



WENDEL

Lettre aux Actionnaires

SPECIALE INVESTOR DAY 2013

Janvier 2014

Chiffres clés

- ANR record à **140,3€/action** au 25 novembre 2013

- Chiffre d'affaires du 3^{ème} trim. 2013 : **1 707,6 M€** +4,6% de croissance organique

- Wendel devient actionnaire du Groupe Saham, leader de l'assurance en Afrique

- Nippon Oil Pump : investissement au Japon

- Annonce de la cession de Kerneos



Bernard Gautier, Membre du Directoire - Frédéric Lemoine, Président du Directoire

Madame, Monsieur, Cher Actionnaire,

Cette douzième édition de la journée investisseurs de Wendel a été l'occasion pour les participants de percevoir toute la qualité des sociétés du Groupe, qui ont toutes été en croissance organique positive au 3^{ème} trimestre. Cette croissance se reflète dans notre actif net réévalué qui a atteint le 25 novembre un niveau publié record à 140,3 euros par action.

Des dirigeants des entreprises du Groupe sont venus partager avec la communauté financière leurs projets, leurs ambitions et leur passion d'entreprendre. Merci à Moulay Hafid Elalamy, fondateur et Président du Group Saham, Huub van Beijeren (Stahl), Olivier Sergent (Mecatherm) et Issam Darwish (IHS) d'avoir ainsi contribué au succès de ce rendez-vous.

Plusieurs opérations ont marqué l'année 2013 : l'augmentation de notre investissement dans IHS à 276 M\$ à fin juillet 2013 ; l'accompagnement actif de Stahl dans l'opération d'acquisition⁽¹⁾ de Clariant Leather Services ; notre premier pas dans l'investissement au Japon avec l'acquisition de Nippon Oil Pump ; et l'investissement de 100 M€ pour 13,3% du capital du Groupe Saham SA, aux côtés de son fondateur. Le Groupe Saham est un groupe panafricain diversifié qui est notamment le plus grand groupe d'assurances africain, hors Afrique du Sud. Cet investissement offre à Wendel une exposition supplémentaire à la croissance africaine.

Enfin, Materis a annoncé son entrée en négociation exclusive avec Astorg pour la cession de Kerneos pour 610 M€. Wendel soutient pleinement cette opération en réinvestissant 60 M€ sous forme d'une dette subordonnée à haut rendement pour continuer à accompagner Kerneos dans son développement. Ces opérations illustrent la nouvelle stratégie initiée début 2013 par notre Groupe et notre volonté d'investir 2 milliards d'euros d'ici à 2017, tout en revenant à une notation *investment grade*.

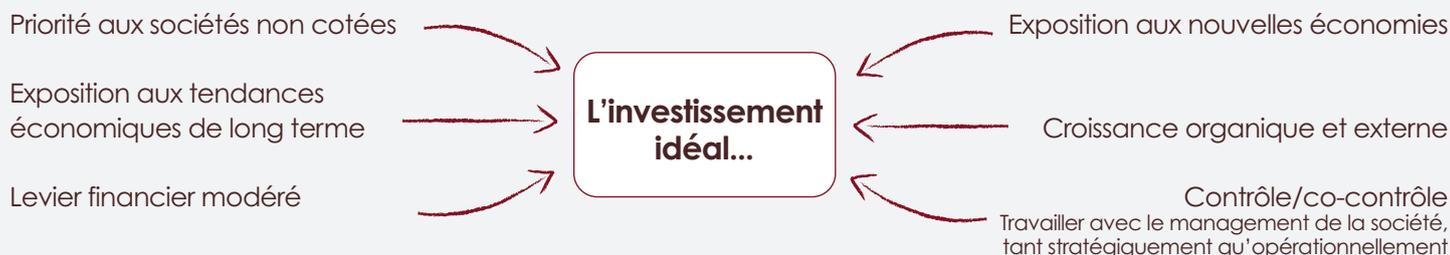
Bernard Gautier et moi-même vous remercions de votre confiance et vous adressons, à vous et à vos proches, tous nos vœux les plus chaleureux pour l'année 2014.

Frédéric Lemoine, Président du Directoire

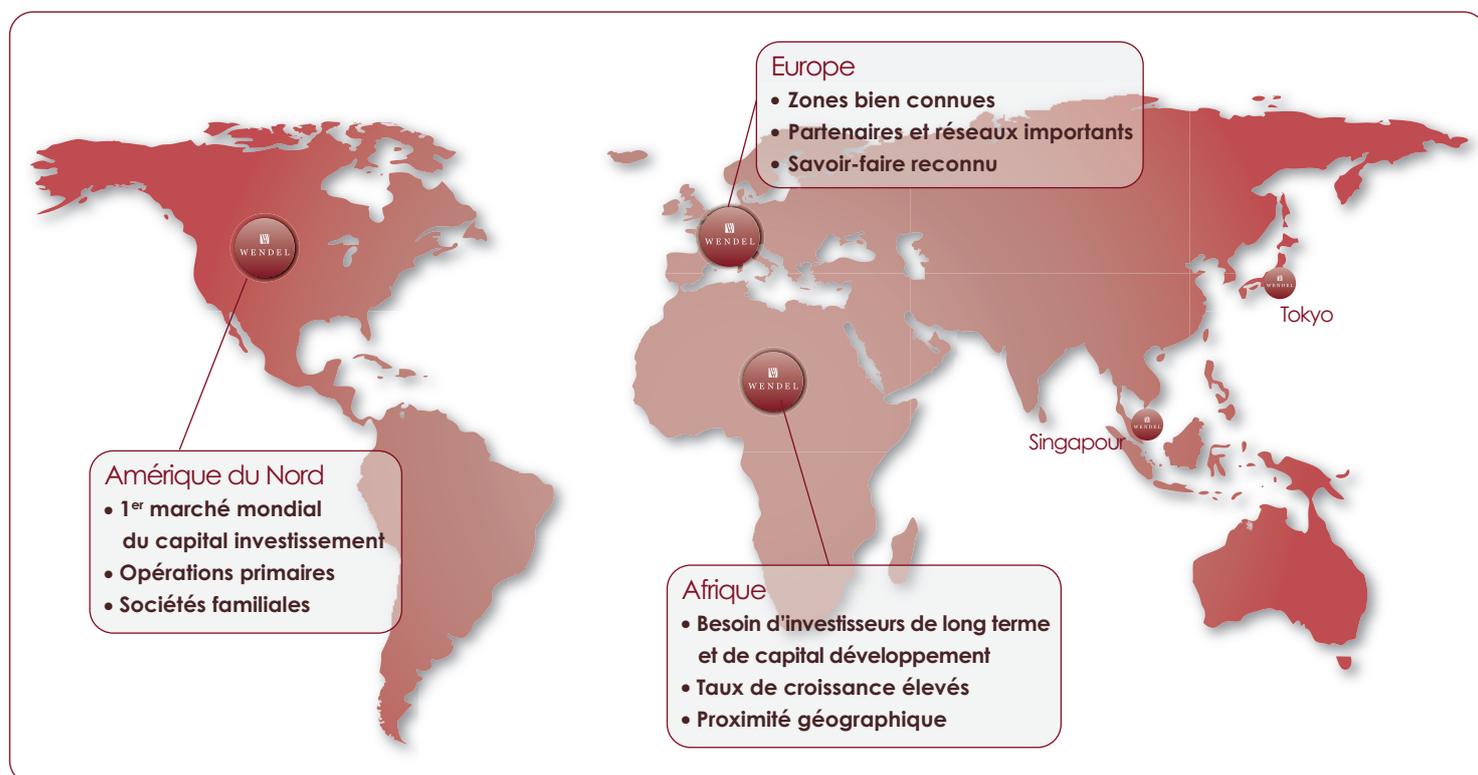
(1) La transaction devrait être finalisée au premier semestre 2014, après consultation des instances représentatives du personnel et obtention des autorisations réglementaires nécessaires.

Au cours de cette 12^{ème} édition de la journée des investisseurs de Wendel dédiée à la présentation de la stratégie d'investissement à l'international et à l'activité de ses sociétés non cotées, Frédéric Lemoine a commenté la nouvelle stratégie initiée début 2013 et a réaffirmé sa volonté d'investir 2 milliards d'euros d'ici à 2017, tout en revenant à une notation *investment grade* avant 2017.

► Profil des nouveaux investissements



► Développement international Pouvoir saisir les meilleures opportunités



► 2 Mds € seront investis sur 4 ans en Afrique, en Amérique du Nord et en Europe

- Un Directeur associé, en charge du développement en Afrique basé à Casablanca
- Ouverture d'un bureau à New-York
- Renforcement de notre équipe allemande
- Présence sur le long terme en Asie : ouverture d'un bureau de développement d'affaires à Singapour et 1^{er} investissement au Japon, par notre bureau de Tokyo présent depuis 2008.



Moulay Hafid Elalamy

“Avec Wendel, nous partageons les mêmes valeurs” (Moulay Hafid Elalamy)

Moulay Hafid Elalamy est venu présenter le Groupe Saham dans lequel Wendel a pris une participation de 13,3% le 28 novembre dernier afin de l’accompagner, sur le long terme, dans les prochaines étapes de son développement. Le Groupe panafricain Saham, basé au Maroc, est détenu majoritairement par son fondateur et Président Moulay Hafid Elalamy.

Moulay Hafid Elalamy est un entrepreneur marocain jouissant d’une très forte considération en Afrique : depuis 1995, il a bâti avec succès un groupe multi-métiers qui opère dans l’assurance, les centres de relations client, la santé et l’immobilier. Saham dispose de positions de leader sur ses marchés et emploie aujourd’hui environ 6 000 collaborateurs.

Wendel et le Groupe Saham ont mené depuis près d’un an des négociations approfondies en vue d’annoncer leur partenariat avant la fin 2013. Moulay Hafid Elalamy a par ailleurs été nommé, le 10 octobre 2013, Ministre de l’Industrie, du Commerce, de l’Investissement et de l’Economie numérique dans le Gouvernement de sa Majesté le Roi du Maroc. Le Conseil d’Administration de Saham a recruté Saad Bendidi en tant que Directeur Général Délégué de la holding du Groupe afin de seconder opérationnellement Moulay Hafid Elalamy.

Wendel a décidé d’investir, dans un premier temps, 100 millions d’euros en échange de 13,3% du capital, sous forme d’augmentation de capital, afin de renforcer les ressources du Groupe pour accélérer davantage son expansion en Afrique et au Moyen-Orient. Wendel participera à la gouvernance du Groupe au sein du Conseil d’administration, ce qui lui permettra de jouer pleinement son rôle d’actionnaire pour contribuer au développement de Saham.

Fondé en 1995, Saham est un groupe panafricain diversifié avec deux métiers historiques, l’assurance et les centres de relations client. Il se développe également dans les domaines de l’immobilier et de la santé afin de tirer profit des synergies existantes avec ses activités d’assurance.

Assurance - Saham Finances est le premier acteur du secteur en Afrique (hors Afrique du Sud). En effet, le groupe est présent, principalement dans l’assurance non-vie, dans 19 pays d’Afrique et du Moyen-Orient au travers de 26 compagnies. Les principales sociétés d’assurance du Groupe incluent :

- au Maroc, CNIA SAADA, premier assureur en IARD, et Isaaf, leader du métier de l’assistance ;
- en Afrique, Colina, premier assureur de la zone africaine CIMA (Conférence Interafricaine des Marchés d’Assurances) ;
- au Liban, LIA Insurance, particulièrement présente dans le segment de l’automobile, l’assurance santé et l’assurance vie ;
- et en Angola, GA Angola Seguros, première compagnie privée du pays avec 16% d’un marché en croissance très rapide.

Saham Finances emploie 1 900 personnes et a émis pour 640 M€ de primes brutes en 2012.

Centres de relations client - Phone Group (détenu à 40% par Saham aux côtés de Bertelsmann) est un acteur pionnier dans le domaine des centres de relations client au Maroc. Phone Group opère aujourd’hui 10 plateformes en Afrique, dont 8 au Maroc, emploie 3 800 personnes et travaille pour le compte de grandes entreprises internationales.

Santé - Avec Asisa, un leader espagnol dans l’assurance santé et les centres de soins, Saham conçoit une offre de services unique dans des centres de diagnostics qu’il entend déployer en Afrique. Par ailleurs, le Groupe ambitionne de développer un réseau international de cliniques.

Immobilier - Fort de l’expérience immobilière acquise dans sa branche Assurance, Saham pilote des projets de développement dans l’immobilier résidentiel et social au Maroc et en Côte d’Ivoire.

Le Groupe Saham s’appuie sur la forte diversification sectorielle et géographique de ses activités et sur une équipe de direction très expérimentée que vient renforcer la nomination récente de Saad Bendidi au poste de Directeur Général Délégué du Groupe.

Saham bénéficie pleinement des tendances macro-économiques qui sous-tendent la croissance à long terme du continent africain :

- émergence d’une classe moyenne primo-accédante en Afrique et augmentation du niveau de vie ;
- augmentation du taux de pénétration des services financiers, encore très faible dans la plupart des pays où Saham est présent ;
- sous-équipement en infrastructures et en services médicaux et difficulté d’accès à des soins de qualité dans la plupart des pays d’Afrique ;
- urbanisation rapide et pénurie d’habitats sociaux en zone péri-urbaine.

Comme chaque année, Wendel a souhaité mettre en avant ses participations non cotées en donnant la parole à leurs dirigeants.

Stahl : “L’acquisition de la division Leather Services de Clariant est une étape clé dans le développement de Stahl” (Huub Van Beijeren)



Huub Van Beijeren a présenté l’actualité de Stahl et plus particulièrement la récente acquisition de la division Leather Services de Clariant qui permettra à Stahl de consolider sa position de leader des produits de finition pour le cuir tant en terme de part de marché que d’offres de solutions techniques. Avec cette opération, Stahl élargira également sa couverture géographique -notamment la zone Asie-Pacifique- et sa gamme de produits, pour répondre au plus près à la demande de ses clients. Cette acquisition permet à Stahl de changer de « *catégorie mais pas de philosophie* » a indiqué Huub Van Beijeren. Avec cette acquisition, Stahl aurait eu un chiffre d’affaires total de 616 M€ et un EBITDA de 77 M€ avant synergies, sur l’exercice 2012. Après la mise en œuvre de synergies, estimées à plus de 15 M€ sur l’EBITDA, et qui devront être déployées sur 18 mois, Stahl devrait dégager une marge d’EBITDA supérieure à 15%.

L’activité de Stahl a rebondi au 3^{ème} trimestre 2013, après deux trimestres en croissance organique négative due en partie à des plans d’ajustements réalisés dans les comptes clients à faibles marges. Sur les 9 premiers mois de l’année, le chiffre d’affaires s’est monté à 264,1 M€.

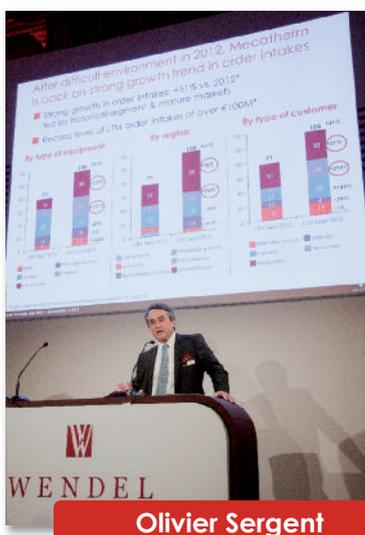
Les activités de « produits pour le cuir » ont connu un 3^{ème} trimestre en amélioration avec une croissance organique de +3,6%. La solide performance de la division Leather Finish Automotive (plus de 20% de hausse par rapport au 3^{ème} trimestre 2012) a globalement compensé la baisse de revenus dans d’autres divisions et l’impact défavorable des variations de change. Les activités de « revêtements de Haute Performance » ont réalisé un 3^{ème} trimestre en demi-teinte, la forte croissance en Amérique du Nord, en Amérique du Sud et en Asie ne compensant pas l’activité en baisse sur les marchés européens.

Les plans d’améliorations industrielles lancés ces dernières années, couplés à une gestion sélective des clients afin de sortir des comptes peu ou pas profitables, ont permis d’améliorer sensiblement la marge de Stahl depuis le début de l’année.

Pour en savoir + sur cette acquisition :

http://www.wendelgroup.com/admin/Images/element_liste_libre_fr/2013_octobre_30_wendel_stahl_fr.pdf

Mecatherm : « Nous réalisons 80 % de nos ventes à l’export » (Olivier Sergent)



« Après une année 2012 difficile, 2013 est l’année de la reprise pour Mecatherm », a indiqué Olivier Sergent, Directeur général, en présence de Bernard Zorn, Président de Mecatherm. En effet, en 2013 les prises de commande ont augmenté de plus de 51 % au 30 septembre. Le chiffre d’affaires de Mecatherm s’est élevé sur les 9 premiers mois de l’année à 52,4 M€ en croissance de +15,4% par rapport aux 9 premiers mois 2012. Le redémarrage de l’activité observé depuis le 3^{ème} trimestre 2012 se confirme, les prises de commandes fermes sur les 12 derniers mois se montant à 108 M€, soit un niveau record. La croissance s’est avérée particulièrement importante chez les « *newcomers* » c’est-à-dire les clients de Mecatherm qui ne sont pas issus du secteur de la boulangerie industrielle mais qui sont des investisseurs privés ou institutionnels. En 2013, Mecatherm a investi avec succès de nouveaux territoires en signant d’importants contrats en Algérie (notamment avec le Groupe Benamor) et prospecte en Inde et au Brésil, zones qui présentent un important potentiel de développement pour Mecatherm.

En 2013, Mecatherm a mis l'accent sur l'innovation et a présenté trois nouveaux produits au Salon IBIE de Las Vegas, dont la ligne HQ, qui permet de produire du pain premium au coût de l'entrée de gamme. Les présentations de ces innovations ont notamment permis d'attirer de nouveaux prospects en Amérique et en Asie.

Mecatherm récolte ainsi les fruits de la réorganisation et de l'intensité de son activité commerciale et continue de se développer sur des nouveaux marchés. Par ailleurs, Mecatherm a ouvert sa première succursale à l'étranger, à Dubaï, qui permettra de mieux couvrir l'Afrique et le Moyen-Orient.

En décembre dernier, Mecatherm faisait partie des entreprises françaises choisies pour accompagner le Premier ministre à l'occasion d'un voyage officiel en Algérie.

IHS : « Les opérateurs telecom voient IHS comme une marque d'excellence » (Issam Darwish)



Wendel a annoncé son investissement dans IHS en octobre 2012. La croissance et le rythme de développement d'IHS sont tels que Wendel a réinvesti deux fois dans cette société pour un montant total de 276 millions de dollars. Fondée en 2001 par des ingénieurs dont Issam Darwish, IHS compte aujourd'hui plus de 1 000 employés - à 80 % des techniciens - dans cinq pays en Afrique. A ses débuts, elle construisait seulement des tours pour le compte d'opérateurs de téléphonie mobile. Aujourd'hui, IHS est présent sur les trois métiers du secteur des tours télécoms : construction, location et maintenance des tours. « *Le cœur de métier d'IHS est la colocation des tours* » a précisé Issam Darwish. Au Nigeria, où IHS est leader, le taux de location des tours est de 1,7 locataire par tour. Issam Darwish a expliqué qu'IHS était particulièrement bien positionné en Afrique par rapport à ses concurrents en raison de sa présence depuis de longues années sur le continent et de sa connaissance approfondie des spécificités techniques locales du secteur. Depuis janvier 2013, le nombre de tours en portefeuille est passé de 3 500 à plus de 9 000 tours gérées, faisant d'IHS Holding le leader des infrastructures de tours télécom pour les opérateurs de téléphonie mobile en Afrique.

Le chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2013 s'est établi à 55,4 M\$ contre 25,6 M\$ au 3^{ème} trimestre 2012, soit une progression de +116%.

Depuis le début de l'année, la progression totale du chiffre d'affaires se monte à près de +83%. Cette croissance s'explique par l'acquisition des tours de MTN au Cameroun et en Côte d'Ivoire en avril et mai 2013, mais aussi par la croissance organique au Nigeria et par le gain du contrat avec Orange au Cameroun et en Côte d'Ivoire. IHS va continuer sa croissance rapide au Nigeria, en Côte d'Ivoire, au Cameroun et en se développant dans d'autres pays africains.

DERNIÈRE MINUTE



IHS achète le réseau de tours telecom de MTN Group Limited au Rwanda et en Zambie

L'opérateur MTN Group Limited (MTN) a annoncé le 20 décembre dernier avoir vendu à IHS Holding son portefeuille de tours télécom au Rwanda et en Zambie. MTN vendra ainsi aux filiales rwandaise et zambienne d'IHS 1 228 tours (524 au Rwanda et 704 en Zambie). Avec ces acquisitions, IHS poursuit son expansion géographique et renforce sa position de leader sur le marché africain avec un portefeuille de 10 500 tours sous gestion.

Ces opérations devraient être finalisées au cours du premier semestre 2014.





Materis entre en exclusivité avec Astorg en vue de la cession de Kerneos pour 610 millions d'euros

Materis a reçu une offre ferme d'Astorg en vue de l'acquisition de la totalité du capital de sa filiale Materis Aluminates, société holding de son activité Kerneos. Dans ce contexte, Materis a décidé d'entrer en négociations exclusives avec Astorg en vue de finaliser les termes de la transaction.

Cette transaction valoriserait Kerneos à 610 M€, soit un multiple de 8,4x l'EBITDA LTM à fin septembre, et le produit de cession permettrait à Materis de se désendetter partiellement. Ce projet sera prochainement soumis au Comité Central d'Entreprise de Kerneos pour information et consultation et sa réalisation définitive devrait intervenir au cours du premier semestre 2014, sous réserve des autorisations réglementaires nécessaires.

Kerneos est le leader mondial des aluminates de calcium destinés à la chimie du bâtiment et aux réfractaires. Depuis 2006, Wendel et Materis ont activement soutenu la stratégie et les équipes de cette activité, lui permettant de développer un portefeuille de produits innovants et à haute valeur ajoutée, utilisés dans les formulations complexes de ses clients dans plus de 100 pays. En particulier, Kerneos a fortement augmenté sa présence dans les pays émergents, qui représentent aujourd'hui près d'un tiers de ses revenus, et sécurisé un accès sur le long terme à l'une des matières premières clés pour son activité en prenant le contrôle de la société Elmin, premier exportateur de bauxite monohydrate en Europe. Kerneos a réalisé un chiffre d'affaires de 366 M€ et un EBITDA de 73 M€ sur les douze mois s'achevant fin septembre 2013.

Astorg souhaite poursuivre le développement de Kerneos, en supportant notamment son expansion géographique, son plan de croissance et le développement de nouveaux produits innovants.

Wendel a souhaité s'associer à ce projet et réinvestir lors de cette opération 60 M€ de dette subordonnée rémunérée à 10,5%.

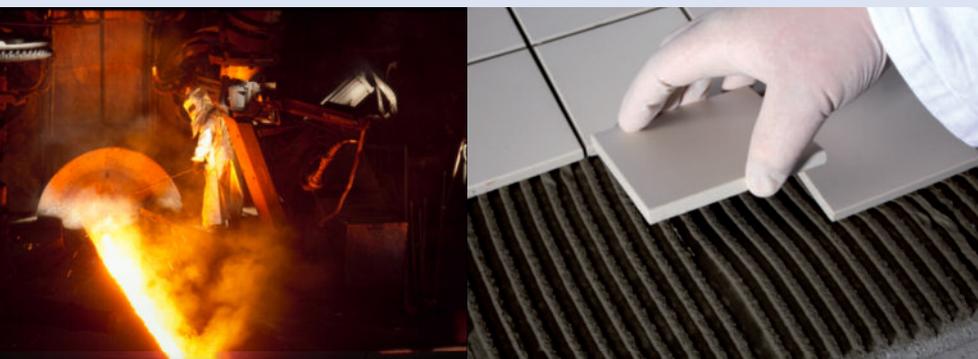
Wendel réalise un premier pas dans l'investissement au Japon avec l'acquisition de Nippon Oil Pump (NOP)

Le 20 décembre 2013 Wendel a annoncé l'acquisition de Nippon Oil Pump Co., Ltd. (NOP) détenu précédemment par le fonds géré par le japonais Polaris Capital Group Co. Ltd. Le Groupe Wendel a investi 3,2 Mds¥ (environ 24 M€), sous réserve d'ajustements de prix, et détiendra 98% de la société au côté du management.

NOP, société japonaise fondée il y a 94 ans, est leader au Japon dans la conception, le développement et la fabrication de pompes trochoïdes, pompes à eau et moteurs hydrauliques, et dispose de positions de leader au niveau mondial sur le segment des pompes trochoïdes, principalement utilisées pour la circulation des huiles de lubrification et de refroidissement dans les machines outils. La société a réalisé en 2012 un chiffre d'affaires de 5,0 Mds¥ et un EBITDA de 1,1 Mds¥, soit une marge de 22% (montants estimés en IFRS).



Il s'agit du premier investissement de Wendel au Japon, après y avoir ouvert un bureau en 2008. La taille de cet investissement, qui reste très modeste, correspond à la stratégie de Wendel dans l'archipel, à savoir installer dans le temps la réputation d'investisseur industriel de long terme, issu d'une entreprise industrielle multiséculaire. Wendel Japan qui avait jusqu'ici servi principalement de plateforme de développement dans la région pour les sociétés du Groupe, va également accompagner NOP dans son développement international.





Wendel à la rencontre de ses actionnaires au Centre POMPIDOU-METZ dont Wendel est mécène fondateur.

Frédéric Lemoine, Président du Directoire et Jean-Michel Ropert, Directeur général adjoint en charge des finances, sont allés à la rencontre des actionnaires de Wendel et des lecteurs d'*Investir - Le Journal des Finances* de Metz et sa région le 29 octobre dernier. Ils les remercient chaleureusement pour s'être déplacés en grand nombre. Au cours des échanges, Frédéric Lemoine a expliqué le modèle d'entreprise de Wendel : un investisseur qui s'inscrit dans la durée, appuyé sur des capitaux permanents dont plus d'un tiers est détenu par une famille éprise d'aventures entrepreneuriales. Cette rencontre qui s'est déroulée à l'Auditorium Wendel au Centre Pompidou-Metz a été l'occasion pour Frédéric Lemoine de souligner l'attention toute particulière que Wendel porte au dialogue avec ses 37 000 actionnaires individuels représentant près de 25% de son capital. Frédéric LEMOINE a rappelé qu'il est membre fondateur de l'Observatoire pour la promotion des actionnaires individuels : Wendel a ainsi été l'une des premières sociétés à relayer la pétition contre la rétroactivité de la surtaxation du PEA.

PROCHAINS RENDEZ-VOUS

Jeudi 27 mars 2014

Publication des résultats annuels 2013 et ANR
(avant bourse)

Mardi 13 mai 2014

Publication du chiffre d'affaires T1 2014
(avant bourse)

Vendredi 6 juin 2014

Assemblée générale et publication de l'ANR

Jeudi 28 août 2014

Publication des résultats semestriels 2014
(avant bourse)

Vendredi 7 novembre 2014

Publication du chiffre d'affaires T3 2014
(avant bourse)

Jeudi 4 décembre 2014

Investor day Publication de l'ANR
(avant bourse)

Nous contacter

Actionnaires individuels

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

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

Participez à notre politique de développement durable en demandant à recevoir nos prochaines publications par e-mail :

Laissez-nous vos coordonnées sur
RelationsActionnaires@wendelgroup.com



Carnet de l'actionnaire

Cours de bourse sur les douze derniers mois



Au 31 décembre 2013	Performance boursière		Total Shareholder (annualisé)
	sur 12 mois	depuis 2002*	depuis 2002*
Wendel	+36,2%	+315,0%	15,9%
CAC 40	+18,0%	+8,6%	4,2%

Source : FactSet

* depuis le 13 juin 2002, date de la fusion Marine-Wendel et CGIP

Actif Net Réévalué (ANR) : 140,3 € au 25 novembre 2013

(en millions d'euros)

	25/11/2013	20/08/2013
Participations cotées	8 395	8 237
• Bureau Veritas	4 910	5 061
• Saint-Gobain	3 485	3 176
Participations non cotées ⁽⁵⁾ (Materis, Stahl et IHS) et Oranje-Nassau Développement ⁽²⁾	1 316	1 289
Autres actifs et passifs de Wendel et holdings ⁽³⁾	149	202
Trésorerie et placements financiers ⁽⁴⁾	884	1 122
Actif brut réévalué	10 743	10 850
Dette obligataire Wendel	(3 343)	(3 396)
Dette bancaire liée au financement de Saint-Gobain	(428)	(528)
Valeur des puts émis sur Saint-Gobain ⁽⁶⁾	(151)	(162)
Actif Net Réévalué	6 821	6 765
Nombre d'actions	48 630 216	49 592 990
Actif Net Réévalué par action	140,3 €	136,4 €
Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel	102,2 €	88,5 €
Prime (Décote) sur l'ANR	(27,1%)	(35,1%)

(1) Moyenne des 20 derniers cours de clôture de bourse calculée au 25 novembre 2013

(2) Mecatherm, Parcours, VVG, excoet et investissements indirects

(3) Dont 1 710 830 actions propres Wendel au 25/11/2013

(4) Trésorerie et placements financiers de Wendel et holdings, elle comprend 557 M€ de trésorerie court terme, 319 M€ de placements financiers liquides disponibles et 7 M€ de trésorerie nantie.

(5) La méthode de valorisation par multiples de comparables boursiers peut être complétée par la prise en compte d'offres d'achat reçues, le cas échéant

(6) 6 089 755 puts émis (position vendeuse)

