W WENDEL

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

Le Wendel Lab

Mai 2019

Une tradition entrepreneuriale au service de l'investissement de long terme

Au sommaire

1	
ч	ÉDITO
7	
	CHIFFRES CLÉS
3	RÉSULTATS
	RESOLIAIS
4	DOSSIERS
C	ACTUALITÉS
O	ENGAGEMENTS
7	CARNET DE L'ACTIONNAIRE
8	PAROLE

L'édito

Madame, Monsieur, Chers Actionnaires,

Soucieux d'enrichir nos communications auprès de nos actionnaires, nous avons décidé de faire évoluer votre *Lettre aux actionnaires*.

Désormais, ce nouveau support adopte les codes des magazines d'information avec des articles plus détaillés, des interviews, des décryptages...

Notre ambition étant de vous informer davantage sur nos actualités et nos réalisations.

Vous pourrez retrouver l'intégralité de cette lettre dans l'espace actionnaires individuels du site internet de Wendel qui a également fait peau neuve.

Bonne lecture!

Chiffres clés

ACTIF NET RÉÉVALUÉ (ANR) AU 31 DÉCEMBRE 2018



en hausse de + 1,6 % depuis le 16 novembre 2018 DIVIDENDE ORDINAIRE DE



en hausse de + 5,7 %, proposé à l'Assemblée générale du 16 mai 2019

8389M€

CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ 2018

200™€

LANCEMENT D'UN RACHAT D'ACTIONS

soit ~ 4% du capital

1,5 Md€

DE CESSIONS ANNONCÉES

(entre le 1^{er} janvier 2018 et le 21 mars 2019) ~ 0

DETTE NETTE*

^{*} Pro forma des cessions annoncées en 2019, la dette nette et le ratio LTV sont proches de zéro.

Actif Net Réévalué à 147,4€ par action

au 31 décembre 2018, en progression de + 1,6 % depuis le 16 novembre 2018.

(en millions d'euros)			31.12.2018	31.12.2017
Participations cotées	Nombres de titres	Cours (1)	3 268	4 691
Bureau Veritas	156,3 / 177,2 M	18,2€ / 22,7€	2 846	4 024
Saint-Gobain	14,2 M	29,8€ / 47,1€	422	667
Participations non cotées et Oranje-Nassau Développement (2)			3 908	4 532
Autres actifs et passifs de Wendel et <i>holdings</i> ⁽³⁾			89	69
Trésorerie et placement financiers ⁽⁴⁾			2 090	1 730
Actif Brut Réévalué			9 355	11 021
Dette obligataire Wendel et intérêts courus			-2 532	- 2 863
Actif Net Réévalué			6 823	8 158
Dont dette nette			-422	- 1 133
Nombre d'actions au capital			46 280 641	46 253 210
Actif Net Réévalué par action			147,4 €	176,4 €
Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel			103,2€	142,8 €
Prime (Décote) sur l'ANR			-30,0 %	- 19,1 %

⁽¹⁾ Moyenne des 20 derniers cours de clôture de bourse calculée au 31 décembre 2017 et au 31 décembre 2018.

Les conversions de change des actifs et passifs libellés dans d'autres devises que l'euro sont réalisées sur la base du taux de change de la date de l'ANR.

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 303 du document de référence 2018.

Pour en savoir plus, retrouvez le communiqué publié le 21 mars

sur www.wendelgroup.com

⁽²⁾ Participations non cotées (Cromology, Stahl, IHS, Constantia Flexibles, Allied Universal) et Oranje-Nassau Développement (NOP, PlaYce, Tsebo, investissements indirects et dettes). Comme dans le calcul de l'ANR au 16 novembre 2018, le calcul de la valorisation d'IHS au 31 décembre 2018 est basé uniquement sur l'EBITDA qui est à ce stade l'agrégat le plus pertinent. Les actions MCC détenues par Constantia Flexibles sont valorisées au prix d'offre public à 50\$ par action. Les participations dans Allied Universal et PlaYce sont évaluées à la suite des récentes transactions.

⁽³⁾ Dont 1 013 074 actions propres Wendel au 31 décembre 2018 et 669 402 au 31 décembre 2017.

⁽⁴⁾ Trésorerie et placements financiers de Wendel et de ses *holdings*, ils comprennent au 31 décembre 2018 1,8 Md€ de trésorerie disponible et 0,3 Md€ de placements financiers liquides disponibles.

Trois questions à...

André François-Poncet

Président du Directoire

Cela fait un peu plus d'un an que vous avez pris vos fonctions. Quel regard portez-vous sur 2018?

AFP. 2018 a été une année très active pour Wendel. Nous avons beaucoup travaillé sur la simplification de notre modèle d'entreprise. Nous visons en effet à constituer un portefeuille de sociétés leaders, de taille significative, que nous pouvons accompagner dans la durée aux côtés de dirigeants de talent que nous considérons comme des partenaires et que nous associons au capital. Nous avons ainsi cédé nos petites participations dans de bonnes conditions.

Cette rationalisation nous a permis de davantage concentrer nos moyens humains et financiers sur nos sociétés importantes. Nous y jouons pleinement notre rôle d'actionnaire professionnel en travaillant sur la gouvernance et les équipes de direction, en réinvestissant, parfois, des capitaux supplémentaires en accompagnant, par exemple, Allied Universal dans une acquisition structurante qui lui a permis de conforter sa position de leader de la sécurité en Amérique du Nord. Nous avons également rééquilibré notre exposition au secteur coté en cédant 4,73% du capital de Bureau Veritas dont nous demeurons l'actionnaire de contrôle de long terme. S'agissant de Wendel, notre Comité d'investissement a été renouvelé, nos fonctions centrales renforcées.

Quel a été votre fil conducteur dans la conduite de ces actions ?

AFP. Notre fil conducteur est la recherche de la performance et de l'excellence. Nous y travaillons quotidiennement. Nous nous concentrons sur la gouvernance et le suivi de la performance. Nos sociétés doivent se différencier, innover, fidéliser leurs clients, maîtriser voire baisser leurs coûts et prendre de l'avance en conquérant des positions par acquisitions. Le développement durable, au sens le plus large, à travers l'attention qui est portée par quelques 350 000 collaborateurs

de nos sociétés, la probité, le respect de la conformité, la préservation de l'environnement doivent devenir de vrais avantages concurrentiels; c'est le cas par exemple de notre société Stahl qui a fait le choix - couronné de succès - d'en faire l'un de ses principaux moteurs de croissance. Nous avons ainsi créé une fonction de suivi opérationnel et renforcé les Conseils d'administration afin d'élargir les expertises au service des entreprises.

Le Groupe dispose d'un important montant de liquidités. Quels types d'investissements envisagez-vous?

AFP. À la suite de cessions totalisant environ 1,5 milliard d'euros¹, Wendel dispose désormais d'un portefeuille concentré, d'un bilan «de conquête», ainsi que du recul et du temps nécessaires. Dans l'environnement international actuel, marqué par l'incertitude, notre équilibre liquidités/dette nous place dans une excellente situation pour saisir les meilleures opportunités d'acquisition à long terme au sein desquelles nous pouvons être utiles pour créer de la valeur durable pour tous nos actionnaires.



¹ Comprend les cessions 2018 : CSP Technologies, Saham Group, Mecatherm et Nippon Oil Pump et 4,73 % du capital de Bureau Veritas pour un montant de près de 1 milliard d'euros ainsi que 480 millions d'euros en 2019 des cessions de PlaYce, de titres Saint-Gobain et de la cession partielle attendue d'Allied Universal.





Le Wendel Lab

La stratégie d'investissement de Wendel est de se focaliser sur des cibles de taille significative. La philosophie du Groupe est d'être le partenaire dans la durée de sociétés leaders sur leurs marchés respectifs. C'est le cas de Bureau Veritas, deuxième groupe mondial de services

d'inspection, de certification et d'essais en laboratoire, Stahl, leader des traitements chimiques pour le cuir, ou encore Allied Universal, leader sur le marché américain des services de sécurité. Avec le « Wendel Lab », Wendel explore donc de nouveaux territoires...



En 2013, Wendel a créé le « Wendel Lab » sous l'impulsion de Bernard Gautier, membre du Directoire, pour répondre à une volonté du Groupe d'amélioration continue de sa connaissance des nouveaux modèles économiques et des technologies disruptives.

Bernard Gautier

Pour Bernard Gautier, le « Wendel Lab » est « un laboratoire d'expérimentation pour suivre les tendances de secteurs émergents et, potentiellement, saisir des opportunités d'acquisition pour nos sociétés en portefeuille, voire pour Wendel, afin de créer de la valeur. »

La stratégie de Wendel dans ce secteur, en cohérence avec sa stratégie cœur d'investissement, est d'investir dans quelques fonds afin de démultiplier ses sources d'expertises. Ainsi, Wendel a investi des premiers montants au sein d'Innovation Endeavors, aux États-Unis, Quadrille Capital, en France,

ou encore Invascent, en Inde. Les montants investis sont de l'ordre d'environ 20 - 30 millions d'euros par fonds.

« Le Wendel Lab enrichit notre savoir-faire et notre connaissance de technologies fortement innovantes. En tant qu'investisseur de long terme à la recherche des leaders d'aujourd'hui et de demain, nous nous devons de comprendre cet environnement », souligne Bernard Gautier.

En effet, à travers le «Lab», Wendel soutient des sociétés qui sont en phase de développement et qui connaissent une croissance exponentielle, à l'image des start-ups. Par exemple, la société Yext, créée à New York en 2006, spécialisée dans la gestion de marque en ligne. Douze ans après sa création, cette entreprise, sous l'égide d'Innovation Endeavors dont Wendel est investisseur, a été introduite à la Bourse de New York, à l'heure où le nombre d'entreprises cotées a été divisé par deux en vingt ans à Wall Street.

Wendel conçoit aussi le « Lab » comme un outil d'aide au développement des sociétés de son portefeuille et pourra être à ce titre une source d'expertise pour les Operating Partners, fonction nouvellement créée au sein de l'équipe d'investissement.



Stéphanie Besnier

Stéphanie Besnier, Directeur associé et membre du Comité d'investissement, indique que le «Lab» est «un outil précieux pour détecter les modèles disruptifs qui émergent au sein de secteurs d'activité. Le « Lab » nous donne accès à plusieurs milliers de start-ups qui ont été analysées et sont suivies par les fonds dans lesquels nous avons investis. Nous sommes ainsi mieux équipés pour identifier les risques et opportunités de nouveaux business models lorsque nous analysons un projet d'investissement».

Observer les (r) évolutions industrielles et technologiques, saisir des opportunités d'investissement, rencontrer les acteurs de demain... les enjeux du «Wendel Lab» sont, *in fine*, multiples et s'inscrivent dans une démarche de long-terme.



Bureau Veritas:Résultats annuels 2018

Bureau Veritas, numéro 2 mondial des essais, de l'inspection et de la certification, a publié ses résultats annuels 2018 le 28 février dernier.

Le chiffre d'affaires 2018 a atteint 4 795,5 M€, en hausse de + 2,3 % par rapport à 2017 et de + 7,0 % à taux constant. La croissance organique du Groupe s'est élevée à 4,0 % sur l'exercice 2018, avec une accélération au second semestre et notamment + 4,4 % au dernier trimestre.

«Le 190° anniversaire de Bureau Veritas marque une nouvelle année d'accélération de la croissance et une avancée significative dans la transformation du Groupe. Le Groupe a renforcé sa résilience aux cycles. Bureau Veritas développe davantage son profil vers les activités liées aux dépenses Opex que Capex, et bénéficie désormais d'une empreinte géographique plus équilibrée sur trois plateformes : l'Amérique, l'Asie et l'Europe. Notre potentiel de croissance a été renforcé une fois de plus grâce à six acquisitions qui soutiennent le développement de notre plan stratégique. Le pipeline d'acquisitions du Groupe offrira de nombreuses opportunités à l'avenir tandis que nous maintiendrons une discipline financière stricte» a commenté Didier Michaud-Daniel, Directeur général de Bureau Veritas.



Pour en savoir plus, retrouvez le communiqué publié le 28 février 2019

sur www.wendelgroup.com



Bureau Veritas et Microsoft: une union basée sur l'intelligence artificielle

Le 27 février dernier, Bureau Veritas et Microsoft, leader des plateformes et des services de productivité, ont conclu un partenariat à portée mondial. Cette collaboration vise à développer des services d'essais en laboratoire basés sur l'intelligence artificielle (IA). Ainsi, avec ce partenariat, Bureau Veritas consolide également son approche technique en créant un « data lab » composé d'experts en IA afin de poursuivre les ambitions du Groupe en matière de transformation digitale.

En effet, cette alliance s'inscrit dans le cadre du plan stratégique de Bureau Veritas positionnant le digital comme un véritable levier pour soutenir les Initiatives de Croissance. Thomas Daubigny, Vice-Président et Group Chief Digital Officer de Bureau Veritas, indique que cette association « permettra de mieux servir les clients en augmentant l'efficacité de nos essais, tout en optimisant les conditions de travail de nos techniciens de laboratoire ».

Pour en savoir plus, retrouvez le communiqué publié le 27 février 2019

sur www.wendelgroup.com

Cession d'une part significative d'Allied Universal

Le 20 février, Wendel a annoncé avoir reçu une offre pour l'acquisition d'environ 40 % de sa participation, de même que les autres actionnaires actuels, dans Allied Universal, leader des services de sécurité en Amérique du Nord, par La Caisse de dépôt et placement du Québec («CDPQ»), à une valeur d'entreprise de plus de sept milliards de dollars.

Parallèlement, Allied Universal a signé un accord avec La Caisse de dépôt et placement du Québec selon lequel cette dernière investira jusqu'à environ 400 millions de dollars en fonds propres pour soutenir la stratégie de croissance d'Allied Universal et ses projets d'acquisitions. À l'issue de la transaction, Wendel conservera une participation d'environ 18% dans Allied Universal. *Pro forma* de cette transaction, CDPQ deviendra l'actionnaire d'Allied Universal détenant le pourcentage le plus élevé du capital.

À la suite de l'opération, Wendel devrait recevoir environ 350 millions de dollars en numéraire, soit, compte tenu des distributions précédentes, un montant supérieur à son investissement initial total.

Pour en savoir plus, retrouvez le communiqué publié le 20 février 2019

sur www.wendelgroup.com



Allied Universal fait l'acquisition de Securadyne Systems

Le 8 avril dernier, Wendel a annoncé la signature par Allied Universal d'un accord définitif pour l'acquisition de Securadyne Systems, une société d'intégration de systèmes de sécurité basée à Dallas, au Texas. Cette acquisition associera ainsi la société de sécurité leader aux États-Unis à un fournisseur de solutions technologiques, qui constituera la future plateforme de fourniture de solutions technologiques de sécurité d'Allied Universal.

Fondée par son CEO, Carey Boethel, en 2011 en association avec Pamlico Capital, Securadyne Systems est spécialisée en intégration de solutions de sécurité en offrant à ses clients des services de consulting, de conception, d'ingénierie et d'installation. Avec plus de 73 millions de dollars de chiffre d'affaires et plus de 300 collaborateurs, Securadyne dispose d'un réseau de filiales dans plus de dix-sept localités aux États-Unis.

Pour en savoir plus, retrouvez le communiqué publié le 8 avril 2019

sur www.wendelgroup.com



Bruno Fritsch



Jérôme Richard

Deux Operating Partners renforcent les équipes de Wendel

Bruno Fritsch, basé à Londres à partir de septembre, et Jérôme Richard, basé à Paris, sont nommés Operating Partners, fonction nouvellement créée au sein de l'équipe d'investissement. Rattachés au Directoire, ils travailleront en étroite collaboration avec la direction générale des participations du Groupe.

Habiter le temps avec Lee Ufan

Le Centre Pompidou-Metz présente une exposition monographique consacrée à Lee Ufan.

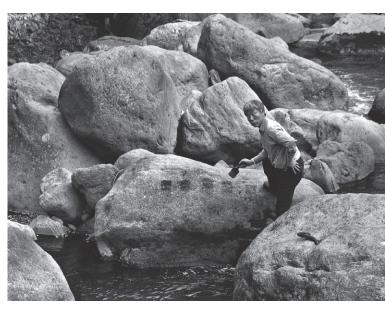
Cette programmation révèle l'évolution artistique de Lee Ufan depuis plus de cinq décennies.

Le titre de l'exposition, Habiter le temps, n'est pas anodin. En effet, l'œuvre de l'artiste sud-coréen est une invitation à ralentir, à quitter le monde du déferlement des images et de la représentation, pour se recentrer sur la perception. Un chemin de méditation qui peut autant partir d'un détail insignifiant comme de l'infini: « Ce n'est pas l'univers qui est infini, c'est l'infini qui est l'univers. » rappelle Lee Ufan.

Une exposition à découvrir jusqu'au 30 septembre 2019!

Pour en savoir plus, rendez-vous sur le site du Centre Pompidou-Metz

www.centrepompidou-metz.fr



Crédits : Peinture à l'eau sur les pierres, 1998, Vallée Hakone © Atelier Lee Ufan et tous droits réservés



Du nouveau dans votre espace actionnaires individuels

En lien avec la refonte de votre *Lettre aux actionnaires*, le menu «actionnaires individuels », qui vous est dédié sur notre site internet, a évolué. Ergonomie plus moderne, navigation simplifiée, contenus enrichis... Cet espace se veut pédagogique et facile d'utilisation.

Découvrez votre nouvel espace sur le site internet de Wendel

www.wendelgroup.com/fr/actionnaires-individuels

Family Business: Les alliances stratégiques dans les entreprises familiales

Le 28 mars, le Centre Wendel pour l'Entreprise Familiale a organisé dans les locaux parisiens de Wendel une table ronde sur le thème: Les alliances stratégiques dans les entreprises familiales. À cette occasion, des dirigeants d'entreprise ont évoqué des réalisations concrètes d'alliances stratégiques. Citons, entre autre, l'exemple de la joint-venture entre Fleury Michon et Beretta présentée par Yves Gonnord, Président de la holding familiale de contrôle de Fleury Michon.

Olivier Mellerio, PDG d'Interfinexa, Bertrand Louvet, Associé gérant (Portulane - A.E.L. Consultants), Yves Doz, Directeur du programme INSEAD sur le management des alliances stratégiques, Vincent Barbier et Sabine Matheson, Présidents des holdings familiales de contrôle Lefebvre-Sarrut, sont également intervenus au cours de cette table ronde.

Tout au long de l'année, le Centre Wendel pour l'Entreprise Familiale organise des conférences, tables rondes et autres événements autour de



la thématique des entreprises familiales dans le but de valoriser ce business model.

Pour en savoir plus, rendez-vous sur le site de l'institution

www.insead.edu

ACTU RSE



En 2018, 100% des sociétés consolidées* du portefeuille ont tenu un Conseil d'administration consacré à la Responsabilité Sociale des Entreprises (RSE).

* Par intégration globale

Save the date

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE LE 16 MAI 2019

L'Assemblée générale ordinaire et extraordinaire de Wendel se déroulera le jeudi 16 mai 2019 à partir de 14h00. Celle-ci est organisée **Salle Wagram: 39-41 Avenue de Wagram, 75017 Paris.**

C'est Nicolas ver Hulst, nommé Président du Conseil de surveillance lors de la précédente Assemblée, qui présidera cet événement.

Pour les actionnaires qui ne pourraient être physiquement présents à l'Assemblée générale, une retransmission en direct est prévue sur le site internet de Wendel.

Pour en savoir plus, rendez-vous sur le site www.wendelgroup.com



AGENDA

Jeudi 16.05.2019

Assemblée générale 2019 / Publication de l'ANR du 31 mars 2019 et *trading update* du T1 (avant Bourse)

Jeudi 30.07.2019

Résultats du T2 2019 / Publication de l'ANR du 30 juin 2019 et *trading update* du T2 (après Bourse)

Jeudi 06.09.2019

Comptes consolidés semestriels 2019 (avant Bourse) / Publications des comptes consolidés résumés semestriels

Jeudi 07.11.2019

Investor Day 2019 / Publication de l'ANR du 30 septembre 2019 et *trading update* du T3 (avant Bourse)

Parole D'ACTIONNAIRE

Comment participer à l'Assemblée générale de Wendel?

Tout actionnaire ayant ses titres inscrits en compte deux jours ouvrés avant l'Assemblée générale peut y assister ou s'y faire représenter selon les modalités indiquées ci-après.

Plusieurs options s'offrent à vous :



Assister personnellement à l'Assemblée générale en demandant une carte d'admission et en justifiant le jour J de votre qualité d'actionnaire ainsi que de votre identité.



Donner pouvoir:

- au Président de l'Assemblée;
- à toute autre personne physique ou morale de votre choix, actionnaire ou non.



Compléter et retourner le formulaire de vote par voie postale.

À noter: l'actionnaire qui a déjà exprimé son vote à distance, envoyé un pouvoir ou demandé sa carte d'admission à l'Assemblée ne peut plus choisir un autre mode de participation.

En participant à l'Assemblée générale et en votant, vous prenez part aux décisions importantes de la Société.

Pour en savoir plus, consultez le «Guide de l'actionnaire» disponible sur le site internet de Wendel, espace actionnaires individuels.



NOUS CONTACTER

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

Actionnaires individuels

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

www.wendelgroup.com

in Wendel

@WendelGroup

▶ WendelGroup



