

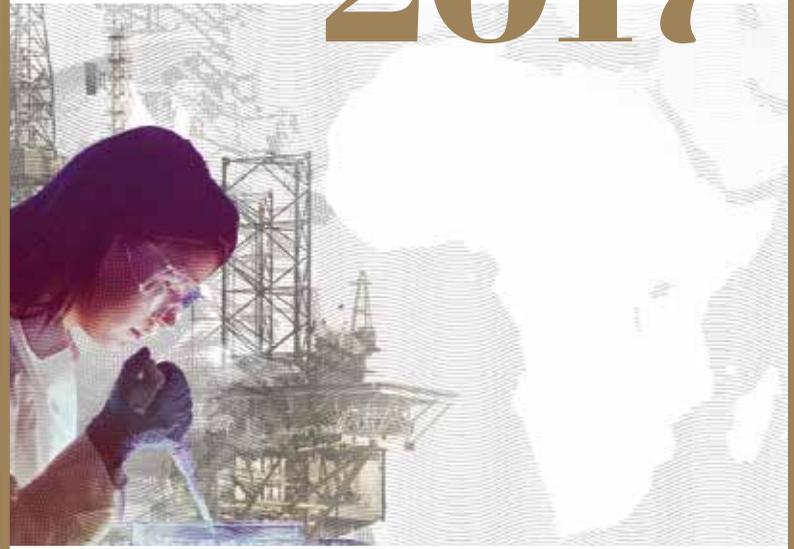
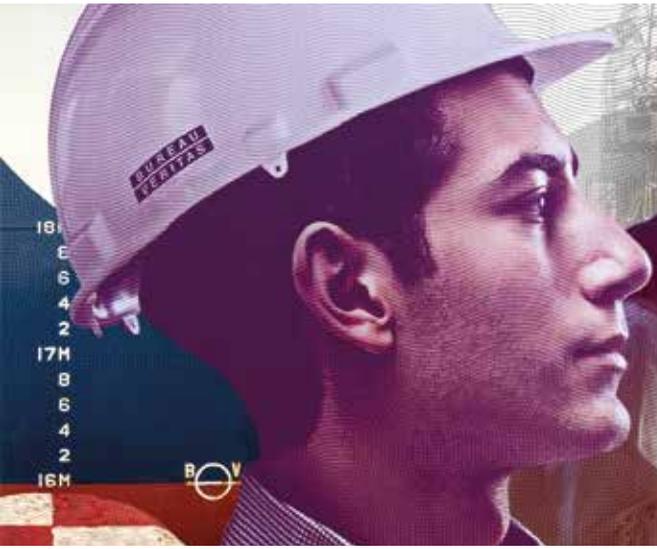
INVESTISSEUR
DE LONG TERME

2017

PLUS DE 310 ANS D'HISTOIRE



WENDEL



Sommaire

Qui sommes-nous ?	p. 1
313 ans d'histoire...	p. 2
Message de François de Wendel, Président du Conseil de surveillance	p. 4
Le Conseil de surveillance	p. 6
Le Directoire	p. 7
Message de Frédéric Lemoine, Président du Directoire	p. 8
Objectifs 2017-2020	p. 9
Notre mission	p. 10
Quelles sociétés cherchons-nous ?	p. 11
Notre stratégie	p. 12
Chiffres clés	p. 16
Actionnariat	p. 17
Responsabilité sociale et environnementale	p. 18
Relations avec les actionnaires	p. 22
Un portefeuille de participations diversifié	p. 24

/ Un investisseur
de long terme disposant
de capitaux permanents /
313 ans d'histoire et des
racines industrielles /
Une tradition entrepreneuriale
avec un actionnaire familial
de référence /
Une société d'investissement
cotée /

Né dans l'Est de la France (région Lorraine) en 1704, le groupe Wendel s'est développé pendant près de trois cents ans dans diverses activités industrielles, principalement sidérurgiques.

À la fin des années 1970, l'État français a décidé de nationaliser les activités de production d'acier du Groupe. C'est alors que Wendel, pionnier du capital-investissement, s'est consacré au métier d'investisseur de long terme. Wendel est l'une des toutes premières sociétés d'investissement cotées en Europe, œuvrant au carrefour de l'industrie et de la finance. Investisseur de long terme s'appuyant sur des capitaux permanents, Wendel est accompagné depuis plus de trois siècles par la famille Wendel, son actionnaire de référence. Les 1 120 actionnaires familiaux sont réunis au sein de Wendel-Participations qui détient 36,9 % du capital de Wendel. Cette structure actionnariale forte et pérenne permet à Wendel de se concentrer, année après année, sur la création de valeur et le développement à long terme de ses participations, au bénéfice des entreprises de son portefeuille et de tous ses actionnaires.

313 ans d'histoire...

1815



Avec François de Wendel, la famille reprend possession de ses actifs industriels et fait l'acquisition des installations industrielles de Moyœuvre. Cette même année, la famille Wendel fait son entrée dans le monde politique, lorsque François de Wendel est élu député.

1704

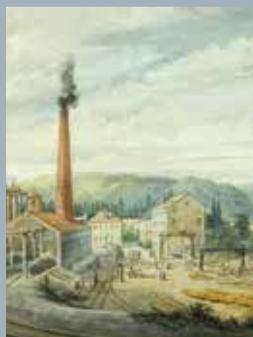


Jean-Martin Wendel acquiert les forges de Hayange. De 1704 à 1870, le Groupe tire parti des grandes inventions qui vont accélérer le développement de ses activités sidérurgiques: fonte au coke, généralisation des hauts fourneaux et des laminoirs, ainsi que le développement des chemins de fer.

... 273 ans dans l'industrie sidérurgique...

... 40 ans dans l'investissement

1880



Grâce à l'acquisition du « procédé Thomas », qui permet la fabrication de l'acier à partir du minerai lorrain, les sociétés familiales – Les Petits-Fils de François de Wendel & Cie créée en 1871 et Wendel & Cie fondée en 1880 – se placent parmi les premiers producteurs européens d'acier.

1948



Au XX^e siècle, durement atteint par les deux guerres mondiales, le Groupe s'est relevé et a repris son essor. La création des coopératives de production Sollac en 1948, puis de Solmer en 1969, a permis notamment de répondre aux besoins croissants en tôles d'acier. En 1975, il produisait 72 % de l'acier brut français.

1977

À la suite de la décision du gouvernement de nationaliser la sidérurgie française en 1974, dans un contexte de crise économique généralisée, le Groupe est contraint de se réorganiser. En 1975, la prise de contrôle par le groupe Wendel de la *holding* Marine-Firminy donne naissance à Marine-Wendel. La coexistence de ses actifs sidérurgiques à côté d'activités diversifiées conduit, lors de la crise de la sidérurgie européenne en 1977, à une scission du Groupe en deux entités.

2002

En juin 2002, Marine-Wendel et CGIP fusionnent.

L'ensemble prend le nom de WENDEL Investissement. L'approche industrielle et la concentration des équipes sur le développement à long terme des sociétés contribuent à forger une image spécifique et forte de Wendel.

2017



Wendel est l'une des toutes premières sociétés d'investissement cotées en Europe, œuvrant au carrefour de l'industrie et de la finance. Investisseur de long terme s'appuyant sur des capitaux permanents, Wendel est accompagné depuis plus de trois siècles par la famille Wendel, son actionnaire de référence.

Message de François de Wendel, Président du Conseil de surveillance



BIO / Diplômé de l'Institut d'études politiques de Paris, titulaire d'une maîtrise de sciences économiques de Paris et d'un MBA de Harvard University. Après avoir occupé plusieurs postes de Direction générale chez Carnaud et Carnaud Metalbox, il a rejoint le groupe Pechiney en 1992 où il a, en particulier,

été Directeur général d'Aluminium de Grèce ; de 1998 à 2005, il a exercé des fonctions de Direction générale chez Crown Cork, d'abord comme Senior Vice-Président en charge des achats pour l'Europe, puis comme Exécutive Vice-Président en charge de la branche Food Europe, Africa & Middle East.

“La Société entend contribuer au progrès et au succès de ses entreprises dans la durée.”

L'année 2016 a été pour le groupe Wendel une nouvelle année de progrès

vers les objectifs qui avaient été fixés fin 2012 : renouer avec la croissance grâce à des investissements s'étendant sur trois continents (Europe, Amérique du Nord, Afrique) dans des sociétés leaders de leur marché ; augmenter la part des actifs non cotés ; assurer une qualification *investment grade* par le redimensionnement de l'endettement ; augmenter régulièrement les dividendes selon une progression conforme à celle des actifs. Cette normalité s'est toutefois inscrite dans un contexte international agité, de sorte que l'année 2017 s'annonce pleine d'imprévus.

Le premier trimestre a bénéficié d'un comportement favorable des marchés financiers ;

les transactions se font à des multiples élevés ; les capitaux en recherche d'emploi demeurent importants. Toutefois, dans cet environnement mouvementé et, à bien des égards, paradoxal, Wendel SE a choisi une voie à la fois prudente et ambitieuse : prudente par la réduction accentuée de son endettement ; ambitieuse par les montants d'investissements annoncés pour les prochaines années. Il s'agira d'être sélectif dans des choix qui s'inscrivent dans la permanence du positionnement de Wendel SE en société d'investissement de long terme. Société d'investissement, la vocation principale de Wendel SE est en effet de faire fructifier les capitaux mis à sa disposition par ses actionnaires. C'est ce à quoi s'attache le Directoire ainsi que les dynamiques équitables qu'il anime.

Société de long terme, la société entend contribuer au progrès et au succès de ses entreprises dans la durée.

Cette orientation est tout d'abord un état d'esprit.

Il s'agit d'accompagner des entrepreneurs exigeants dans leurs projets de recherche, de développement de nouveaux produits, d'expansion géographique. Dès lors qu'une entreprise a un fort potentiel, le Groupe la soutient avec constance, y compris en période de basse conjoncture. Le long terme est aussi un horizon de temps. Avec la mondialisation et la vitesse exponentielle de la circulation d'information, une entreprise réalise certes son potentiel plus rapidement qu'autrefois. Il n'empêche que le choix du Groupe est d'accorder une attention particulière à des entités qui, par leurs facultés innovatrices, se placent sur une trajectoire d'expansion longue.

Notre identité d'investisseur de long

terme a enfin pour mérite d'attirer un profil d'hommes et de femmes qui sont – si l'on me passe cette image – des « navigateurs au long cours ». Leur désir de créer s'inscrit dans la durée ; ils ont le tempérament qu'il faut pour progresser par grosse mer comme par beau fixe ; ils trouvent du sens à être porteurs de progrès social et de développement durable. À ces entrepreneurs vont la confiance, le soutien et la reconnaissance de votre société.

FRANÇOIS DE WENDEL
Président du Conseil de surveillance
Avril 2017

Le Conseil de surveillance

Le Conseil de surveillance exerce le contrôle permanent de la gestion de la société par le Directoire.

Il compte actuellement douze membres, dont un représentant des salariés. Un représentant du Comité d'entreprise assiste également aux séances du Conseil avec voix consultative.

La durée du mandat de ses membres est de quatre années.

François de Wendel
Président du Conseil de surveillance



Dominique Hériard Dubreuil
Vice-Présidente du Conseil de surveillance,
Présidente du Comité de gouvernance,
Membre indépendant



Bénédicte Coste



Édouard de l'Espée



Nicholas Ferguson
Membre indépendant



Nicolas ver Hulst



Priscilla de Moustier



Gervais Pellissier
Membre indépendant



Fabienne Porquier
Membre du Conseil de surveillance,
représentant des salariés



Guylaine Saucier
Présidente du Comité d'audit,
Membre indépendant



Jacqueline Tammenoms Bakker
Membre indépendant



Humbert de Wendel

Le Directoire est nommé par le Conseil de surveillance pour une durée de quatre ans. Il est assisté par deux comités : le Comité de gestion assure la gestion opérationnelle de Wendel ; le Comité d'investissement étudie les projets d'investissement sélectionnés sur la base des analyses réalisées en amont par l'équipe d'investissement.

S'appuyant sur les recommandations du Comité d'investissement, le Directoire prend ses décisions, qui seront présentées au Conseil de surveillance. Les mandats respectifs de Frédéric Lemoine et de Bernard Gautier ont été renouvelés le 7 avril 2017.



FRÉDÉRIC LEMOINE

Président du Directoire

Nommé Président du Directoire de Wendel en 2009, après neuf mois au Conseil de surveillance, il était précédemment Président du Conseil de surveillance d'Areva et *Senior Advisor* auprès de McKinsey.

Frédéric Lemoine a été auparavant Directeur financier de Capgemini avant de travailler auprès de Jacques Chirac comme Secrétaire général adjoint de l'Élysée. Il a démarré sa carrière comme Inspecteur des finances avant de diriger un hôpital au Vietnam et de contribuer dans deux cabinets ministériels à la réforme hospitalière. Diplômé de HEC, IEP Paris, ENA, licencié en droit.



BERNARD GAUTIER

Membre du Directoire

Arrivé chez Wendel en 2003, Bernard Gautier a été auparavant *General Partner* et Responsable du bureau de Paris pour les fonds Atlas Venture. Il a commencé sa carrière avec la création d'une entreprise dans les médias. Ensuite, pendant vingt ans, il s'est spécialisé dans le conseil en organisation et stratégie, en tant que consultant, d'abord chez Accenture dans le secteur Média-Presses et des services, puis chez Bain & CO, dont il est devenu *Senior Partner*. Ancien élève de l'École supérieure d'électricité. Membre du Directoire depuis 2005.

Message de Frédéric Lemoine, Président du Directoire



L'année 2016 aura été marquée par le développement de nos sociétés et la confirmation de nos orientations stratégiques autour de l'internationalisation, de la diversification et du développement du non coté. Nous nous sommes ainsi concentrés sur l'intégration des nouvelles sociétés acquises en 2015 en Europe et aux États-Unis en mettant l'accent sur tous les sujets clés pour leur développement et leur croissance comme la gouvernance, la digitalisation, le développement en pays émergents ou encore la Responsabilité Sociale des Entreprises (RSE). Nous avons naturellement continué d'accompagner la croissance externe de nos sociétés qui ont mené 28 acquisitions 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. C'est une grande fierté d'avoir réussi une opération d'une telle qualité trois ans seulement après s'être implantés à New York. Dans la même veine, Stahl 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.

En Afrique, nous avons élargi et diversifié sectoriellement notre exposition à la croissance du continent avec, d'une part, un pied dans l'immobilier commercial avec SGI Africa et, d'autre part, l'acquisition de Tsebo, le leader panafricain des services aux entreprises. Ces deux nouveaux investissements ont été faits, comme les premiers, dans des entreprises multi-pays et avec des partenaires de renom.

* Dette nette et *ratio loan-to-value* au 5 mai 2017 *pro forma* de la cession d'environ 22 millions de titres Saint-Gobain du 2 juin 2017.

“Notre rôle d'investisseur de long terme est essentiel dans un monde en pleine mutation.”

S'agissant de nos sociétés cotées, qui représentent désormais, comme les non cotées, environ 50 % de nos actifs, nous avons commencé à écrire le dernier chapitre de notre aventure dans Saint-Gobain, avec la réduction de notre participation à 2,5 %. Nous sommes en plein soutien de la stratégie prometteuse menée par le management et nous réjouissons du rebond des marchés de la construction ainsi que de la santé des activités de verre automobile et de matériaux haute performance.

2016 a été une année délicate pour Bureau Veritas, qui a continué de subir différents cycles négatifs concomitants et qui a dû ajuster ses perspectives de croissance même si sa rentabilité est restée exemplaire. Avec une gouvernance refondue, marquée à la fois par le renforcement de Wendel et la place laissée aux administrateurs indépendants, nous sommes très mobilisés aux côtés du management afin que Bureau Veritas renoue avec une croissance solide et pérenne, notamment en Chine et aux États-Unis, et saisisse pleinement les opportunités offertes par la digitalisation.

Notre expansion internationale et le développement de notre portefeuille sont allés de pair avec une grande discipline financière. Nous avons ainsi renforcé la situation financière de Wendel, en ramenant notre dette nette bien en dessous de 3 milliards, à environ 1 milliard d'euros* et en affichant un *ratio loan-to-value* d'environ 10 %* au 5 mai 2017. Notre rôle d'investisseur de long terme est essentiel dans un monde en pleine mutation et sensible à des fluctuations de court terme accentuées. Après avoir atteint tous nos objectifs 2013-2016 avec 18 mois d'avance, nous allons poursuivre dans les 4 ans à venir le développement de Wendel et de ses sociétés, résolument tournés vers la croissance internationale et la diversification. Tout en restant prudents et attentifs aux conditions de marché, notre ambition est d'investir 3 à 4 milliards d'euros dans des sociétés non cotées 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 stratégique 2017-2020 a ainsi pour objectif de continuer de procurer à nos actionnaires un taux de retour moyen à deux chiffres, accompagné d'un dividende en croissance année après année.

FRÉDÉRIC LEMOINE
Président du Directoire
Juin 2017

Objectifs 2017-2020

TSR à 2 chiffres
Non-coté ~50 %
Dette nette < 3 Md€
Cash flow > 0

INVESTISSEMENT
Si Wendel investit 3 à 4 milliards d'euros, en fonction des conditions de marché, en Europe, Afrique, Amérique du Nord et Asie du Sud-Est, dans des sociétés non cotées offrant une exposition aux grandes tendances, **500 millions à 1 milliard d'euros pourraient venir de partenaires** partageant notre vision sur les investissements concernés. Wendel envisage également d'investir seul.

CRÉATION DE VALEUR POUR LES ACTIONNAIRES

- Continuer à générer un **TSR à deux chiffres⁽¹⁾**.
- Verser un **dividende en croissance année après année**, en ligne avec l'objectif de TSR, et poursuivre une politique régulière et opportuniste de rachats d'actions dès lors que la décote est supérieure à 20 %.

DÉVELOPPEMENT ET CRISTALLISATION DE VALEUR

- Développer les sociétés de notre portefeuille sur le long terme autour de Bureau Veritas, Stahl, IHS, Constantia Flexibles et Allied Universal.
- Suivre et accélérer la **digitalisation de notre portefeuille**.
- Organiser la **rotation**: saisir les opportunités d'introduction en Bourse, de cession, de partenariat et de réinvestissement.

PRUDENCE

- Maintenir notre dette sous contrôle strict et à un niveau bien plus bas que par le passé.
- Constituer un **portefeuille équilibré d'actifs cotés et non cotés** et viser un *cash-flow* moyen positif⁽²⁾ au niveau de la holding sur la période 2017-2020.

(1) Total Shareholder Return moyen sur la période 2017-2020 dividendes réinvestis, calculé sur la base du cours moyen du second semestre 2016.
(2) Cash-flow moyen sur la période 2017-2020 = dividendes reçus – coûts de financement – frais généraux + management fees.

Wendel investit sur le long terme comme actionnaire majoritaire ou de premier rang dans des sociétés principalement non cotées, ayant des positions de leader, afin d'accélérer leur croissance et leur développement.

QUELLES SOCIÉTÉS CHERCHONS-NOUS ?

Wendel a un modèle d'investissement majoritairement focalisé sur des actifs qui regroupent un maximum des critères suivants :

LEVIER MODÉRÉ

Dette sans recours au niveau des sociétés du Groupe en fonction du profil de croissance et de génération de *cash* de la société.

EXPOSITION AUX TENDANCES DE LONG TERME

Dans des marchés avec une forte exposition dans des zones à forte croissance et/ou aux grandes tendances économiques de long terme, telles que, les évolutions démographiques, l'urbanisation, la croissance durable, le besoin de confiance et de sécurité, la digitalisation...

GOVERNANCE

- Des mécanismes de gouvernance équilibrés, nous permettant de jouer pleinement notre rôle d'actionnaire en évitant le micromanagement.
- Des équipes managériales de qualité et expérimentées avec qui nous partageons une vision commune.
- Des mécanismes de co-investissement, permettant un alignement des intérêts avec ceux des actionnaires.

TAILLE CIBLE

En Europe, en Amérique du Nord et en Afrique, des investissements initiaux entre 200 et 500 M€ en fonds propres, avec des réinvestissements possibles dans la durée, pour accompagner la croissance organique ou externe. Oranje-Nassau Développement, créé par Wendel en 2011 pour regrouper les opportunités de forte croissance, de diversification ou d'innovation, interviendra principalement en Afrique et en Asie du Sud-Est avec des investissements inférieurs à 200 M€.

CROISSANCE ET TRANSFORMATION

Des entreprises non cotées présentant un fort potentiel de croissance rentable, et à long terme, passant à la fois par la croissance organique et par des acquisitions relatives.

ZONES GÉOGRAPHIQUES

Des entreprises non cotées en Europe, Amérique du Nord, Afrique ou en Asie du Sud-Est, avec une forte exposition internationale ou une stratégie de croissance internationale.

Notre stratégie

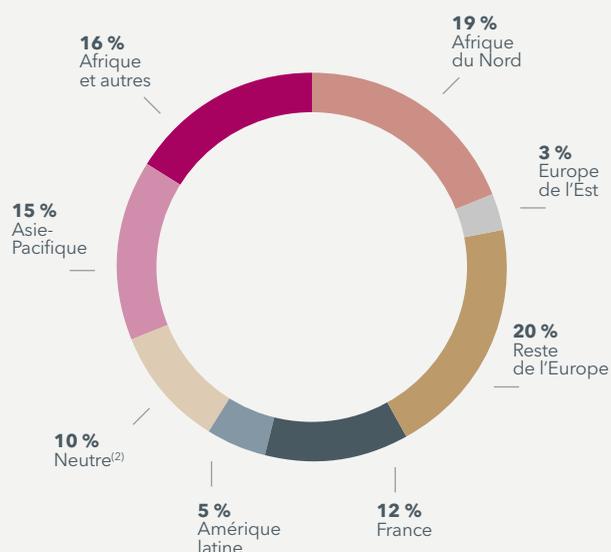
Depuis 2013, Wendel a intensifié sa stratégie de diversification sectorielle et géographique et de rééquilibrage de son portefeuille vers le non-coté.

Wendel a ainsi investi en Afrique, en Amérique du Nord et en Europe, dans des sociétés dont la croissance est portée par des tendances de long terme : renforcement des réglementations en matière de maîtrise des risques et besoins accrus en matière de sécurité, urbanisation et habitat durable, nouvelles habitudes de consommation ou encore émergence des classes moyennes en Afrique, etc.

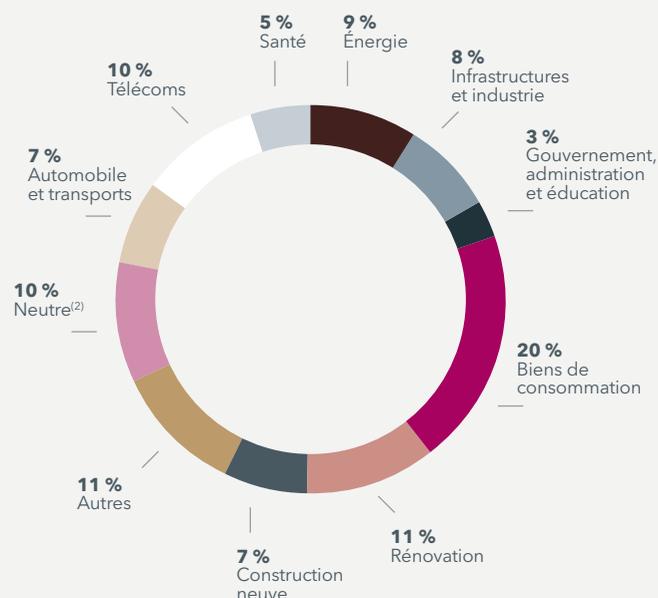
Dans la même période, Wendel a également réduit son exposition à ses sociétés cotées, en ajustant ses participations dans Bureau Veritas, à 40,6 % du capital pour plus de 56 % des droits de vote, restant ainsi l'actionnaire de contrôle du groupe de certification, et dans Saint-Gobain à 2,5 %. Ces réajustements, associés aux investissements réalisés dans le non-coté, ont eu pour principal effet de rééquilibrer le portefeuille, passant la part du non-coté de 11 %, il y a quatre ans, à environ 50 % aujourd'hui.

Une exposition géographique et sectorielle diversifiée

Exposition géographique rééquilibrée⁽¹⁾



Exposition sectorielle rééquilibrée⁽¹⁾



(1) Exposition de la valeur d'entreprise, calculée sur la base des calculs de l'ANR au 5 mai 2017, des sociétés du Groupe selon la répartition du chiffre d'affaires 2016.
(2) Trésorerie et autres actifs diversifiés.



Une présence internationale au service de l'investissement

Implanté depuis des générations en Europe avec des bureaux en France (1), aux Pays-Bas (2), au Luxembourg (3), mais aussi au Japon (4), Wendel a, depuis 2013, étendu sa présence à l'international pour accompagner son développement avec des bureaux à Singapour (5), New York (6), Casablanca (7) et Londres (8) en 2015.

Wendel est, aujourd'hui, au plus près des différents acteurs du marché, afin de développer les sociétés du portefeuille pour en faire des leaders et consolider sa stratégie créatrice de valeur sur le long terme.



Les investissements réalisés depuis 2013

Depuis 2013, afin de mener à bien sa stratégie de diversification sectorielle et géographique ainsi que le rééquilibrage de son portefeuille,

Wendel a investi plus de 2 Md€ dans des sociétés non cotées de premier plan, réparties entre l'Europe, l'Afrique et l'Amérique du Nord.

Avec plus de 1 Md€ déjà investis en Afrique au sein d'IHS, Saham Group, SGI Africa et plus récemment Tsebo, sans oublier la fusion réussie en Amérique du Nord d'AlliedBarton – acquis en 2015 – et d'Universal Services, faisant d'Allied Universal le leader des services de sécurité aux États-Unis, Wendel s'est résolument transformé en devenant un acteur international de l'investissement.



E
U
R
O
P
E

PARTICIPATION

60,5 %

CA 2016 : 2,1 Md€

N° 2 en Europe, n° 4 mondial

Plus de 10 000 collaborateurs

Plus de 4 000 clients

56 sites de production dans 24 pays

Montant investi : 565 M€ depuis 2015

Constantia Flexibles est l'un des leaders mondiaux du packaging flexible. Le groupe produit des solutions de packaging flexible et d'habillage de conditionnement, principalement à destination des industries agroalimentaires et pharmaceutiques. La société a su développer son activité au-delà de l'Europe et est devenue, au cours des cinq dernières années, un des leaders mondiaux du packaging flexible. Le marché du packaging flexible des biens de consommation courante, sur lequel Constantia Flexibles opère, allie stabilité et croissance. Ainsi, Constantia Flexibles affiche un solide *track-record*, avec un taux de croissance annuel moyen sur les douze dernières années de + 9,3 %.

IHS

Infrastructure & Services

A
F
R
I
Q
U
E

PARTICIPATION

21,4 %

CA 2016 : 904,7 M\$

Leader africain dans la fourniture d'infrastructures télécom

Environ 2 000 collaborateurs

Présent dans 5 pays

Environ 24 700 tours en portefeuille

Montant investi : 826 M\$ depuis 2013

IHS est le leader de la zone EMEA dans les infrastructures de tours télécom pour les opérateurs de téléphonie mobile. IHS construit, loue et gère des tours de télécommunication pour son compte propre et pour le compte de tiers. Avec environ 24 700 tours, IHS accompagne les opérateurs de téléphonie mobile leaders dans chacun de ses marchés et est très bien positionné pour bénéficier de la croissance organique tirée par la forte croissance des besoins d'infrastructures au travers de l'Afrique.



tsebo

Services aux entreprises

PARTICIPATION

65 %⁽¹⁾

CA 2016 : 6,3 Md ZAR⁽²⁾

Leader africain des services aux entreprises

35 000 collaborateurs à travers 7 000 sites

Présent dans 23 pays

Montant investi : 159 M€⁽³⁾ en 2017

Tsebo est une entreprise panafricaine qui fournit à ses clients une grande variété de services à haute valeur ajoutée et à la pointe de l'innovation dans les domaines de l'entretien et de la maintenance (« *facility management* »), de la gestion de bases-vie isolées, de la restauration, du nettoyage, de la désinfection, de la sécurité, de l'énergie et des achats. Tsebo donne à ses clients la possibilité d'externaliser la gestion de leurs activités essentielles auprès de professionnels expérimentés, leur permettant ainsi de se focaliser sur leur cœur de métier.

(1) Taux de détention avant co-investissement du management de Tsebo pour une participation d'environ 2,5 % du capital.

(2) Soit environ 400 M€. Exercice clos à fin mars 2016.

(3) EUR/ZAR = 14,4955 au 31 janvier 2017.



PARTICIPATION

13,3 %

CA 2016 : 11,4 Md MAD⁽⁴⁾

1^{er} groupe d'assurance panafricain hors Afrique du Sud

16 000 collaborateurs

Présent dans 30 pays

Montant investi : 100 M€ depuis 2013

Saham est une entreprise diversifiée avec deux métiers historiques, l'assurance et les centres de relations client. Elle se développe également dans d'autres domaines (immobilier, santé et éducation) afin de tirer profit des synergies existantes entre ces activités. Saham constitue une très belle opportunité d'accès à la croissance africaine, avec une présence dans 30 pays africains, représentant près de 50 % du produit intérieur brut du continent.

(4) Non audité.



PARTICIPATION

40 %

2 centres commerciaux ouverts à Abidjan

Développement dans 8 pays africains

au cours des 5 à 7 prochaines années

Environ 20 centres commerciaux à terme

Projets en cours à Douala et Yaoundé

Montant investi : 25 M€, jusqu'à 120 M€

durant les prochaines années

SGI Africa développe et opère des centres commerciaux, notamment sous la marque PlaYce. La société, qui a déjà inauguré deux centres à Abidjan en Côte d'Ivoire, PlaYce Marcory (2015) et PlaYce Palmeraie (2017), ambitionne de se développer dans sept autres pays d'Afrique de l'Ouest et d'Afrique centrale : au Cameroun, en République du Congo, au Nigeria, au Ghana, au Gabon, au Sénégal et en République démocratique du Congo. Au cours des cinq à sept prochaines années, SGI Africa prévoit de construire, puis d'opérer une vingtaine de centres commerciaux, comprenant chacun un hypermarché ou un supermarché Carrefour, ainsi qu'un portefeuille de marques franchisées par CFAO (Le Club des marques).



PARTICIPATION

33,2 %

CA PF 2016 : 4,8 Md\$⁽⁵⁾

N° 1 américain des services de sécurité

Environ 150 000 collaborateurs

Plus de 6 000 clients

Environ 190 bureaux aux États-Unis

Montant investi : 300 M\$ depuis 2015

Allied Universal est le leader du marché américain de la sécurité, fournissant des officiers de sécurité et d'autres services liés à un large éventail de clients présents sur de nombreux marchés finaux.

(5) Chiffres d'affaires non audité d'Allied Universal et des deux sociétés ayant fusionnées comme si la fusion et les acquisitions récentes avaient été finalisées le 1^{er} janvier 2016, incluant l'impact sur douze mois des acquisitions réalisées en 2015 et 2016 *pro forma* des synergies attendues ainsi que des synergies attendues totales liées à la fusion.



PARTICIPATION

98,3 %

CA 2016 : 126,7 M\$

Leader mondial des flacons pour

les bandelettes de test pour diabétiques

Environ 400 collaborateurs

Plus de 300 brevets mondiaux

3 usines aux États-Unis et en France

Montant investi : 228 M\$ depuis 2015

CSP Technologies (« CSP ») conçoit et fabrique des solutions brevetées de packaging sur mesure destinées à l'industrie pharmaceutique pour les produits sensibles à l'humidité et/ou à l'oxygène. CSP développe également de plus en plus de solutions d'emballage pour l'industrie agroalimentaire et les produits de grande consommation. L'entreprise est leader dans les emballages de bandelettes de test pour le diabète (flacons en plastique dessiccatif) et dispose d'outils de production Six-Sigma.

Chiffres clés

Plus de

11

milliards d'euros
d'actif brut

97

collaborateurs

14

participations principales
(en Afrique, en Autriche,
aux États-Unis, en France,
au Japon et aux Pays-Bas)

Plus de

6

milliards d'euros de
capitalisation boursière

Chiffre d'affaires

8284

millions d'euros

ANR

172,9 €

par action au 05/05/2017

Rendement global
de l'action Wendel
(dividendes réinvestis)

14,3%

par an depuis 2002*

Les chiffres clés sont au 5 mai 2017, excepté le chiffre d'affaires qui est au 31 décembre 2016 et le nombre de collaborateurs qui est au 31 juillet 2017.
* Du 13 juin 2002 (date de fusion Marine-Wendel/CGIP) au 5 mai 2017 (source: Factset).

Actionnariat

3,1 %

Autodétention

5,3 %

Salariés, dirigeants
et autres

20,7 %

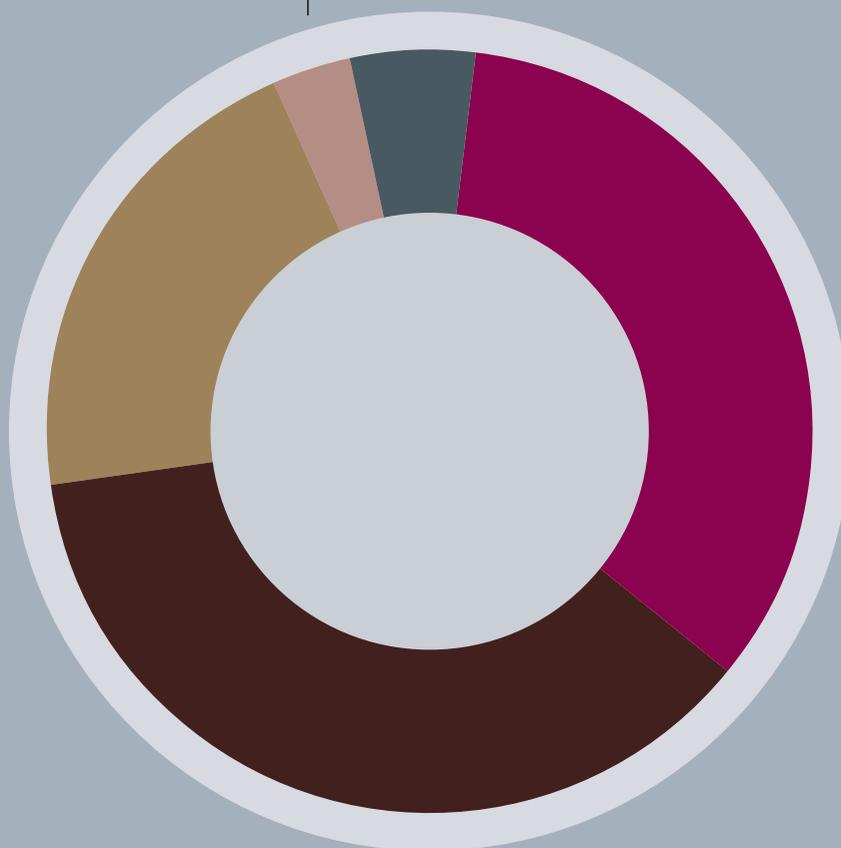
Investisseurs
individuels

34,0 %

Investisseurs
institutionnels

36,9 %

Wendel-Participations
et affiliés*, actionnaire
familial de référence



Données au 31 décembre 2016.

* Conformément à l'article L. 233-10 du Code de commerce, les chiffres incluent Wendel-Participations et son Président.

Wendel considère que la Responsabilité sociale et environnementale (RSE) est un moteur de croissance pour les entreprises. Wendel encourage par son action de long terme ses sociétés dans la mise en œuvre de pratiques de responsabilité sociale et environnementale, tout en définissant pour elle-même une politique RSE adaptée à son rôle d'investisseur, exercée par une équipe resserrée de professionnels.

La RSE dans l'activité de Wendel



L'activité de Wendel a peu d'incidence sur l'environnement. Pour autant, à titre d'exemplarité, Wendel veille à limiter ses impacts négatifs en mettant en œuvre toutes les bonnes pratiques en matière de gestion des déchets, de limitation de l'usage du papier et d'économies d'énergie. Une charte éthique porte les valeurs de la Société. Elle s'applique à tous les collaborateurs de Wendel et à ses dirigeants. Elle constitue le cadre de référence de notre métier d'investisseur de long terme. Elle a pour but de répondre aux nouveaux enjeux de conformité, de promouvoir un environnement de travail respectueux en termes de diversité et d'égalité de traitement, d'assurer la transparence et l'égalité de l'information, et d'affirmer l'engagement de Wendel dans la société civile.

Centre Pompidou-Metz de nuit, 2010
© Shigeru Ban Architects Europe et Jean de Gastines Architectes, avec Philip Gumuchdjian pour la conception du projet lauréat du concours / Metz Métropole / Centre Pompidou-Metz.



Tour IHS : système de propulsion hybride, associant des panneaux solaires, des batteries et des générateurs pour alimenter les tours.

La RSE dans les filiales de Wendel



En tant qu'actionnaire, Wendel intègre l'étude des risques et des opportunités RSE tout au long du cycle de ses investissements :

- au moment de l'acquisition, via des diligences sociales et environnementales ;
- dans l'accompagnement de ses sociétés sur le long terme.

Principes d'action

La responsabilité de la politique RSE est assumée par les équipes dirigeantes des filiales.

Chaque filiale développe une politique RSE répondant à ses enjeux spécifiques. Wendel les encourage plus particulièrement sur deux thématiques :

- la sécurité au travail ;
- la prise en compte des enjeux environnementaux dans la conception des produits et services.

Les sociétés dont Wendel est l'actionnaire majoritaire doivent produire chaque année un rapport RSE revu par un organisme tiers indépendant.



Constantia Flexibles

75 %

Constantia Flexibles a mis en filière de valorisation 75 % de ses déchets, économisant ainsi de l'énergie et des ressources.



Stahl

0,08

Pour la quatrième année consécutive, la fréquence d'accidents au travail de Stahl est particulièrement faible, avec un taux à 0,08⁽¹⁾, faisant de la société un modèle en matière de sécurité.

(1) Le taux de fréquence est calculé de la manière suivante : (nombre d'accidents déclarés accompagnés d'un arrêt de travail supérieur à 1 jour x 100000) / (nombre d'heures travaillées).



Cromology

60%

Les nouveaux produits répondant aux labels les plus exigeants en teneur en COV⁽²⁾ (Ecolabel, TÜV) ou en taux d'émission en COV⁽³⁾ (A+, TÜV) représentent **plus de 60 % des ventes réalisées** avec des produits de moins de trois ans.

(2) La teneur en COV (exprimée en g/l de peinture) est la quantité de composés organiques volatils que l'on retrouve dans la formulation de la peinture.

(3) L'émission de COV (exprimée en µg/m³ d'air) est le taux de composés organiques volatils émis dans l'air intérieur après application et séchage de la peinture.



CSP Technologies

- > **Livraison**
- > **Innovation**
- > **Social**
- > **Qualité et efficacité**

CSP Technologies a écrit son premier rapport sur la responsabilité sociale d'entreprise et a formalisé ses quatre valeurs fondamentales.

Le dialogue constant et renforcé que Wendel entretient avec tous ses actionnaires est un élément structurant dans sa démarche de création de valeur. De nombreuses initiatives sont entreprises pour répondre à leurs attentes et interagir avec eux.

Pour les actionnaires individuels

Tous les outils destinés aux actionnaires sont consultables sur le site de Wendel dans l'espace Finance : lettres aux actionnaires, publications trimestrielles, rapports annuels, documents de référence, agenda, etc.

Créé en 2009, le Comité consultatif des actionnaires

est sollicité sur l'ensemble des messages et supports de communication destinés aux actionnaires. Wendel accorde un prix tout particulier aux recommandations et conseils formulés par le Comité, qui contribuent à une meilleure compréhension de son métier et à une présentation simplifiée et illustrée de son activité. Depuis juin 2015, le Comité consultatif des actionnaires est composé de neuf membres.

Pour les investisseurs institutionnels, Wendel organise des campagnes de *roadshows* chaque année, en incluant la mise en place de *roadshows* spécifiques, orientés vers la communauté obligataire depuis l'année 2009. Durant ces périodes, les membres du Directoire rencontrent les principaux investisseurs et gérants, actionnaires ou non, qui s'intéressent au groupe Wendel. En dehors de ces campagnes, Wendel participe à de nombreux événements organisés par les *brokers* suivant le titre.

Rendement global, dividendes réinvestis

Source : Factset (TSR)

PERFORMANCES DIVIDENDES RÉINVESTIS AU 5 MAI 2017	RENDEMENT ANNUALISÉ DEPUIS LE 13 JUIN 2002	RENDEMENT ANNUALISÉ DEPUIS LE 1 ^{ER} JANVIER 2009
Wendel	14,3 %	19,9 %
Euro Stoxx 50 TNR	3,9 %	8,3 %

Dividende

(en euros par action, dividende ordinaire)



* Hors distribution exceptionnelle d'une action Legrand pour 50 actions Wendel détenues.

Actif Net Réévalué

(au 5 mai 2017)

172,9 €

par action

(+ 23,9 % sur 12 mois)

Évolution du cours de Wendel et du CAC 40, rebasé sur le cours de Wendel au 13 juin 2002

Source : Factset (TSR).

(du 13/06/2002 au 17/03/2016)

■ CAC 40 ■ Wendel ■ Volume milliers de titres



Données techniques sur le titre

Place de cotation : EUROLIST SRD - Compartiment A (Blue Chips)

Code ISIN : FR0000121204

Code Bloomberg : MF FP

Code Reuters : MWDP.PA

Mnémonique : MF

Indices : CAC AllShares, Euronext 150, SBF120, SBF250, STOXX® Europe, EURO STOXX®, STOXX® Europe Private Equity 20, STOXX® Europe Strong Style Composite 40, STOXX® Europe Strong Value 20, LPX 50

Quotité : 1 action

PEA : éligible

SRD : éligible

Valeur nominale : 4 euros

Nombre d'actions : 47 179 654 au 30 juin 2017



Un portefeuille de participations diversifié

L'ADN de Wendel, qui repose sur son engagement de long terme, se retrouve dans ses participations, qui ont toutes en commun de construire leur croissance sur des tendances économiques et sociologiques pérennes. La diversification du portefeuille – fondée sur des actifs cotés et non cotés, situés dans diverses zones géographiques, et portant des valeurs similaires – est l'un des principaux atouts du groupe Wendel.

Bureau Veritas

PARTICIPATION

40,6 %

Services d'évaluation de conformité et de certification

CA 2016 : 4,5 Md€

69 000 collaborateurs

Plus de 400 000 clients

1 400 bureaux et laboratoires dans 140 pays

Montant investi : 351 M€ depuis 1995

Saint-Gobain

PARTICIPATION

2,5 %

Production, transformation et distribution de matériaux

CA 2016 : 39,1 Md€

N° 1 mondial des matériaux

haute performance et de l'isolation

N° 2 mondial du vitrage

Plus de 170 000 collaborateurs

Présent dans 67 pays

Montant investi : 893,2 M€ depuis 2007

IHS

PARTICIPATION

21,4 %

Infrastructures télécom en Afrique

CA 2016 : 904,7 M\$

Leader africain dans la fourniture

d'infrastructures télécom

~2 000 collaborateurs

Présent dans 5 pays

~24 700 tours en portefeuille

Montant investi : 826 M\$ depuis 2013

Constantia Flexibles

PARTICIPATION

60,5 %

Production de solutions de packaging flexible et d'habillage de conditionnement

CA 2016 : 2,1 Md€

N° 2 en Europe, n° 4 mondial

Plus de 10 000 collaborateurs

Plus de 4 000 clients

56 sites de production dans 24 pays

Montant investi : 565 M€ en 2015

Allied Universal

PARTICIPATION

33,2 %

Services de sécurité

CA PF 2016 : 4,8 Md\$(¹)

N° 1 américain des services de sécurité

~150 collaborateurs

Plus de 6 000 clients

~190 bureaux aux États-Unis

Montant investi : 300 M\$ depuis 2015

Cromology

PARTICIPATION

87,3 %

Fabrication et distribution de peintures

CA 2016 : 737,3 M€

~4 000 collaborateurs

N° 2 en France et n° 1 en Italie

N° 4 européen, présent dans 10 pays

9 laboratoires de R&D

Montant investi : 399 M€ depuis 2006

Les montants investis et la part des capitaux détenues par le groupe Wendel sont au 31 décembre 2016, excepté pour Tsebo et IHS qui sont au 10 mars 2017, Bureau Veritas qui sont au 18 mai 2017 et Saint-Gobain qui sont au 2 juin 2017. La matérialisation des conditions de co-investissement pourrait avoir un effet dilutif sur la participation de Wendel. Voir page 262 du document de référence 2016.

(1) Chiffre d'affaires non audité d'Allied Universal et des deux sociétés ayant fusionnées comme si la fusion et les acquisitions récentes avaient été finalisées

le 1^{er} janvier 2016 incluant l'impact sur douze mois des acquisitions réalisées en 2015 et 2016 *pro forma* des synergies attendues ainsi que des synergies attendues totales liées à la fusion.



Stahl

PARTICIPATION

75,3 %

Produits de finition pour le cuir et revêtements de haute performance

CA 2016 : 655,7 M€

N° 1 mondial de la chimie pour le cuir

Plus de 1 800 collaborateurs, dont plus de 600 experts commerciaux

Présent dans 24 pays

38 laboratoires et 13 sites de production

Montant investi : 171 M€ depuis 2006

CSP Technologies

PARTICIPATION

98,3 %

Conditionnement plastique de haute performance

CA 2016 : 126,7 M\$

Leader mondial des flacons pour les bandelettes de test pour diabétiques

~400 collaborateurs

Plus de 300 brevets mondiaux

3 usines aux États-Unis et en France

Montant investi : 228 M\$ depuis 2015

Tsebo

PARTICIPATION

65 %⁽²⁾

Services aux entreprises

CA 2016 : 6,3 Md ZAR⁽³⁾

Leader africain des services aux entreprises

35 000 collaborateurs à travers 7 000 sites

Présent dans 23 pays

Montant investi : 159 M€⁽⁴⁾ en 2017

Mecatherm

PARTICIPATION

98,6 %

Équipements pour la boulangerie industrielle

CA 2016 : 118,7 M€

459 collaborateurs, dont 24 en R&D

Présent dans 63 pays

Plus de 770 lignes industrielles installées

Montant investi : 117 M€ depuis 2011

Saham Group

PARTICIPATION

13,3 %

Assurance, Centres de relations client, Santé et Immobilier

CA 2016 : 11,4 Md MAD⁽⁵⁾

1^{er} groupe d'assurance panafricain hors Afrique du Sud

16 000 collaborateurs

Présent dans 30 pays

Montant investi : 100 M€ depuis 2013

exceet

PARTICIPATION

28,4 %

Conception de systèmes électroniques embarqués

CA 2016 : 135,3 M€

1 021 collaborateurs

Présent dans 5 pays

10 sites de production

Montant investi : 50 M€ depuis 2010

SGI Africa

PARTICIPATION

40 %

Développement de centres commerciaux en Afrique

2 centres commerciaux ouverts à Abidjan

Développement dans 8 pays africains

au cours des 5 à 7 prochaines années

~20 centres commerciaux à terme

Projets en cours à Douala et Yaoundé

Montant investi : 25 M€, jusqu'à 120 M€

durant les prochaines années

Nippon Oil Pump

PARTICIPATION

97,7 %

Conception, développement et fabrication de pompes trochoïdes, pompes à eau et moteurs hydrauliques

CA 2016 : 5,5 Md¥

Leader au Japon dans les pompes

et moteurs hydrauliques

~230 collaborateurs

2 sites de production

Montant investi : 3,3 Md¥ depuis 2013

(2) Taux de détention avant co-investissement du management de Tsebo pour une participation d'environ 2,5 % du capital.

(3) Soit ~400 M€. Exercice clos le 31 mars 2016. (4) EUR/ZAR : 14,4955 au 31 janvier 2017. (5) Non audité.

Conception et réalisation :  PUBLICCORP - 14698 - 0155761111 - Juillet 2017.

Crédits photo : Christophe Lebedinsky, Eric Piermont, Isabelle Grosse, Roland Halbe, Ellen Coopers, Bureau Veritas, Constantia Flexibles, Cromology, CSP Technologies, IHS, Stahl, Fotolia, iStock, Getty Images, DR.

Ce document est imprimé sur du papier respectant les normes environnementales

/ Europe /

France (siège social)

89, rue Taitbout
75312 Paris Cedex 09
Tél.: + 33 (0)1 42 85 30 00

Luxembourg

5 rue Pierre d'Aspelt
L-1142 Luxembourg
Tél.: + 352 26 29 91 86

Pays-Bas

Oranje-Nassau Développement

Rembrandt Tower
22nd floor, Amstelplein 1
1096 HA Amsterdam
Tél.: + 31 20 56 77 102

Royaume-Uni

63 Brook St, Mayfair
London W1K 4HS, United Kingdom
Tél.: + 44 207 491 7971

/ Amérique du Nord /

Wendel North America

Carnegie Hall Tower
152 West 57th Street
New York, NY 10019
Tél.: + 1 212 557-5100

/ Afrique /

Wendel Africa

AnfaPlace Centre d'Affaires Est
1^{er} Étage 2D
Boulevard de la Corniche - Ain Diab
20100 Casablanca - Maroc
Tél.: + 212 (0)520 20 53 63

/ Asie /

Wendel Japan

Marunouchi Building 24F,
Marunouchi 2-4-1,
Chiyoda-Ku
Tokyo 100-6324
Japan
Tél.: 03-3212-5811

Wendel Singapore

2 Battery Road
#28-01 Maybank Tower
Singapore 049907
Tél.: + 65 3158 6997

Pour plus d'informations : www.wendelgroup.com/fr

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



W E N D E L