



W E N D E L

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

OCTOBRE 2015

# Résultats semestriels 2015

Frédéric Lemoine, Président du Directoire

## CHIFFRES CLÉS

**146,3€/action**

ANR à plus de 7 Mds€ (+12,9%  
sur 12 mois) au 31/08/2015

**3 780 M€**

Chiffre d'affaires consolidé du  
1<sup>er</sup> semestre 2015 (hausse de +35,6%)

**200,8 M€**

Résultat net des activités  
(en progression de +24,0%)

**142,8 M€**

Résultat net consolidé  
(32,2 M€ pour la part du Groupe)

**4,3Mds€**

Hausse des capitaux propres  
consolidés de +39%

Madame, Monsieur, Chers Actionnaires,

La première partie de l'année 2015 a été marquée par des opérations de grande ampleur notamment du point de vue de notre activité d'investissement. Avec l'annonce de notre dernière acquisition aux États-Unis, nous avons ainsi atteint avec deux ans d'avance notre objectif d'investissement 2013-2017. Les 2 milliards de fonds propres annoncés ont été investis aux États-Unis avec CSP Technologies et AlliedBarton\*, en Europe avec Constantia Flexibles et en Afrique où nous avons, comme prévu, réinvesti 109 millions de dollars dans IHS qui poursuit sa croissance spectaculaire.

Nos principales sociétés ont réalisé un très bon premier semestre, qu'il s'agisse de Bureau Veritas, Saint-Gobain, Constantia Flexibles, Stahl ou encore IHS. Elles ont par ailleurs été très actives en termes d'investissement : six acquisitions pour Bureau Veritas dont quatre en Chine, sept pour Saint-Gobain et la signature d'un accord pour la cession de Verallia, le renforcement de Constantia Flexibles en Afrique avec l'acquisition d'Afripack, une société de presque 1200 salariés qui fait plus de 100 M€ de chiffres d'affaires, ou l'intégration progressive dans IHS des tours acquises en 2014 et en 2015.

Investir n'est qu'un aspect de notre métier ; il nous faut maintenant transformer l'essai et créer plus de valeur pour nos entreprises et nos actionnaires. Dans les mois à venir, nous nous concentrerons donc sur l'intégration et le développement de nos sociétés tout en poursuivant l'internationalisation de notre Groupe : la réouverture d'un bureau à Londres nous permettra notamment de tirer parti des opportunités et du dynamisme qui y sont offerts.

\*La finalisation de l'acquisition d'AlliedBarton est en cours.

Frédéric Lemoine, Président du Directoire

Le 10 septembre dernier, Wendel a publié ses résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2015 et son dernier actif net réévalué.

## Actif net réévalué : 146,3 euros par action au 31 août 2015

L'actif net réévalué s'élève à 7 018 M€ soit 146,3 € par action au 31 août 2015, contre 129,7 € par action au 19 août 2014, soit une progression de +12,9%. La décote sur l'ANR s'élève à 19,5% au 31 août 2015.

(en millions d'euros)			31.08.2015
<b>Participations cotées</b>	Nombres de titres (millions)	Cours <sup>(1)</sup>	6 414
Bureau Veritas	177,2	20,7 €	3 667
Saint-Gobain	65,8	41,7 €	2 747
<b>Participations non cotées (Cromology, Stahl, IHS, Constantia Flexibles) et Oranje-Nassau Développement <sup>(2)</sup></b>			<b>3 206</b>
<b>Autres actifs et passifs de Wendel et holdings <sup>(3)</sup></b>			<b>167</b>
Trésorerie et placement financiers <sup>(4)</sup>			1 517
<b>Actif Brut Réévalué</b>			<b>11 304</b>
Dettes obligataires Wendel et intérêts courus			(4 286)
<b>Actif Net Réévalué</b>			<b>7 018</b>
<i>Nombre d'actions au capital</i>			47 953 680
<b>Actif Net Réévalué par action</b>			<b>146,3</b>
Moyenne des 20 derniers cours de la bourse de Wendel			117,8
<b>Prime (Décote) sur l'ANR</b>			<b>(19,5%)</b>

(1) Moyenne des 20 derniers cours de clôture de bourse calculée au 31 août 2015

(2) NOP, Saham, Mecatherm, Parcours, except, CSP Technologies, investissements indirects et en dettes (Kerneos et Sterigenics)

(3) Dont 1 606 417 actions propres Wendel au 31 août 2015

(4) Trésorerie et placements financiers de Wendel et holdings, ils comprennent 1 186 M€ de trésorerie disponible et 331 M€ de placements financiers liquides disponibles. Les conversions de change sont réalisées sur la base des taux de change du 31 août 2015.

Les conversions de change sont réalisées sur la base des taux de change du 31 août 2015.

La matérialisation des conditions de co-investissement pourrait avoir un effet dilutif sur la participation de Wendel. Voir page 199 du DDR 2014.

## Résultats semestriels 2015

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe est en hausse de +35,6 % à 3 780,3 M€ et la croissance organique est de +3,3 % (la croissance organique totale exclut les croissances organiques de Constantia Flexibles et de CSP Technologies). La contribution de toutes les sociétés du Groupe au résultat net des activités est de 333,2 M€, en hausse de +15,4% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014. Cette hausse s'explique à la fois par les variations de périmètre au niveau de Wendel, avec principalement la consolidation de Constantia Flexibles depuis le 1<sup>er</sup> avril 2015, ainsi que par celles au niveau des sociétés du Groupe, avec notamment le changement de dimension de Stahl à la suite de la fusion avec

Clariant Leather Services. En outre, les bonnes performances de Bureau Veritas et de Saint-Gobain ont permis de compenser la baisse de leur contribution au résultat net des activités liée aux cessions de titres Saint-Gobain de mai 2014 et Bureau Veritas de mars 2015.

Le total des frais financiers, frais généraux et impôts se monte à 132,4 M€, en hausse par rapport à au 1<sup>er</sup> semestre 2014 (126,8 M€). L'évolution des charges de structure au cours des six premiers mois de l'année 2015 est liée, notamment, à la très forte activité d'investissement.

Le résultat non récurrent est de -0,9 M€ contre +57,1 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2014. Au 1<sup>er</sup> semestre 2014, le résultat non récurrent était principalement constitué par la plus-value réalisée sur la cession des divisions Aluminates et Mortiers de Materis de 294,0 M€, partiellement compensée par la moins-value réalisée sur la cession des titres Saint-Gobain (-106,7 M€).

Au 1<sup>er</sup> semestre 2015, le résultat non récurrent est quasiment nul en raison des éléments positifs et négatifs suivants :

- la réévaluation des titres Saint-Gobain à 47,20 euros au bilan de Wendel pour un total de +203,4 M€ ;
- la perte attendue dans les comptes consolidés de Wendel sur la cession de Verallia (-96,7 M€) ;
- la perte de change comptable constatée par IHS à la suite de la dévaluation du Naira nigérian relative à des dettes libellées en dollars (-54,7 M€) ; et
- les dépréciations d'actifs (-38,1 M€) et les autres éléments non-récurrents (-14,8 M€).

Par ailleurs, la plus-value de 727,5 millions d'euros part du Groupe, réalisée sur la cession des titres Bureau Veritas du mois de mars 2015, n'a pas été comptabilisée dans le compte de résultat de Wendel conformément à la norme IFRS 10 mais en « variation de capitaux propres ». Ainsi, les capitaux propres de Wendel au 30 juin 2015 s'élèvent à 4,3 milliards d'euros.

En conséquence, le résultat net total part du Groupe est de +32,2 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2015, contre +70,3 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2014.

## Résultats consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2015

(en millions d'euros)	S1 2014	S1 2015
Contribution des filiales consolidées	288,7	333,2
Financements, frais généraux et impôts	-126,8	-132,4
<b>Résultat net des activités <sup>(1)</sup></b>	<b>161,9</b>	<b>200,8</b>
<b>Résultat net des activités <sup>(1)</sup> part du Groupe</b>	<b>63,6</b>	<b>61,7</b>
Résultat non récurrent	57,1	-0,9
Effets liés aux écarts d'acquisition	-43,4	-57,1
<b>Résultat net total</b>	<b>175,5</b>	<b>142,8</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>70,3</b>	<b>32,2</b>

(1) Résultat net avant les écritures d'allocation des écarts d'acquisition et les éléments non récurrents.

## Acquisition d'AlliedBarton Security Services



Le 30 juin 2015, Wendel a annoncé la signature d'un accord en vue d'acquérir AlliedBarton Security Services, l'un des plus importants fournisseurs de services de sécurité aux États-Unis, pour environ 1,67 Md\$. Dans le cadre de cette transaction, Wendel a prévu d'investir environ 670 M\$ en fonds propres, et de détenir environ 96% du capital de la société, compte tenu des investissements prévus du management d'AlliedBarton. La finalisation de cette opération devrait avoir lieu avant la fin de l'année 2015 après obtention des autorisations nécessaires. AlliedBarton est une société leader sur le marché américain des services de sécurité qui propose des solutions de surveillance humaine et des services associés à plus de 3 300 clients dans des secteurs diversifiés. Certains clients détiennent des informations sensibles (7% du chiffre d'affaires) et témoignent de l'expérience et de la crédibilité d'AlliedBarton. À leur égard, il est prévu que la société mette en place une gouvernance en conformité avec les standards des autorités de défense des États-Unis.

Fondée en 1957, AlliedBarton, dont le siège est à Conshohocken en Pennsylvanie, compte plus de 60 000 salariés et 120 agences régionales réparties sur tout le territoire américain. Au 30 juin 2015, AlliedBarton a réalisé sur 12 mois un chiffre d'affaires de plus de 2,1 Mds\$ et un EBITDA ajusté de 148 M\$ avec un ratio de conversion en free cash-flow de plus de 95% <sup>(1)</sup>.

(1) Ratio de conversion calculé tel que : (EBITDA-CAPEX)/EBITDA

### AlliedBarton

En quelques chiffres

**120**

AGENCES RÉGIONALES

**2,12 Mds\$**

CHIFFRE D'AFFAIRES  
AU 30/06/15 (SUR 12 MOIS)

**Plus de  
60 000**

COLLABORATEURS

**Plus de  
3 300**

CLIENTS

Pour en savoir plus  
[www.alliedbarton.com](http://www.alliedbarton.com) >



## Acquisition majeure en Afrique pour Constantia Flexibles

Constantia Flexibles a renforcé sa présence sur les marchés en croissance en Afrique Subsaharienne avec l'acquisition d'Afripack, un des plus importants producteurs de packaging en Afrique avec environ 103 M€ de chiffre d'affaires en 2014. Cette acquisition devrait être finalisée au cours du second semestre 2015.

Pour en savoir plus [www.cflex.com](http://www.cflex.com) >



Alexander Baumgartner

## Nouveau CEO pour Constantia Flexibles

Le 25 juin dernier, Wendel a annoncé la nomination d'Alexander Baumgartner est en tant que CEO de Constantia Flexibles qui succèdera, après une période de transition, à Thomas Unger. Il a pris ses fonctions le 1<sup>er</sup> octobre.

## Nouvelle gouvernance pour Cromology

Le 10 septembre dernier Wendel a annoncé une nouvelle gouvernance pour Cromology (anciennement Materis Paints). Patrick Tanguy, Directeur associé de Wendel, représentera Wendel dans la gouvernance de Cromology en qualité de Président non exécutif. Gilles Nauche, actuellement Directeur général de Zolpan, une des marques phares du groupe, est promu Directeur général exécutif de Cromology.

Ces nominations interviennent à la suite du départ de Bertrand Dumazy, qui quittera ses fonctions de Président-Directeur général de Cromology à la fin du mois d'octobre pour prendre la Direction d'un autre groupe.

Gilles Nauche, bénéficie d'une solide expérience de management international et une connaissance du secteur qui constituent de véritables atouts pour la poursuite du développement de Cromology autour de son remarquable portefeuille de marques de peinture, ainsi que pour la croissance de ses résultats.

[Communiqué de presse](#) >



Patrick Tanguy



Gilles Nauche

## Saint-Gobain fête ses 350 ans

En 2015, Saint-Gobain fête ses 350 ans. À cette occasion, la plus ancienne entreprise du CAC 40 s'est lancée un défi: proposer une expérience sensorielle et artistique au grand public dans quatre grandes métropoles à travers le monde. Elle a donc imaginé quatre pavillons, baptisés «Sensations Futures» qui mettent en scène sa capacité d'innovation et son expertise exceptionnelle en termes de matériaux, notamment de construction.

Après Shanghai en janvier, São Paulo en avril, et Philadelphie en mai, ces pavillons seront à Paris, du 15 au 31 octobre, place de la Concorde. Ils sont ouverts à tous, gratuitement, tous les jours de 10h à 18h (22h le samedi, 20h le dimanche).

Pour en savoir plus [www.saint-gobain.com](http://www.saint-gobain.com) >



## Cromology Italia, «green supplier of the year»

Cromology Italia a été primé « Green Supplier of the Year » par Leroy Merlin Italia. Le jury a récompensé à l'unanimité les initiatives de Cromology Italia en faveur de la santé et la sécurité de ses employés ainsi que la qualité de ses procédés de contrôle environnemental de ses matières premières et de ses produits finis.

Pour en savoir plus [www.cromology.com](http://www.cromology.com) >



## Bravo aux Parisiennes de Wendel

Dimanche 13 septembre, une équipe de 13 collaboratrices de Wendel a pris le départ de la désormais célèbre course «La Parisienne» pour relever le Challenge Entreprise La Parisienne. La Parisienne est une course à pied féminine de 6,7 km classée seconde épreuve de running en France, et la plus grande course 100% femme d'Europe, dont les bénéfices sont reversés à la lutte contre le cancer du sein.

Au milieu de plus de 39 200 participantes, les Parisiennes de Wendel ont bravé une pluie battante et ont obtenu à l'issue de ce parcours une très belle 206<sup>e</sup> place sur plus de 700 équipes engagées.



# 80 000

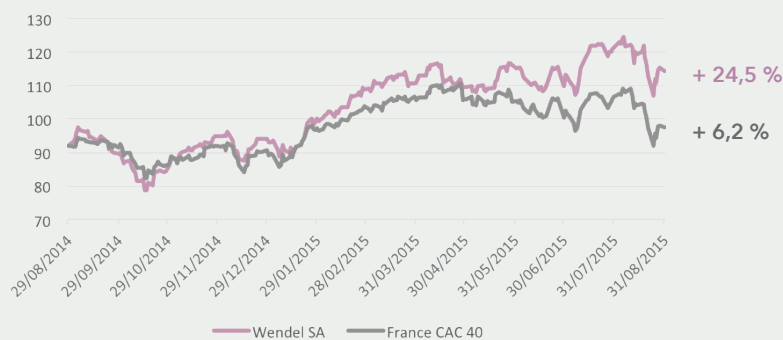
## c'est le nombre de visiteurs

qui ont déjà découvert l'exposition Warhol Underground au Centre Pompidou-Metz, dont Wendel est le mécène fondateur, qui met en lumière l'influence de la scène musicale et de l'avant-garde chorégraphique new-yorkaises dans l'œuvre d'Andy Warhol (1928-1987). Cette exposition reste à découvrir jusqu'au 23 novembre prochain.

Pour en savoir plus [www.centrepompidou-metz.fr](http://www.centrepompidou-metz.fr) >

## Évolution du cours de Wendel et du CAC 40

rebasé sur le cours de Wendel au 29 août 2015

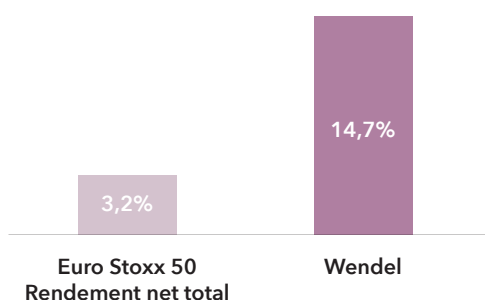


Source : Factset.  
(du 29/08/2014 au 29/08/2015)

## Retour total pour l'actionnaire (TSR) de l'Euro Stoxx 50 et de Wendel au 31 août 2015 (source : Factset)

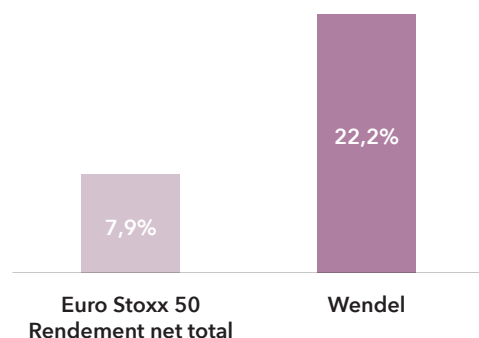
### Rendement annualisé total

depuis le 13 juin 2002



### Rendement annualisé total

depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2009



## Prochains rendez-vous

Jeudi 03.12.2015

Investor Day 2015 / Publication de l'ANR et trading update (avant bourse)

Jeudi 31.03.2016

Résultats annuels 2015 / Publication de l'ANR (avant bourse)

Mercredi 01.06.2016

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

Jeudi 08.09.2016

Résultats semestriels 2016 / Publication de l'ANR (avant bourse)

## Wendel sera présent au Salon Actionaria

Rejoignez-nous les 20 et 21 novembre prochains au Salon Actionaria au Palais des Congrès (Porte Maillot à Paris). Nous serons heureux de vous accueillir sur notre stand (E27, niveau 2), sur lequel vous pourrez dialoguer avec les équipes en charge de la communication financière et des relations actionnaires individuels. Frédéric Lemoine sera interviewé vendredi 20 novembre à 15h dans le cadre de l'Agora des Présidents.

Appelez-nous à notre numéro vert  
**0800 897 067**

ou écrivez-nous à [communication@wendelgroup.com](mailto:communication@wendelgroup.com), nous vous ferons parvenir des invitations pour ce salon.




# Nous contacter

---

## Actionnaires individuels

Wendel - Relations actionnaires individuels  
89, rue Taitbout - 75312 Paris Cedex 09

[www.wendelgroup.com](http://www.wendelgroup.com)

 @WendelGroup

Tél. : 01 42 85 30 00

Fax : 01 42 80 68 67

N° vert : 0 800 89 70 67

Depuis l'étranger : +33(0)1 42 85 63 95

[communication@wendelgroup.com](mailto:communication@wendelgroup.com)

