



WENDEL

LETTRÉ AUX ACTIONNAIRES

DÉCEMBRE 2015

Investor Day 2015

Bernard Gautier, Membre du Directoire

Frédéric Lemoine, Président du Directoire

CHIFFRES CLÉS

ANR/action à 140,3€

au 18/11/2015 (+13,9 % sur 12 mois)
ANR à 6,7 Mds€

5 905,7 M€

Chiffre d'affaires consolidé sur 9 mois
(hausse de +37,1 %)

**AlliedBarton
Security Services**

Finalisation de l'acquisition
pour environ 1,68 Md\$

Madame, Monsieur, Chers Actionnaires,

Cette année encore, le rendez-vous annuel des investisseurs de Wendel consacré aux sociétés non cotées de notre portefeuille a été l'occasion de montrer toutes leurs qualités. Il a également offert l'opportunité à la communauté financière de rencontrer les dirigeants de nos sociétés et de saisir le potentiel de création de valeur qu'elles constituent.

En 2013, nous vous avons annoncé vouloir investir 2 milliards d'euros d'ici 2017, répartis entre l'Europe, l'Amérique du Nord et l'Afrique. Nous pouvons nous réjouir d'avoir largement atteint tous ces objectifs d'investissement, avec près de deux ans d'avance. Aussi étions-nous particulièrement fiers d'accueillir nos nouveaux partenaires comme autant de témoins d'une étape décisive dans la réalisation de nos ambitions. Merci à Bill Whitmore, Chairman & CEO de AlliedBarton Security Services, notre nouvelle société de services de sécurité et de gardiennage aux États-Unis, à Alex Baumgartner, CEO de Constantia Flexibles qui est un des leaders mondiaux du packaging flexible et à John Belfance, CEO de CSP Technologies qui est un leader de niche des solutions polymériques, d'être venus d'aussi loin pour partager toute l'ambition et la passion qu'ils ont pour les entreprises qu'ils dirigent. Merci aussi à Issam Darwish, CEO et fondateur de IHS qui poursuit sur le continent africain son impressionnante croissance portée par l'explosion de la téléphonie mobile et la consolidation du marché des tours télécom.

Dans les mois à venir, Wendel va poursuivre sa stratégie de développement international en mettant l'accent sur le développement de ses sociétés, en particulier sur l'accompagnement et l'intégration des acquisitions récentes. Par ailleurs, la dimension internationale de notre organisation, renforcée par notre nouveau bureau de Londres va nous conduire à explorer de nouvelles pistes d'investissement.

A chacune et à chacun, à vos familles et à vos projets, je souhaite une excellente année 2016.

Frédéric Lemoine, Président du Directoire

Investor Day 2015 : la diversification au cœur de la création de valeur

Avant de donner la parole aux dirigeants des sociétés non cotées présents à l'Investor Day 2015, Frédéric Lemoine et Bernard Gautier sont revenus sur les faits marquants de 2015, une année particulièrement riche pour Wendel. 2015 fut en effet une année au cours de laquelle Wendel a atteint avec près de deux ans d'avance ses objectifs d'investissement 2013-2017 en se concentrant sur des sociétés non cotées : Constantia Flexibles, CSP Technologies, AlliedBarton et IHS - dans laquelle Wendel a réinvesti comme prévu 109M\$ supplémentaires. Grâce à ces opérations, Wendel est aujourd'hui nettement plus internationale mais aussi beaucoup plus exposée aux actifs non cotés. Désormais, le poids du non coté dans l'actif brut est de 36 %. Pour mémoire, en 2012 ce chiffre était de 10 %. Ce rééquilibrage résulte des acquisitions récentes mais aussi de la cession de titres Saint-Gobain et Bureau Veritas. Avec désormais 11,6 % de Saint-Gobain et 40,5 % de Bureau Veritas, Wendel est au même niveau d'influence dans la gouvernance de ces sociétés. Wendel est aussi beaucoup plus diversifiée d'un point de vue sectoriel : l'exposition du Groupe à la construction représente désormais moins d'un quart de la valeur du portefeuille (contre 39 % il y a trois ans) et l'exposition à la santé et aux produits de consommation passe de 10 % à 20 % sur cette même période.

Constantia Flexibles

Constantia Flexibles est l'acquisition la plus importante réalisée par Wendel depuis son investissement dans Saint-Gobain. Alexander Baumgartner, qui a récemment pris ses fonctions de CEO, est venu présenter le métier, les atouts et le potentiel de création de valeur de Constantia Flexibles dont les emballages flexibles font partie de notre quotidien.

Avec un chiffre d'affaires qui a cru de près de 10 % par an ces dix dernières années, Constantia Flexibles est aujourd'hui N°4 à l'échelle mondiale et n°2 à l'échelle européenne sur le marché du packaging flexible. Constantia Flexibles est un leader mondial dans le secteur de l'agroalimentaire avec notamment une place de n°1 mondial dans l'habillage de conditionnement (étiquettes) pour les bouteilles de bières et dans les emballages aluminium pour les confiseries. Au total, Constantia Flexibles réalise plus de 250 milliards d'étiquettes par an pour le compte de ses clients.

Évoluant sur un marché porté par des tendances de long terme (urbanisation, émergence des classes moyennes dans les pays émergents), Constantia Flexibles a aujourd'hui l'ambition d'accélérer son internationalisation en se concentrant notamment sur les zones à forte croissance. Constantia Flexibles a déjà tiré parti du réseau de Wendel dans ces régions avec les acquisitions en Afrique du sud d'Afripack et celle en Asie du Sud-Est de Pemara. À moyen terme, Constantia Flexibles se concentrera sur le développement de son offre de produits en mettant l'accent sur l'innovation.

Pour en savoir plus : www.cflex.com >



Alexander Baumgartner, CEO

CSP Technologies

L'acquisition de CSP technologies avait été annoncée à l'occasion de l'Investor Day 2014, et cette année, John Belfance, son CEO, est venu d'Alabama pour présenter la société qu'il dirige.

Société d'ingénierie qui propose des solutions innovantes en matière de plastiques de haute performance, CSP Technologies est doté d'un savoir-faire unique et répond aux normes de production les plus élevées. Cette exigence de l'excellence, qui lui a permis « de ne jamais perdre un seul client », a fait de cette société la n°1 du marché mondial des conditionnements des bandelettes de tests destinées aux personnes diabétiques : environ 90 % des conteneurs utilisés pour protéger des bandelettes de tests sont en effet produits par CSP.

La société détient également environ 70 % de parts de marché dans les flacons de tests de produits laitiers aux États-Unis et environ 55% en Europe. À l'avenir, la société compte conserver une croissance forte dans tous les domaines dans lesquels elle opère, développer de nouveaux brevets pour se diversifier et faire des acquisitions.

Pour en savoir plus : www.csptechnologies.com >



John Belfance, CEO

AlliedBarton Security Services

AlliedBarton Security Services est le dernier investissement de Wendel aux États-Unis. Son CEO, Bill Whitmore, est venu de Philadelphie pour venir la présenter aux investisseurs de Wendel.

Leader des services de sécurité et de gardiennage aux États-Unis, AlliedBarton affiche un chiffre d'affaires de 2,2⁽¹⁾ milliards de dollars avec un *free cash-flow* de plus de 95 %, emploie près de 64 000 agents de sécurité et professionnels au service de plus de 3 300 clients. Présente dans 47 états aux États-Unis, elle bénéficie d'un ancrage national fort et évolue sur un marché des services de sécurité qui pèse plus de 20 milliards de dollars et qui reste encore très fragmenté, ce qui pourrait fournir à AlliedBarton de belles opportunités de croissance organique et externe dans le futur. AlliedBarton opère dans des secteurs très différents tels que l'immobilier commercial, les lycées et les universités, la santé, les institutions financières et gouvernementales, l'aéronautique et la défense, l'industrie pétrochimique et les centres commerciaux, ce qui lui permet de diversifier ses sources de revenus et de conserver une certaine stabilité financière année après année. AlliedBarton a pour objectif de continuer à développer ses parts de marché sur les segments où elle est déjà présente avec une base de clientèle en croissance, notamment du fait de l'externalisation croissante des services de sécurité.



Bill Whitmore, CEO

(1) Chiffre d'affaires sur 12 mois au 30 juin 2015

Pour en savoir plus :
www.alliedbarton.com >

IHS



Issam Darwish, Executive Vice-Chairman et CEO

Trois ans après son premier passage à l'*Investor Day*, Issam Darwish, Exécutif Vice-Président, CEO et fondateur d'IHS, est à nouveau venu nous parler de sa société d'infrastructures de tours télécom.

En l'espace de 3 ans, IHS a complètement changé d'envergure : fin 2012, Issam Darwish expliquait que son ambition était d'atteindre 20 000 tours d'ici 2018, objectif atteint l'an dernier avec 3 ans d'avance. Il est même dépassé, puisque sur les trois dernières années, la société est passée de 1 000 tours au Nigéria à près de 24 000 dans 5 pays aujourd'hui - Nigéria, Côte d'Ivoire, Cameroun, Rwanda et Zambie -. Cette formidable expansion fait d'IHS le leader des infrastructures de tours télécom sur le continent africain et de la zone EMEA, et également la 9^e entreprise au monde dans

ce secteur. Dans les cinq pays où elle est présente, IHS emploie environ 1700 collaborateurs et génère plus de 40 000 emplois indirects.

Elle ambitionne désormais de se développer dans de nouveaux pays avec pour objectifs d'avoir 40 000 tours en portefeuille d'ici 2019.

Pour en savoir plus :
www.ihstowers.com >

Pour en savoir plus :
[consulter l'espace Finance/Présentations et réunions](#) >

Saint-Gobain signataire du manifeste pour le climat et partenaire officiel de la COP 21

A la veille du sommet de Paris sur le climat (COP21), 39 grandes entreprises françaises dont Saint-Gobain se sont engagées à lutter contre le changement climatique, en signant le manifeste pour le climat.

De 2016 à 2020, les entreprises signataires prévoient d'investir au moins 45 milliards d'euros pour des projets industriels et de R&D dans les énergies renouvelables, l'efficacité énergétique et d'autres technologies bas carbone.

Saint-Gobain était également le partenaire officiel de la 21^e Conférence des parties de la Convention-cadre des Nations Unies sur les changements climatiques, la COP21, qui a abouti à un nouvel accord international sur le climat, applicable à tous les pays, dans l'objectif de maintenir le réchauffement mondial en deçà de 1,5°C. Par ce partenariat, Saint-Gobain réitère son engagement pour la préservation de l'environnement et affirme son ambition de devenir la référence de l'habitat durable.



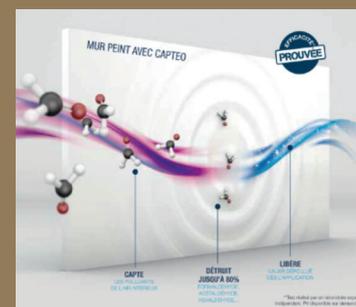
Pour en savoir plus : www.saint-gobain.com

Cromology innove avec des peintures dépolluantes

Partant du constat que l'air intérieur est 5 à 10 fois plus pollué que l'air extérieur, Cromology a mis au point une peinture qui améliore la qualité de l'air intérieur. Elle dispose d'une technologie innovante permettant de capter et de neutraliser les polluants majeurs de l'air intérieur : le formaldéhyde, l'acétaldéhyde et l'hexaldéhyde. Lorsque cette peinture est appliquée sur les 4 murs d'une même pièce, jusqu'à 80 % des polluants visés sont absorbés.

Depuis son lancement, ce produit est déployé sous 7 marques dans 3 pays. En France, la peinture dépolluante de Cromology est vendue par Tollens sous le nom de Capteo.

Pour en savoir plus : www.tollens-professionnels.com



Centre Pompidou-Metz

En février 2016, en écho à la COP 21, une grande exposition pluridisciplinaire interrogera la complexité de notre relation à la nature : « **Sublime. Les tremblements du monde** » décrit le sentiment ambivalent d'attraction et de répulsion, de fascination et de terreur, éprouvé face aux manifestations déchaînées des éléments. A l'heure des désastres écologiques, des bouleversements climatiques et des discours alarmistes, elle propose de relire les sources de cette fascination depuis le cœur du XVIII^e siècle jusqu'à aujourd'hui.

Pour en savoir plus : www.centrepompidou-metz.fr

ANR au 18 novembre 2015 de 140,3 euros par action

L'actif net réévalué (ANR), publié ce jour, s'élève à 140,3 euros par action au 18 novembre 2015, contre 123,2 euros le 31 décembre 2014.

(en millions d'euros)			18.11.2015
Participations cotées	Nombres de titres (millions)	Cours ⁽¹⁾	6 103
Bureau Veritas	177,2	19,9 €	3 526
Saint-Gobain	65,8	39,2 €	2 578
Participations non cotées (Cromology, Stahl, IHS, Constantia Flexibles) et Oranje-Nassau Développement ⁽²⁾			3 127
Autres actifs et passifs de Wendel et holdings ⁽³⁾			187
Trésorerie et placement financiers ⁽⁴⁾			1 524
Actif Brut Réévalué			10 943
Dette obligatoire Wendel et intérêts courus			(4 208)
Actif Net Réévalué			6 734
Nombre d'actions au capital			47 991 680
Actif Net Réévalué par action			140,3 €
Moyenne des 20 derniers cours de la bourse de Wendel			108,8 €
Prime (Décote) sur l'ANR			(22,4%)

(1) Moyenne des 20 derniers cours de clôture calculée au 18 novembre 2015.

(2) NOP, Saham, Mecatherm, Parcours, exceet, CSP Technologies, investissements indirects et en dettes

(3) Dont 1 806 359 actions propres Wendel au 18 novembre 2015

(4) Trésorerie et placements financiers de Wendel et holdings, ils comprennent 1 190 M€ de trésorerie disponible et 334 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 des taux de change du 18 novembre 2015.

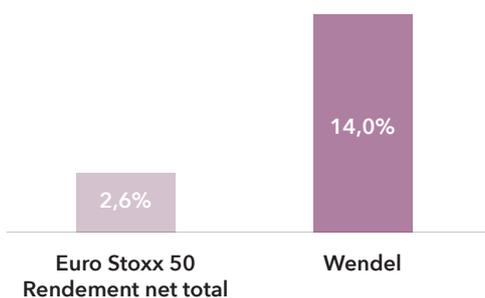
La matérialisation des conditions de co-investissement pourrait avoir un effet dilutif sur la participation de Wendel. Ces éléments sont pris en compte dans le calcul de l'ANR. Voir page 199 du document de référence 2014.

La valorisation de Saham Finances, filiale assurance du groupe Saham, dans l'ANR au 18 novembre 2015 ne prend pas en compte le prix retenu dans le cadre de la transaction signée avec le groupe Sanlam et annoncée le 24 novembre dernier.

Retour total pour l'actionnaire (TSR) de l'Euro Stoxx 50 et de Wendel au 18 novembre 2015 (source : Factset)

Rendement annualisé total

depuis le 13 juin 2002



Rendement annualisé total

depuis le 1^{er} janvier 2009



Prochains rendez-vous

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 au Salon Actionaria

Pour la sixième année consécutive, Frédéric Lemoine, Président du Directoire, Jérôme Michiels, Directeur financier, ainsi que les équipes responsables de la communication financière et des relations avec les actionnaires ont été heureux de vous accueillir lors du Salon Actionaria qui s'est tenu les 20 et 21 novembre 2015 au Palais des Congrès de Paris.

Vous avez été très nombreux à venir à notre rencontre pour découvrir ou mieux connaître Wendel. Ces deux journées furent l'occasion de passer un moment privilégié d'échange avec vous et de répondre de manière personnalisée à vos questions.



Nous contacter

Actionnaires individuels

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

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

