



W E N D E L

COMMUNIQUE DU 30.11.2017

Actif net réévalué record à 181,3 € par action en hausse de + 30,0 % sur les 12 derniers mois

Actif net réévalué au 17 novembre 2017 : 8 385 M€, soit 181,3 € par action en hausse de + 30,0 % sur douze mois

Chiffre d'affaires consolidé de 6,2 Md€ sur 9 mois et 2,5 Md€ au 3^{ème} trimestre, en hausse de + 6,4 %, dont + 1,9 % organique

Autres événements récents :

- Finalisation de l'acquisition par Stahl de l'activité chimie pour le cuir de BASF
- Signature d'un accord par IHS en vue d'acquies plus de 1 600 tours au Koweït
- Finalisation de la cession de l'activité Labels de Constantia Flexibles
- Annulation de 2 % du capital de Wendel dans le cadre de son programme de rachat d'actions

Transition managériale : Il est rappelé que le Conseil de surveillance de Wendel a nommé le 16 novembre 2017 André François-Poncet en qualité de Président du Directoire de Wendel avec effet au 1^{er} janvier 2018.

Wendel tient ce jour sa 16^{ème} journée des investisseurs, dédiée aux principales sociétés non cotées du Groupe.

L'actif net réévalué (ANR), publié ce jour, s'élève à 181,3 euros par action au 17 novembre 2017, contre 139,5 euros le 18 novembre 2016.

Frédéric Lemoine, Président du Directoire de Wendel, déclare :

« Depuis le début de l'année, les équipes de Wendel ont mené à bien quatre grands chantiers qui étaient les priorités de l'année : le désengagement début juin de Saint-Gobain, avec la cession de 22 millions de titres dans une bonne fenêtre de marché ; la finalisation des opérations d'envergure que constituent l'acquisition par Stahl de l'activité chimie pour le cuir de BASF et la cession de l'activité Labels de Constantia Flexibles dans de bonnes conditions ; enfin l'accompagnement de Bureau Veritas dans son retour progressif à une croissance organique tirée par les initiatives stratégiques. En termes de nouvelles acquisitions, nous avons souhaité rester prudents, dans un marché aux prix parfois trop élevés, et avons finalisé l'acquisition de Tsebo, qui réalise une très belle année dès son arrivée dans le groupe Wendel.

Les belles performances de nos sociétés associées au travail de nos équipes nous permettent de publier aujourd'hui un actif net réévalué à un niveau record de 181,3 euros par action. »

Chiffre d'affaires des sociétés du Groupe sur 9 mois 2017

Chiffre d'affaires consolidé sur 9 mois 2017

(en millions d'euros)	9 mois 2016	9 mois 2017	Δ	Δ Organique
Bureau Veritas	3 357,7	3 492,8	+ 4,0 %	+ 1,6 %
Constantia Flexibles ⁽¹⁾	1 092,3	1 110,7	+ 1,7 %	+ 1,5 %
Cromology	564,8	568,9	+ 0,7 %	- 0,1 %
Stahl	492,1	526,7	+ 7,0 %	+ 3,9 %
Oranje-Nassau Développement	210,7	520,8	+ 147,2 %	- 13,2 %
CSP Technologies	82,8	89,9	+ 8,6 %	+ 1,8 %
Mecatherm	93,8	61,4	- 34,6 %	- 34,6 %
Nippon Oil Pump	34,0	36,2	+ 6,5 %	+ 9,4 %
Tsebo ⁽²⁾	n.a.	333,3	n.a.	+ 6,6 %
Chiffre d'affaires consolidé	5 717,6	6 219,8	+ 8,8 %	+ 1,1 %

(1) À la suite de la cession de l'activité « Labels » et conformément à la norme IFRS 5, les contributions de cette division pour les 9 premiers mois de 2016 et 2017 ont été reclassées en « Résultat net des activités arrêtées ou destinées à être cédées ».

(2) Société consolidée à partir de février 2017. Croissance organique calculée sur 9 mois.

Chiffre d'affaires sur 9 mois 2017 des sociétés mises en équivalence

(en millions d'euros)	9 mois 2016	9 mois 2017	Δ	Δ Organique
Allied Universal ⁽³⁾	708,1	3 547,3	n.a. ⁽⁴⁾	+ 2,3 % ⁽⁴⁾
IHS	615,4	743,2	+ 20,8 %	n.a.
Oranje-Nassau Développement				
SGI Africa ⁽⁵⁾	0,8	5,3	n.a.	n.a.

(3) Société consolidée par mise en équivalence depuis août 2016, date de la fusion entre AlliedBarton et Universal Services of America. Conformément à la norme IFRS 5, l'activité d'AlliedBarton pour les 7 premiers mois de l'année 2016, jusqu'à la fusion avec Universal Services of America, est présentée dans le compte de résultat en « Résultat net des activités destinées à être mises en équivalence ».

(4) La croissance du chiffre d'affaires pro forma de la fusion, sur 9 mois, est de + 12,0 % (dont + 2,3 % de croissance organique), sur la base des informations financières reportées par Allied Universal en USD.

(5) Société consolidée par mise en équivalence depuis août 2016.

Chiffre d'affaires des sociétés du Groupe au 3^{ème} trimestre 2017

Chiffre d'affaires consolidé du 3^{ème} trimestre 2017

(en millions d'euros)	T3 2016	T3 2017	Δ	Δ Organique
Bureau Veritas	1 136,4	1 132,7	- 0,3 %	+ 2,2 %
Constantia Flexibles ⁽¹⁾	370,4	376,3	+ 1,6 %	+ 2,8 %
Cromology	188,9	186,2	- 1,4 %	- 0,4 %
Stahl	161,4	172,4	+ 6,8 %	+ 6,6 %
Oranje-Nassau Développement	70,9	183,7	+ 159,0 %	- 11,3 %
CSP Technologies	26,7	30,3	+ 13,4 %	+ 14,8 %
Mecatherm	31,7	18,6	- 41,3 %	- 41,3 %
Nippon Oil Pump	12,5	12,2	- 2,6 %	+ 9,2 %
Tsebo ⁽²⁾	n.a.	122,6	n.a.	+ 4,1 %
Chiffre d'affaires consolidé	1 928,1	2 051,4	+ 6,4 %	+ 1,9 %

(1) À la suite de la cession de l'activité « Labels » et conformément à la norme IFRS 5, les contributions de cette division pour le 3^{ème} trimestre 2016 et le 3^{ème} trimestre 2017 ont été reclassées en « Résultat net des activités arrêtées ou destinées à être cédées ».

(2) Société consolidée depuis février 2017. Croissance organique calculée sur 3 mois.

Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2017 des sociétés mises en équivalence

(en millions d'euros)	T3 2016	T3 2017	Δ	Δ Organique
Allied Universal ⁽³⁾	708,1	1 154,0	n.a. ⁽⁴⁾	+ 3,8 % ⁽⁴⁾
IHS	191,3	238,7	+ 24,7 %	n.a.
Oranje-Nassau Développement				
SGL Africa ⁽⁵⁾	0,8	1,8	n.a.	n.a.

(3) Société consolidée par mise en équivalence depuis août 2016, date de la fusion entre AlliedBarton et Universal Services of America. Conformément à la norme IFRS 5, l'activité d'AlliedBarton pour les 7 premiers mois de l'année 2016, jusqu'à la fusion avec Universal Services of America, est présentée dans le compte de résultat en « Résultat net des activités destinées à être mises en équivalence ».

(4) La croissance du chiffre d'affaires pro forma de la fusion, du 3^{ème} trimestre, est de + 13,4 % (dont + 3,8 % de croissance organique), sur la base des informations financières reportées par Allied Universal en USD.

(5) Société consolidée par mise en équivalence depuis août 2016.

Activité des sociétés du Groupe

Bureau Veritas – Croissance du chiffre d'affaires de + 4,0 %. Perspectives 2017 confirmées.

(Intégration globale)

Le chiffre d'affaires pour les 9 mois premiers mois de l'année totalise 3 492,8 M€, en hausse de + 4,0 % par rapport à la même période en 2016 dont + 1,6 % de croissance organique.

Le chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2017 s'élève à 1,13 Md€, en progression de + 3,8 % par rapport au 3^{ème} trimestre 2016 à taux de change constants.

Le 3^{ème} trimestre 2017 enregistre une croissance organique de + 2,2 %. Quatre des six activités sont en croissance organique soutenue sur le trimestre ; la Certification affiche la meilleure performance (+ 5,2 %), aux côtés des activités Bâtiments & Infrastructure (+ 4,0 %), Biens de consommation (+ 3,7 %) et Agroalimentaire & Matières premières (+ 3,1 %) portée par l'Agroalimentaire et les Métaux & Minéraux. Marine & Offshore et Industrie continuent d'afficher une décroissance organique du chiffre d'affaires (- 1,8 % et - 0,7 % respectivement), toujours confrontées au repli des marchés du shipping et du Pétrole & Gaz.

Les 5 Initiatives de croissance maintiennent une bonne dynamique, avec + 7,2 % de croissance organique par rapport à la même période de l'année précédente (contre + 7,1 % au 1^{er} semestre 2017) ; les Initiatives SmartWorld (+ 17,3 %), Automobile (+ 13,2 %) et Agroalimentaire (+ 10,3 %) affichent les meilleures performances.

La croissance externe ressort à + 1,6 % sur le 3^{ème} trimestre 2017. Depuis le début de l'année Bureau Veritas a réalisé 4 acquisitions, représentant 100 millions d'euros de chiffre d'affaires annualisé, en soutien des Initiatives de Croissance dans les segments Bâtiment & Infrastructure, Agroalimentaire et SmartWorld.

Enfin, les variations des taux de change ont eu un impact négatif de - 4,1 %, principalement du fait de l'appréciation de l'euro par rapport au dollar américain ainsi que de certaines devises de pays émergents.

Perspectives 2017 confirmées

L'environnement macroéconomique mondial demeurera certainement volatil en 2017, avec une faiblesse persistante des marchés Pétrole & Gaz et du Shipping. Grâce à son portefeuille diversifié et à la montée en puissance de ses Initiatives de Croissance, Bureau Veritas prévoit toujours une croissance organique légèrement positive pour l'exercice avec une accélération confirmée au 2nd semestre.

Bureau Veritas confirme la prévision d'une marge opérationnelle ajustée autour de 16 %. Enfin, le flux de trésorerie devrait augmenter par rapport à 2016.

Constantia Flexibles – Croissance totale du chiffre d'affaires de + 1,7 %.

(Intégration globale - Conformément à la norme IFRS 5, les contributions de l'activité Labels sont comptabilisées pour les 9 premiers mois de 2016 et de 2017 en « Résultat net des activités arrêtées ou destinées à être cédées ». Tous les chiffres présentés ci-dessous excluent donc les contributions de Labels).

Le 31 octobre 2017, Constantia Flexibles a finalisé la cession de son activité Etiquettes et Habillages de conditionnement (*Labels*) à Multi-Color Corporation (Nasdaq : LABL), pour une valeur d'entreprise d'environ 1,15 Md€ (1,3 Md\$). Constantia Flexibles a reçu environ 830 M€, et continuera d'accompagner la future success story de Multi-Color par l'intermédiaire d'une participation de 16,6 % à son capital.

Tous les chiffres présentés ci-dessous excluent donc les contributions de *Labels*.

Sur les 9 premiers mois de l'année, le chiffre d'affaires de Constantia Flexibles s'élève à 1 110,7 M€, en hausse de + 1,7 % par rapport à la même période en 2016. La croissance organique du chiffre d'affaires est de + 1,5 %. La variation des taux de change a eu un impact positif de + 0,9 %, principalement due aux variations du dollar, du rand et du rouble. Les variations de périmètre ont eu un impact légèrement négatif (- 0,7 %), à la suite de la cession des activités non stratégiques de carton pliable au Mexique, qui n'a pas été totalement compensée par les acquisitions d'Oai Hung au Vietnam, de San Prospero et Alucap en Italie.

Le chiffre d'affaires de la division **Agroalimentaire (Food)** est en croissance organique de + 1,2 % à 887,6 M€ sur les 9 premiers mois de 2017, tiré par le dynamisme des activités Films pour les confiseries en Europe ainsi que les activités

Packaging d'aliments pour animaux domestiques et Opercules en Amérique du Nord. En outre, la société d'emballages de produits laitiers acquise récemment en Italie, Alucap, affiche une performance particulièrement bonne.

Le chiffre d'affaires de la division **Santé (Pharma)** est en croissance organique de + 3,5 % à 231,5 M€ sur les 9 premiers mois de 2017, tiré par la croissance des opercules de blisters, des complexes aluminium formables à froid et des emballages stratifiés.

Le 22 novembre 2017, Constantia Flexibles a annoncé la mise en place d'une nouvelle organisation qui sera un moteur de croissance rentable à long terme et permettra la constitution d'une plateforme solide pour le développement avec des plans de croissance ambitieux pour les divisions *Food* et *Pharma* en participant activement à la consolidation en cours du marché du packaging flexible. La nouvelle organisation Lean, recentrée uniquement sur une division *Food* et une division *Pharma*, augmentera la flexibilité, réduira la complexité et les coûts, et accélérera le processus de prise de décisions.

Cromology – Chiffre d'affaires stable sur les 9 premiers mois de 2017.

(Intégration globale)

Cromology a réalisé un chiffre d'affaires de 568,9 M€ sur les 9 premiers mois de l'année, en légère hausse de + 0,7 % par rapport à 2016 et de + 1,3 % hors Argentine. La croissance organique est en très légère baisse de - 0,1 %. Les effets périmètres ont contribué positivement à hauteur de + 1,3 % depuis le début de l'année, notamment grâce aux acquisitions réalisées en 2016 (la marque Natec en France et l'activité peinture de Jallut en Suisse). L'évolution des taux de change a eu un impact négatif de - 0,5 % sur le chiffre d'affaires.

L'activité de Cromology a bénéficié du retour de la croissance en France (+ 1,1 % de croissance totale et une croissance organique de + 0,2 %) et de la poursuite de la croissance à deux chiffres (+ 16,1 % dont + 7,5 % de croissance organique) du Reste du monde (hors Argentine). Cependant, en Argentine, le chiffre d'affaires des neuf premiers mois de l'année (4 % du chiffre d'affaires total) est en baisse de - 11,1 % du fait d'un environnement économique difficile et d'un taux de change défavorable. L'activité en Europe du Sud (- 2,4 %) a été affectée par des conditions de marchés défavorables et par la fermeture de magasins peu performants en Italie.

Pour compenser la hausse des matières premières, tirée par la forte augmentation du prix du dioxyde de titane depuis le 2^{ème} trimestre de 2016, Cromology a adapté sa politique commerciale et augmenté les prix de vente de ses produits. Cromology travaille aussi constamment à optimiser ses achats en qualifiant de nouveaux fournisseurs et en contrôlant strictement tous ses coûts.

Afin d'améliorer la croissance et la rentabilité de la société, l'équipe de management met en œuvre depuis le mois d'avril 2017 un plan de transformation en France et en Italie visant à renforcer sa performance commerciale.

Stahl – Croissance totale du chiffre d'affaires de + 7,0 % soutenue par la croissance des volumes et les acquisitions.

(Intégration globale)

Le chiffre d'affaires de Stahl sur les 9 premiers mois de l'année s'élève à 526,7 M€, en croissance de + 7,0 % par rapport à la même période en 2016. Le chiffre d'affaires de Stahl a bénéficié de la croissance organique de + 3,9 % et d'un effet périmètre de + 3,2 %, à la suite des acquisitions des activités de Viswaat Leather Chemicals en avril 2016 et d'Eagle Performance Products en novembre 2016. Les effets de change ont eu un impact légèrement négatif de - 0,1 %. La croissance organique de Stahl est principalement le fruit de la poursuite de la croissance à deux chiffres de la division Performance Coatings, en particulier en Chine et en Europe.

Le 29 septembre 2017, Stahl a finalisé l'acquisition de l'activité chimie pour le cuir de BASF. Stahl reprend toutes les activités chimie pour le cuir de BASF, dont un site de production en Espagne et environ 160 employés. En outre, la transaction inclut des accords d'approvisionnement à moyen-long terme par lesquels BASF deviendra le fournisseur

exclusif de Stahl en produits finis à partir des sites de production dont BASF restera propriétaire. En échange de la cession de ses actifs à Stahl, BASF a reçu 16 % du capital de Stahl, ainsi qu'une soulte en numéraire versée par Stahl de 111 M€ environ, très inférieure aux 150 M€ annoncés lors de la signature du fait de certains ajustements¹.

IHS – Croissance de + 20,3 % du chiffre d'affaires tirée par la hausse continue du taux de collocation et les mécanismes d'indexation des taux de changes

(Mise en équivalence – Chiffres non audités extraits du reporting de gestion)

Le chiffre d'affaires d'IHS sur les 9 premiers mois de 2017 s'élève à 825,8 M\$, en hausse de + 20,3 % par rapport à la même période en 2016, tiré par la croissance du taux de collocation et l'effet de la mise en œuvre de l'indexation des contrats début 2017, compte-tenu de la dévaluation d'environ 40 % du naira nigérian en juin 2016. Les taux de collocation point de présence et technologie sont en hausse de respectivement + 2,7 % et + 13,1 % sur 12 mois.

Au Nigeria, les anciennes activités d'Etisalat Nigéria opèrent désormais sous la marque « 9Mobile », qui poursuit sa relation commerciale avec IHS. Selon des articles de presse, de nombreux investisseurs seraient intéressés par l'acquisition de 9Mobile, avec un processus de vente en cours.

Le 10 octobre 2017, IHS a signé un accord en vue d'acquérir plus de 1 600 tours pour 165 M\$ au Koweït auprès de Mobile Telecommunications Company K.S.C.P. (Zain), opérateur leader de téléphonie mobile au Koweït. Cette opération s'inscrit dans la stratégie d'IHS visant à mettre à profit son expertise opérationnelle dans les marchés émergents. À l'issue de sa finalisation, cette transaction sera la première de sale and leaseback de tours télécom au Moyen-Orient par un opérateur de téléphonie mobile et IHS deviendra la première société indépendante de tours télécom dans la région. La transaction devrait être finalisée au 1^{er} trimestre 2018 sous réserve de l'obtention des autres autorisations nécessaires. À l'issue de la finalisation de cette opération, IHS gèrera environ 26 400 tours².

Le 26 octobre 2017, Issam (« Sam ») Darwish, Executive Vice Chairman et CEO d'IHS, a reçu le prix « 2017 TowerXchange Lifetime Achievement Award », pour saluer la transformation qu'il a apporté avec IHS dans l'industrie des tours télécom dans la région.

Par ailleurs, le 20 novembre 2017, Adam Walker a été nommé Directeur financier d'IHS. Il apporte sa longue expérience en finance d'entreprise, ayant été Directeur financier de trois différentes sociétés cotées au Royaume-Uni au cours des 15 dernières années. Ted Manvitz, le précédent Directeur financier d'IHS, continue à être un élément moteur du développement de la société et a été nommé *Executive Vice President* et *Chief Strategy Officer*.

Allied Universal – Croissance pro forma³ sur 9 mois de + 12,0 %.

(Depuis le 1^{er} août 2016, date de la finalisation de la fusion entre AlliedBarton et Universal Services of America, Allied Universal est consolidée par mise en équivalence. En application de la norme IFRS 5, l'activité d'AlliedBarton des 7 premiers mois de l'année 2016 est présentée dans le compte de résultat en « Résultat net des activités destinées à être mises en équivalence ».)

Allied Universal a réalisé un chiffre d'affaires total de 3,9 Md\$, en hausse de + 12,0 % par rapport aux données pro forma sur la même période en 2016, dont + 2,3 % de croissance organique. Cette croissance organique est le reflet du gain net de nouveaux clients et de l'augmentation des dépenses des clients existants. Cette croissance organique n'est pas ajustée de l'impact négatif du nombre de jours ouvrés (1 jour en moins) au 1^{er} semestre 2017 et n'inclut pas la forte croissance organique des activités acquises depuis début 2016. Retraitée de ces éléments, la croissance organique pro forma se serait élevée à + 3,8 %.

¹ Principalement dette nette et de BFR sous réserve des ajustements finaux post finalisation.

² Le nombre de tours sera d'environ 24 400 hors *manages services* et *WIP*.

³ Croissance totale calculée comme si la fusion avait été finalisée le 1^{er} janvier 2016

La croissance externe représente + 9,7 %, compte tenu des acquisitions réalisées depuis la fusion : Apollo, FJC Security et Source Security & Investigations. Depuis début 2017, Allied Universal a poursuivi sa politique de croissance externe avec l'acquisition de la division sécurité de Yale Enforcement Services, certains contrats de Lankford Security, et Alert Protective Services représentant un total de chiffre d'affaires annualisé de 50 M\$.

Le processus d'intégration post-fusion se poursuit comme prévu, et pratiquement tous les projets d'économie de coûts ont été réalisés. Les synergies résultantes sont reflétées à plus de 95% dans les comptes du 3^{ème} trimestre. La totalité des synergies d'environ 100 M\$ devrait avoir un effet année pleine dans les comptes 2018.

Saint-Gobain – Bonne dynamique de croissance, + 4,1 % à fin septembre

(Mise en équivalence)

Le groupe Saint-Gobain réalise sur les 9 premiers mois de 2017 un chiffre d'affaires de 30 570 M€, contre 29 306 M€ sur les 9 premiers mois de 2016.

L'effet périmètre de + 0,8 % reflète essentiellement l'intégration d'acquisitions réalisées en Asie et pays émergents (Emix, Solcrom, Tumelero), dans de nouvelles niches technologiques et de services (H-Old, Isonat, France Pare-Brise) et le renforcement de nos positions fortes dans la Distribution Bâtiment (pays nordiques notamment).

L'effet de change s'établit à - 0,7 % sur 9 mois, mais avec un 3^{ème} trimestre en net repli de - 2,2 % résultant principalement de la dépréciation par rapport à l'euro du dollar américain, de la livre britannique et de certaines devises en Asie et pays émergents.

À données comparables, le chiffre d'affaires progresse de + 4,2 % sur 9 mois et + 5,6 % sur le 3^{ème} trimestre, soit une poursuite des bonnes tendances du 1^{er} semestre hors impact de la cyberattaque. Suite à cet événement, comme annoncé fin juillet, Saint-Gobain a enregistré sur le trimestre à la fois des pertes additionnelles dans certaines activités et des récupérations de chiffre d'affaires de juin. Les volumes continuent à progresser de + 3,6 % sur le trimestre dans toutes les zones géographiques et dans tous les Pôles (+ 2,4 % sur 9 mois). Les prix s'établissent à + 2,0 % sur le trimestre (+ 1,8 % sur 9 mois), dans un environnement marqué par une poursuite de l'augmentation des coûts des matières premières et de l'énergie.

- Le chiffre d'affaires du **Pôle Matériaux Innovants** progresse de + 4,8 % sur 9 mois avec un 3^{ème} trimestre à + 6,1 %.
- La croissance du **Pôle Produits pour la Construction (PPC)** s'inscrit à + 5,0 % sur 9 mois, avec un 3^{ème} trimestre à + 7,4 %.
- L'activité du **Pôle Distribution Bâtiment** progresse de + 3,5 % sur 9 mois et + 4,1 % au 3^{ème} trimestre en ligne avec les tendances du 1^{er} semestre hors impact de la cyberattaque.

Par ailleurs, Saint-Gobain a poursuivi la mise en œuvre de ses priorités stratégiques, en réalisant 19 acquisitions à fin septembre 2017 et 4 finalisées sur le seul mois d'octobre, dont Kirson, Megaflex et Glava. L'acquisition de 100 % du capital de Glava, leader du marché de l'isolation en Norvège, permet à Saint-Gobain de consolider ses positions dans les pays nordiques.

Enfin, Saint-Gobain confirme son objectif pour l'année 2017 d'une progression du résultat d'exploitation à structure et taux de change comparables et anticipe pour le 2nd semestre 2017 une progression à structure et taux de change comparables supérieure à celle enregistrée au 1^{er} semestre, malgré la poursuite des pressions inflationnistes sur les coûts.

Oranje-Nassau Développement

À travers Oranje-Nassau Développement qui regroupe des opportunités d'investissements de croissance, de diversification ou d'innovation, Wendel est notamment investi en France dans Mecatherm, au Japon dans Nippon Oil Pump, aux États-Unis dans CSP Technologies ainsi qu'en Afrique dans le groupe Saham et SGI Africa.

Mecatherm – Croissance de + 20,1 % des prises de commandes, recul comme attendu du chiffre d'affaires.

(Intégration globale)

Comme attendu et annoncé en début d'année, le chiffre d'affaires de Mecatherm sur les 9 premiers mois de l'année 2017 (61,4 M€) est en forte baisse (- 34,6 %) du fait principalement du ralentissement des prises de commandes sur le 1^{er} semestre 2016, ainsi que de l'annulation d'une commande importante en Afrique du Nord (impact de 9 M€ sur le chiffre d'affaires).

Grâce à un effort commercial soutenu depuis le début de l'année, les prises de commandes se sont concrétisées depuis la fin du 1^{er} semestre, en particulier sur le segment Soft & Pastry, en forte croissance dans les pays matures par rapport au Crusty. Ainsi, sur les 9 premiers mois, les prises de commandes sont en hausse de + 20,1 %.

Dans ce contexte, le chiffre d'affaires est confirmé en baisse et les prises de commandes en hausse sur l'année 2017. Le management de Mecatherm, en étroite collaboration avec l'équipe Wendel, continue de travailler activement sur la stratégie commerciale afin de positionner Mecatherm de façon pérenne sur les segments les plus porteurs du marché.

CSP Technologies – Croissance totale de +8,1%, avec une forte contribution de la société nouvellement acquise Maxwell Chase

(Intégration globale)

Le chiffre d'affaires de CSP Technologies sur les 9 premiers mois de l'année s'est monté à 99,9 M\$, soit une croissance totale de + 8,1 % par rapport à la même période en 2016 principalement du fait de l'impact de la consolidation de Maxwell Chase en année pleine.

La société a connu une croissance organique de + 1,8 % sur la période, avec une croissance particulièrement forte au 3^{ème} trimestre (+ 14,8 %), dans presque tous les segments d'activité. Le segment sécurité alimentaire, en particulier, affiche une bonne performance avec une croissance à deux chiffres sur les 9 premiers mois de l'année. L'impact de change a été quasi nul sur les 9 premiers mois de l'année. Pour l'ensemble de l'année, la croissance organique totale, à un chiffre, devrait se situer dans une fourchette basse à moyenne.

CSP Technologies annonce également l'expansion de son site d'Auburn dans l'Alabama, avec la construction en cours d'une nouvelle structure adjacente à celle déjà existante, pour une capacité industrielle et de stockage de 10 200 mètres carrés additionnels.

Tsebo – Croissance totale de + 21,2 % générée par une forte activité des pôles Facility management, Nettoyage, Restauration et Leasing. Résultats également positivement impactés par le change et trois acquisitions.

(Intégration globale depuis le 1^{er} février 2017)

Le chiffre d'affaires de Tsebo pour les 9 premiers mois de l'année s'élève à 414,1 M\$, en hausse + 21,2 % par rapport à la même période en 2016. Tsebo a bénéficié d'une forte croissance organique (+ 6,6 %) induite par les développements des pôles *Facility management* (+ 8,0 %), Nettoyage (+ 8,9 %), Restauration (+ 6,2 %) et les solutions de Leasing (+ 16,6 %). L'évolution favorable des taux de change, en particulier celle du rand sud-africain par rapport au dollar américain, a contribué à hauteur de + 11,4 %. Enfin, la croissance externe a également été positive (+ 3,2 %) avec des acquisitions réalisées dans la sécurité (Malandela en février 2016), les solutions de leasing (Sovereign Seeker en avril 2016), le nettoyage (Superclean en janvier 2017) et le *Facilities Management* (Rapid Facilities Management en September 2017).

L'acquisition de Rapid Facilities Management Pty Ltd au Nigéria est la première acquisition de Tsebo depuis que Wendel est entré au capital. Cette acquisition modeste (chiffre d'affaires annuel de 350 k\$) ancre un peu plus Tsebo dans le très attractif marché nigérian, où Tsebo compte déjà de nombreux clients.

Nippon Oil Pump – Forte croissance (+ 9,6 %) dans toutes les géographies et sur tous les produits (Intégration globale)

Au cours des 9 premiers mois de 2017, le chiffre d'affaires de Nippon Oil Pump (« NOP ») s'est élevé à 4 509 M¥, en progression de + 9,6 % dont + 9,4 % de croissance organique et + 0,2 % de change.

Grace au dynamisme de marché mondial des machines-outils, tous les produits et toutes les régions de NOP sont en croissance. En particulier, les ventes de pompes Vortex sont en hausse de + 38 % par rapport à la même période en 2016 et celles de pompes hydrauliques de près de + 12 %. L'activité hors du Japon est également extrêmement encourageante avec une croissance de près de + 40 %.

Les ventes de pompes Vortex, destinées aux marchés de refroidissements liquides, ont progressé de + 39,8 %. Dans le même temps, les ventes de pompes plus conventionnelles ont également progressé, avec + 19,2 % pour les moteurs hydrauliques et + 4,5 % pour les pompes trochoïdes.

Saham Group – Bonnes performances des activités d'assurance et de centre de relations clients.

(Non consolidée)

Le chiffre d'affaires agrégé⁴ du groupe Saham sur les 9 premiers mois de l'année s'élève à 10,2 Mds MAD, en hausse de + 10,4 % par rapport à 2016.

Les activités d'assurance ont enregistré une croissance totale de + 10,4 % sur les 9 premiers mois de l'année, grâce à une solide croissance organique de + 13,3 %. Toutes les entités d'assurance, à l'exception de Continental Ré (environ 7 % des primes brutes), ont connu une croissance de leurs primes brutes sur les 9 premiers mois de l'année, avec notamment une solide croissance organique de + 16 % au Maroc (environ 47 % des primes brutes).

L'activité de centre de relations clients enregistre une croissance des revenus agrégés de +2% depuis le début de l'année, impactée par la dévaluation de la livre égyptienne survenue fin 2016, qui a affecté les résultats de la filiale Ecco.

Saham Group poursuit également le développement de ses activités Santé, Éducation et Immobilier, prioritairement au Maroc.

Cession des titres except

Wendel, au travers d'Oranje Nassau, a apporté la totalité de ses 5,7 millions d'actions except (soit environ 27,8 % du capital) à l'offre publique volontaire réalisée par Active Ownership Capital au travers de White Elephant S.à.r.l. Au règlement-livraison de l'offre, le produit de cession de cet apport s'élèvera à 16,6 M€.

Actif net réévalué de Wendel à 181,3 € par action

L'actif net réévalué s'élève à 8 385 M€ soit 181,3 € par action au 17 novembre 2017 (détail en annexe ci-après), contre 139,5 € par action au 18 novembre 2016, soit une progression de + 30,0 %. La décote sur l'ANR s'élève à 21,8 % au 17 novembre 2017.

Retour aux actionnaires : Wendel a annulé 2 % de son capital dans le cadre de son programme de rachat d'actions

Le Directoire de Wendel a décidé d'annuler 943 943 actions auto-détenues, soit 2 % du capital, conformément à l'autorisation qui lui a été donnée par le Conseil de surveillance. Cette annulation de titres fait suite aux rachats d'actions réalisés par Wendel, dans le cadre de son programme de rachat d'actions.

Depuis le début de l'année, 473 369 titres ont ainsi été rachetés sur le marché. L'annulation des titres est relative pour les actionnaires de Wendel puisqu'elle les fait bénéficier de la décote élevée qu'affiche le cours de bourse par rapport à l'actif net réévalué.

⁴ Somme (à 100 %) des chiffres d'affaires de toutes les entités du groupe Saham, non audités.

Au 17 novembre 2017, le nombre de titres composant le capital de Wendel après annulation de titres est de 46 253 210 et le nombre de titres auto-détenus par Wendel s'élève à 453 817 (hors contrat de liquidité).

Agenda

22.03.2018

Résultats annuels 2017 / Publication de l'ANR (avant bourse).

17.05.2018

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

À propos de Wendel

Wendel est l'une des toutes premières sociétés d'investissement cotées en Europe. Elle investit en Europe, en Amérique du Nord et en Afrique, dans des sociétés leaders dans leur secteur : Bureau Veritas, Saint-Gobain, Cromology, Stahl, IHS, Constantia Flexibles et Allied Universal dans lesquelles elle joue un rôle actif d'actionnaire industriel. Elle met en œuvre des stratégies de développement à long terme qui consistent à amplifier la croissance et la rentabilité de sociétés afin d'accroître leurs positions de leader. À travers Oranje-Nassau Développement qui regroupe des opportunités d'investissements de croissance, de diversification ou d'innovation, Wendel est également investie dans excoet en Allemagne, Mecatherm en France, Nippon Oil Pump au Japon, Saham Group, SGI Africa et Tsebo en Afrique et CSP Technologies aux États-Unis.

Wendel est cotée sur l'Eurolist d'Euronext Paris.

Notation attribuée par Standard & Poor's : Long terme, BBB- perspective stable – Court terme, A-3 depuis le 7 juillet 2014. Wendel est le Mécène Fondateur du Centre Pompidou-Metz. En raison de son engagement depuis de longues années en faveur de la Culture, Wendel a reçu le titre de Grand Mécène de la Culture en 2012.



Pour plus d'information,

Suivez-nous sur Twitter @WendelGroup et @_FLemoine_ 

Contacts journalistes

Christine Anglade Pirzadeh : + 33 1 42 85 63 24
c.anglade@wendelgroup.com

Caroline Decaux : +33 1 42 85 91 27
c.decaux@wendelgroup.com

Contacts analystes et investisseurs

Olivier Allot : +33 1 42 85 63 73
o.allot@wendelgroup.com

Elisa Muntean : +33 1 42 85 63 67
e.muntean@wendelgroup.com

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

(en millions d'euros)			17.11.2017
Participations cotées	<u>Nombre de titres</u>	<u>Cours</u> ⁽¹⁾	4 684
Bureau Veritas	177,2 M	22,5 €	3 983
Saint-Gobain	14,2 M	49,6 €	701
Participations non cotées et Oranje-Nassau Développement ⁽²⁾			4 771
Autres actifs et passifs de Wendel et de ses <i>holdings</i> ⁽³⁾			47
Trésorerie et placements financiers ⁽⁴⁾			1 746
Actif Brut Réévalué			11 249
Dette obligataire Wendel et intérêts courus			- 2 864
Actif Net Réévalué			8 385
<i>Dont dette nette</i>			- 1 118
<i>Nombre d'actions au capital</i>			46 253 210
Actif Net Réévalué par action			181,3 €
Moyenne des 20 derniers cours de 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, SGI Africa, 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 259 du document de référence 2016.