala



PlaYce, pionnier de l'immobilier commercial en Afrique, a inauguré son troisième centre commercial à Douala, Cameroun, le 5 décembre. Le ministre du Commerce, Luc Magloire Mbarga Atanga, a assisté à cette cérémonie accompagné de plusieurs membres du gouvernement camerounais. Cet espace, baptisé « Carrefour *Market* », reprend « *les ingrédients qui ont fait le succès de notre offre depuis deux ans en Afrique : un engagement local marqué et une empreinte importante sur l'économie* » souligne Xavier Desjobert, Président de PlaYce. En effet, plus de 350 emplois ont vu le jour : 200 engendrés par les enseignes Carrefour et Brioche Dorée et 150 par les boutiques de la galerie marchande.

Avec deux inaugurations en 2017, PlaYce entend poursuivre son développement avec une nouvelle ouverture prévue à Yaoundé, capitale camerounaise, en 2019.

Début 2018, SGI Africa a endossé la marque de ses centres commerciaux et se nomme désormais PlaYce.

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

Les « Orchestre à l'École » font leur show !

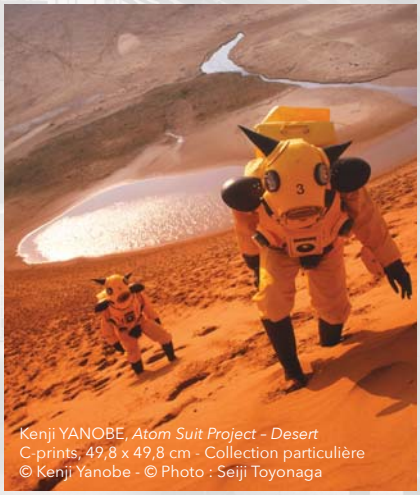
L'association Orchestre à l'École, dont l'ambition est de soutenir et de promouvoir le développement d'orchestres dans les écoles, sur l'ensemble du territoire, a organisé son gala caritatif le 22 novembre dernier. Les jeunes musiciens de Poissy (78) et de Renazé (53) ont fait le show pendant cet événement ! Le ministre de l'Éducation nationale, Jean-Michel Blanquer, était présent pour saluer le talent de ces jeunes artistes. À noter : le 3 mai prochain, l'association fêtera ses dix ans lors d'un spectacle exceptionnel à l'Olympia !

Pour en savoir plus : **www.orchestre-ecole.com >**

Une saison japonaise

Jusqu'en mai 2018, le **Centre Pompidou-Metz** consacre une programmation inédite au pays du soleil levant. Plusieurs expositions, *Japanorama. Nouveau regard sur la création contemporaine* et *Dumb Type*, ainsi qu'une dizaine de concerts et spectacles, posent un nouveau regard sur le Japon, de l'histoire moderne de son architecture à ses expressions artistiques les plus contemporaines. Avec cette programmation, le Centre Pompidou-Metz offre à ses visiteurs une véritable immersion en terres nippones. Un voyage inédit à effectuer au plus vite !

DumbType, *Voyage Performance*. © Photo : Kazuo Fukunaga

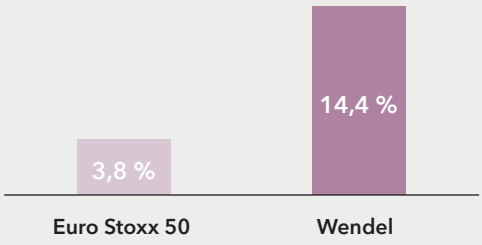


Kenji YANOBE, *Atom Suit Project – Desert*
C-prints, 49,8 x 49,8 cm - Collection particulière
© Kenji Yanobe - © Photo : Seiji Toyonaga

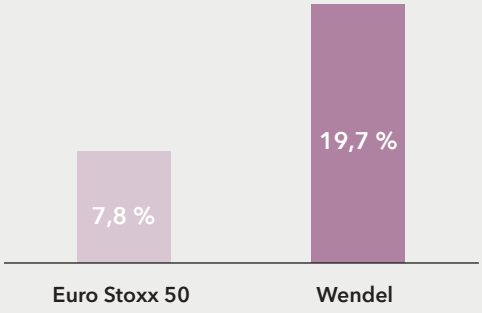
Pour en savoir plus : retrouvez l'interview exclusive d'Emma Lavigne, Directrice du Centre Pompidou-Metz, sur notre chaîne Youtube.
www.youtube.com/edit?o=U&video_id=Ayj3a2zfyPI >

Rendement annualisé au 17/11/2017

Depuis le 13 juin 2002



Depuis le 1er janvier 2009



Source : FactSet - Moyenne des TSR calculée sur les 20 derniers jours de Bourse précédant le17 novembre 2017.

Création de valeur

Cours de clôture 9 mars 2009 = 100

Prochains rendez-vous

Jeudi 22.03.2018
Résultats annuels 2017 / Publication de l'ANR (avant Bourse)

Jeudi 17.05.2018
Assemblée générale 2018 / Publication de l'ANR et *trading update* (avant l'Assemblée générale)

Jeudi 06.09.2018
Résultats semestriels 2018 / Publication de l'ANR (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
@WendelGroup
WendelGroup

CONTRIBUEZ ACTIVEMENT À LA POLITIQUE RSE DE WENDEL EN VOUS ABONNANT À L'ÉDITION ÉLECTRONIQUE DE LA LETTRE AUX ACTIONNAIRES