



W E N D E L



Investisseur  
de long terme

Avril 2015

# Wendel, une longue tradition entrepreneuriale au service de l'investissement de long terme



© Eric Piermont / AFP

« Dans le monde du capital-investissement, Wendel est à part. Ses capitaux permanents et son actionnariat stable lui donnent les moyens de prendre le temps de choisir et de faire grandir les sociétés dans lesquelles elle investit. »

Frédéric Lemoine, Président du Directoire de Wendel

## Pionnier du capital-investissement

Né en Lorraine en 1704, le groupe Wendel s'est développé pendant 270 ans dans diverses activités, essentiellement sidérurgiques, avant de se consacrer au métier d'investisseur de long terme.

Depuis près de 40 ans, Wendel contribue activement au développement et à la réussite de leaders internationaux diversifiés, dans le respect de ses valeurs familiales de long terme, d'excellence et d'ouverture.

### Une stratégie d'internationalisation ambitieuse

Wendel déploie une ambitieuse stratégie d'internationalisation et de diversification en **Europe**, en **Amérique du Nord** et dans les zones émergentes dont l'Afrique.

La stratégie du Groupe se focalise sur de belles sociétés non cotées, exposées aux zones et aux secteurs les plus prometteurs.

Présent depuis des générations en Europe avec des implantations en **Allemagne** et au **Benelux**, mais aussi au **Japon**. Wendel a intensifié depuis 2013, son internationalisation avec l'ouverture de bureaux à **New York**, **Singapour** et à **Casablanca**.



# Un portefeuille de participations diversifié



Les participations du groupe Wendel ont toutes en commun de construire leur croissance sur des tendances économiques et sociologiques de long terme : renforcement des réglementations en matière de maîtrise des risques pour Bureau Veritas, urbanisation et habitat durable pour Saint-Gobain et Materis Paints, mobilité accrue pour Constantia Flexibles et émergence des classes moyennes en Afrique pour IHS et Mecatherm...

## PILIERS DU PORTEFEUILLE

### BUREAU VERITAS

PARTICIPATION : **40,1 %**

**Services d'évaluation de conformité et de certification**

- CA 2014 : 4,17 Md€
- 66 500 collaborateurs
- 400 000 clients
- 1 400 bureaux et laboratoires dans 140 pays
- Montant investi : 351 M€ depuis 1995

### SAINT-GOBAIN

PARTICIPATION : **11,7 %**

**Production, transformation et distribution de matériaux**

- CA 2014 : 41,0 Md€
- Près de 180 000 collaborateurs
- Présent dans 64 pays
- Montant investi : 4,2 Md€ depuis 2007

### MATERIS PAINTS

PARTICIPATION : **81,0 %**

**Fabrication et distribution de peintures**

- CA 2014 : 747,6 M€
- Près de 3 900 collaborateurs
- N°1 en France et au Portugal auprès des professionnels avec ses marques Tollens et Robbialac
- Montant investi : ~396 M€ depuis 2006

### STAHL

PARTICIPATION : **75,3 %**

**Produits de finition pour le cuir et revêtements haute performance**

- CA 2014 : 512,6 M€
- 1 800 collaborateurs
- Présent dans 23 pays
- 38 laboratoires et 11 sites de production
- Montant investi : 126 M€ depuis 2006

### CSP TECHNOLOGIES

PARTICIPATION : **98 %**

**Emballages plastiques de haute performance**

- Chiffre d'affaires en 2014 : 102,8 M\$<sup>(4)</sup>
- 400 collaborateurs
- 2 sites industriels à la pointe de la technologie, situés à Auburn (Alabama - États-Unis) et Niederbronn (Alsace - France)
- Montant investi : 198 M\$ depuis janvier 2015

## AUTRES PARTICIPATIONS

### IHS

PARTICIPATION : **~26 %**

**Infrastructures télécoms en Afrique**

- CA 2014 : 312,4 M\$
- 1 144 collaborateurs
- Présent dans 5 pays
- ~23 000 tours gérées en Afrique<sup>(1)</sup>
- Montant investi : 670 M\$ depuis 2013<sup>(2)</sup>

### CONSTANTIA FLEXIBLES

PARTICIPATION : **~73 %**

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

- CA 2014 : 1,7 Md€
- Plus de 8 000 collaborateurs
- Plus de 3 000 clients
- 42 sites de production dans 18 pays
- N° 4 mondial
- Montant investi : 640 M€ depuis le 26 mars 2014<sup>(3)</sup>

### EXCEET

PARTICIPATION : **28,4 %**

**Conception de systèmes électroniques embarqués**

- CA 2014 : 185,3 M€
- 954 collaborateurs
- Présent dans 5 pays
- 13 laboratoires et sites de production
- Montant investi : 50 M€ depuis 2010

### VAN GANSEWINKEL GROEP

PARTICIPATION : **8 %**

**Collecte et traitements des déchets**

- CA 2013 : 1 002 M€
- 5 130 collaborateurs
- Présent dans 9 pays
- Montant investi : 37 M€ depuis 2006

### NIPPON OIL PUMP

PARTICIPATION : **97,7 %**

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

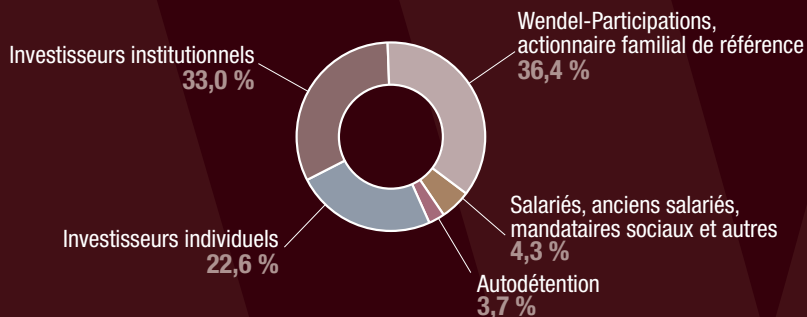
- CA 2014 : 5,3 Md¥<sup>(6)</sup>
- 200 collaborateurs
- 2 sites de production
- Montant investi : 3,3 Md¥ depuis 2013

Les montants investis et la part des capitaux détenue par le Groupe Wendel sont au 31 décembre 2014, excepté pour Bureau Veritas et CSP Technologies qui sont au 16 mars 2015, et pour Constantia Flexibles qui est au 26 mars 2015. La matérialisation des conditions de co-investissement pourrait avoir un effet dilutif sur la participation de Wendel. Voir page 192 du document de référence 2013. (1) Nombre de tours gérées en Afrique y compris les tours MTN au Nigeria et les tours Airtel en Zambie et au Rwanda (proforma). (2) Montant investi ne comprenant pas les 109 M\$ additionnels qui seront versés mi-2015. (3) Avant tout autre co-investissement.

(4) US GAAP. (5) Unaudited. (6) Japanese GAAP.

# En bref

## Principaux actionnaires



Plus de **11**  
milliards d'euros  
d'actif brut



**84**  
collaborateurs



Plus de **5**  
milliards d'euros  
de capitalisation boursière



**8**  
implantations  
(Paris, Amsterdam, Luxembourg, Francfort,  
New York, Casablanca, Tokyo et Singapour)



**+15,0%**  
de rendement global par an  
de l'action Wendel (dividendes  
réinvestis) depuis 2002\*



**13**  
participations principales  
en France, aux Pays-Bas, en Allemagne, en Autriche,  
aux Etats-Unis, en Afrique et au Japon



**5 914**  
millions d'euros  
de chiffre d'affaires



\*Le chiffre d'affaires et l'actionariat sont 31 décembre 2014

\* du 13 juin 2002 (date de la fusion Marine-Wendel/CGIP) au 16 mars 2015 (source : Factset)

# Success stories



- 24 années de détention
- Création d'un leader mondial du *consulting* et des services IT
- Chiffre d'affaires 45x
- Mise en bourse en 1985
- Multiple d'investissement de 1,5x
- Montant investi par Wendel : 1 290 millions d'euros

1982 - 2006



- 19 années de détention
- Création d'un acteur mondial des diagnostics *in vitro* ; leader mondial en microbiologie clinique et industrielle
- 330 points d'amélioration de marge sur la période 2003-2007
- Mise en bourse en 2004
- Multiple d'investissement de 4,4x
- Montant investi par Wendel : 106 millions d'euros

1988 - 2007



- 4 années de détention
- 400 points d'amélioration de marge sur la période
- 6 acquisitions réalisées
- Cession à un acteur industriel du secteur de l'édition, le groupe espagnol Planeta
- Multiple d'investissement de 2,7x
- Montant investi par Wendel : 183 millions d'euros

2004 - 2008



- 17 années de détention
- Création du leader mondial de l'immunothérapie allergénique
- Chiffre d'affaires 10x
- Cession à une société d'investissement familiale (Ares Life Sciences)
- Multiple d'investissement de 35x
- Montant investi par Wendel : 12 millions d'euros

1993 - 2010



- 6 années de détention
- Soutien constant à l'innovation dans la crise
- 500 points d'amélioration de marge sur la période
- Cession au leader mondial de l'industrie de la connectivité, le groupe TE Connectivity
- Multiple d'investissement de 2,5x
- Montant investi par Wendel : 388 millions d'euros

2006 - 2012



- 11 années de détention
- Spécialiste mondial des infrastructures électriques et numériques du bâtiment
- 2002-2012 : 55 % de croissance du chiffre d'affaires
- Plus de 30 acquisitions
- Introduction de nouveau en Bourse en 2006
- Multiple d'investissement de 3,9x
- Montant investi par Wendel : 659 millions d'euros

2002 - 2013