



W E N D E L

COMMUNIQUE DU 23.03.2017

**Résultats annuels 2016**  
**Bonne performance des principaux actifs du Groupe**  
**Poursuite de la réorientation vers le non coté**

**Actif Net Réévalué à 162,0 euros par action au 10 mars 2017, en progression de + 26,3 % sur douze mois**

**Chiffre d'affaires consolidé en 2016 de 8,3 Md€ et résultat net des activités part du Groupe en hausse de + 25,9 %. Résultat net part du Groupe positif au second semestre, après un premier semestre impacté par des éléments non récurrents**

Chiffre d'affaires consolidé de 8 283,6 M€, en hausse de + 7,8 %

Résultat net des activités

## Frédéric Lemoine, Président du Directoire de Wendel, déclare :

« Après avoir atteint tous nos objectifs 2013-2016 avec 18 mois d'avance, l'année 2016 a été marquée par le développement du non coté et la confirmation de nos orientations stratégiques 2017-2020. Ces développements majeurs se matérialisent aujourd'hui par un Actif Net Réévalué de 162,0 euros par action pour le Groupe.

Cela a été rendu possible par la poursuite de notre réorientation vers plus d'actifs non cotés : nous avons ainsi élargi et diversifié sectoriellement notre exposition à la croissance africaine avec d'une part notre premier investissement dans l'immobilier commercial africain et, d'autre part, la finalisation en février 2017 de l'acquisition de Tsebo, le leader panafricain des services aux entreprises. L'année 2016 a aussi été marquée par une activité de croissance externe soutenue de nos sociétés, avec 28 opérations créatrices de valeur. Nous sommes également satisfaits d'avoir, dans le même temps, renforcé la situation financière de Wendel, réduisant encore notre ratio *loan-to-value* à 21,1%, soit une dette nette de 2,04 milliards d'euros au 10 mars 2017.

Toutes ces actions préfigurent parfaitement notre plan stratégique 2017-2020 : nous allons poursuivre le développement de Wendel, résolument tourné vers la croissance internationale, vers le non coté, vers la diversification. Tout en restant prudents et en fonction des conditions de marché, notre ambition est d'investir dans le non coté 3 à 4 milliards d'euros dans les géographies connues de Wendel, en incluant éventuellement, selon les opérations, des partenaires partageant notre vision sur les actifs concernés. Nous réaliserons cette stratégie d'investissement en poursuivant l'optimisation de notre structure financière et en générant un *cash-flow* moyen positif sur la période.

Notre plan 2017-2020 et les ambitions de création de valeur qui en découlent ont pour objectif de délivrer à nos actionnaires un taux de retour moyen à deux chiffres, accompagné d'un dividende en croissance année après année et des rachats d'actions. »

## Contribution des sociétés du Groupe au chiffre d'affaires 2016

### Chiffre d'affaires consolidé 2016

(en millions d'euros)	2015	2016		Organique
Bureau Veritas	4 634,8	4 549,2	- 1,8 %	- 0,6 %
Constantia Flexibles <sup>(1)</sup>	1 442,0	2 062,1		

## Chiffre d'affaires consolidé 2016 des sociétés mises en équivalence

(en millions d'euros)	2015	2016		Organique
Saint-Gobain <sup>(1)</sup>	39 623	39 093	- 1,3 %	+ 2,6 %
IHS	652,0	817,9	+ 25,4 %	n.a.
Allied Universal <sup>(2)</sup>	-	1 916,1	n.a.	+ 3,7 % <sup>(5)</sup>
Oranje-Nassau Développement	136,4	137,4	+ 0,7 %	- 0,2 %
except <sup>(3)</sup>	136,4	135,3	- 0,8 %	- 0,2 %
SGI Africa <sup>(4)</sup>	-	2,1	n.a.	n.a.

(1)



Le total des frais financiers, frais généraux et impôts s'élève à 203,3 M€, en baisse de - 6,4 % par rapport à 2015 (217,3 M€). Cette diminution provient notamment de la baisse des frais financiers induite par les opérations de « *liability management* » initiées par Wendel et ayant permis la réduction du coût de la dette, ainsi que par des effets de change favorables.

Le résultat non récurrent est de - 537,9 M€ contre - 295,2 M€ en 2015. En 2015, la perte dans les comptes consolidés de Wendel liée à la cession de Verallia par Saint-Gobain (- 96,5 M€), la perte de change comptable constatée par IHS à la suite de la dévaluation du naira nigérian (- 56,1 M€), les dépréciations d'actifs (- 235,1





## **Cromology – Résultats affectés par l’environnement économique difficile en Argentine.**

*(Intégration globale)*

Cromology a réalisé un chiffre d'affaires de 737,3 M€ en 2016, stable (0,0%) par rapport à 2015 à taux de change et périmètre constants. La croissance totale est de - 1,9 %, traduisant principalement les conditions de marché difficiles en France et la dévaluation du peso argentin. Hors Argentine, la croissance totale s'établit à + 0,7 %.

Le repli du chiffre d'affaires en France (- 0,5 %), lié à un contexte de marché déflationniste, a été compensé par la poursuite de la croissance soutenue de l'activité en Europe du Sud (+ 1,3 %) et le dynamisme du Reste du Monde (hors Argentine). En Argentine, le chiffre d'affaires annuel (

croissance externe futures. À l'



## **Saint-Gobain – Forte progression des résultats.**

*(Mise en équivalence)*

Saint-Gobain a réalisé un chiffre d'affaires en 2016 de 39 093 M€, avec un effet de change marqué (- 2,9 %), notamment lié à la dépréciation par rapport à l'euro de la livre britannique et dans une moindre mesure des devises en Amérique latine. L'effet périmètre de - 1,0 % reflète le décalage dans le temps entre l'impact des cessions d'optimisation de portefeuille dans la Distribution Bâtiment intervenues fin 2015 - début 2016 et les acquisitions réalisées majoritairement en fin de période.

À données comparables, les ventes s'améliorent de + 2,6 %, tirées par les volumes en progression dans tous les Pôles et toutes les zones géographiques. À nombre de jours ouvrés comparables (effet jours négatif au second semestre), les volumes continuent de progresser au 2<sup>nd</sup> semestre au même rythme qu'au premier. Les prix se stabilisent sur l'année avec une amélioration de + 0,6 % au 2<sup>nd</sup> semestre dans un contexte de reprise de l'inflation. La marge d'exploitation (Résultat d'exploitation / Chiffre d'affaires) du groupe progresse à 7,2 % contre 6,7 % en 2015, avec un 2<sup>nd</sup> semestre à 7,4 % (contre 6,9 % au 2<sup>nd</sup> semestre 2015). En ligne avec les objectifs annoncés, le résultat d'exploitation à structure et taux de change comparables enregistre une nouvelle progression de + 11,5 % au

et dans les pays émergents devraient connaître un bon niveau de croissance. Le groupe poursuivra sa grande discipline en matière de gestion de trésorerie et de solidité financière.

En outre, Wendel a fait part à Saint-Gobain de son souhait de réduire sa représentation au Conseil d'administration de la Compagnie de Saint-Gobain à deux administrateurs à compter de l'Assemblée générale devant se tenir le 8 juin 2017, au lieu de trois prévus par les accords en vigueur, compte tenu de l







### **Wendel a finalisé l'acquisition de 65 %<sup>1</sup> du capital de Tsebo**

À la suite de l'annonce en septembre 2016 de la signature d'un accord en vue de l'acquisition de Tsebo, Wendel a annoncé le 1<sup>er</sup> février 2017 l'obtention de toutes les autorisations nécessaires et la réalisation de l'acquisition de 65 %<sup>2</sup> du capital de Tsebo Solutions Group, le leader panafricain des services aux ent



## Agenda

18.05.2017

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

---

07.09.2017



## Annexe 2 : Tableau de rapprochement du résultat économique et du résultat comptable

Bureau  
Veritas

Constantia  
Flexibles