



W E N D E L

Lettre aux actionnaires

VISU_2_ESG_WENDEL.jpg

Novembre
2022

Sommaire

- 1 Édito d'André François-Poncet
- 2 Chiffres clés
- 3 Laurent Mignon nommé Président du Directoire de Wendel
- 4 Entretien avec David Darmon : quelle place pour l'ESG dans le métier d'investisseur aujourd'hui ?
- 5 Carnet de l'actionnaire
 - a. Dividende AG 2022
 - b. Information aux actionnaires nominatifs
 - c. Save the date AG 2023
 - d. Agenda

Édito d'André François-Poncet

Chers actionnaires de Wendel,

À l'heure de remettre mon mandat au Conseil de surveillance de votre société comme je vous l'avais annoncé en juin, je vous remercie chaleureusement pour les cinq années passées à la tête de Wendel.

Nous avons affronté ensemble de forts vents contraires : des valorisations de sociétés cibles gonflées par une surabondance de liquidités créées par des politiques monétaires jusqu'alors inconnues, une pandémie mondiale, la guerre en Europe, l'inflation des coûts, et plus récemment la remontée abrupte des taux d'intérêt avec un effet brutal sur les marchés.

Lors de ma prise de fonction, le Conseil de surveillance m'avait assigné quelques missions prioritaires parmi lesquelles : simplifier l'organisation et le portefeuille de Wendel pour nous permettre de déployer une stratégie d'investissement sur des bases renouvelées, rechercher des participations porteuses de croissance et revoir les schémas de rémunération.



André François-Poncet, Président du Directoire de Wendel

Il s'agissait, en premier lieu, de recentrer le portefeuille, de consolider nos implantations à l'étranger et de renforcer la structure financière de Wendel et de nos sociétés. Nous sommes sortis du capital de huit entreprises, surtout des plus petites en termes de valeur, en profitant de l'environnement de marché favorable aux vendeurs. La cession de Cromology, en particulier, après un réinvestissement risqué en 2018 après un changement de dirigeants, nous a permis de solder l'aventure Materis sur une note heureuse. Nous avons également clôturé la coûteuse aventure Saint-Gobain. Grâce à ce travail de recentrage, Wendel détient aujourd'hui un portefeuille plus lisible et plus cohérent et elle dispose d'une organisation performante. Le bilan de Bureau Veritas, a été considérablement renforcé et son endettement net, comme celui de Wendel, a été diminué et allongé à des conditions exceptionnelles que nous ne reverrons probablement pas.

Il s'agissait aussi d'amorcer le redéploiement du portefeuille vers des secteurs en forte croissance et de nous renforcer en Amérique du Nord, continent très porteur, culturellement proche de nous, où Wendel avait déjà fait ses preuves directement et à partir de son bureau de New York. C'est ce que nous avons continué à faire énergiquement, à concurrence d'environ 1 milliard d'euros en prenant le contrôle de CPI et d'ACAMS, mais aussi en étoffant le Wendel Lab avec des fonds américains reconnus. Ce travail est loin d'être achevé et il incombera à mes successeurs de le poursuivre. Wendel est d'ores et déjà structurellement plus exposée sur ce continent à des secteurs porteurs dans le domaine des services comme la formation

et la lutte contre la criminalité financière, et la prévention d'actes de violence en milieux scolaires et hospitaliers. Wendel y est bien sûr présente aussi à travers Bureau Veritas, Stahl et Constantia Flexibles.

Il s'agissait, enfin, de comprendre et d'accroître la performance sous-jacente des sociétés en portefeuille, un travail plus discret, et de focaliser les efforts de nos équipes sur ces entreprises. À cet égard, les équipes de Wendel, et en particulier nos *Operating Partners*, ont réalisé une amélioration considérable du suivi des sociétés qui ont vu leur profitabilité progresser dans des proportions parfois spectaculaires, parfois grâce à des décisions difficiles. De la même façon, je suis particulièrement fier de la reconnaissance de notre engagement ESG qui permet à Wendel et à ses sociétés de se distinguer dans ce domaine en construisant un avantage compétitif durable sur leurs concurrents.

Sous la direction de Didier Michaud-Daniel, appuyé par une équipe de direction et un Conseil remaniés, Bureau Veritas s'est également transformée, modernisée et la société est désormais beaucoup mieux valorisée par rapport à certains rivaux.

Cet important travail de recentrage du portefeuille, et la progression de nos résultats, nous ont permis d'augmenter l'Actif Net Réévalué (ANR) par action en dépit de fortes déconvenues à ce jour sur la valorisation boursière d'une de nos grosses participations historiques. Nous avons pu effectuer des rachats d'actions opportunistes et, surtout,

nous avons tenu à distribuer à nos actionnaires un dividende en croissance année après année (excepté en 2020), sans le suspendre pendant le Covid.

L'équipe de Wendel et celles à la tête de nos participations ont été considérablement renforcées et féminisées, et nos processus de décision sont plus robustes.

Votre société est aujourd'hui peu endettée, avec une ample liquidité, avec des actifs de qualité et elle dispose donc de marges de manœuvre. Cette force de frappe permet d'envisager l'avenir avec confiance puisque nous avons conservé des moyens pour pouvoir saisir de futures opportunités dans un environnement de valorisations dont nous comptons qu'il va devenir plus favorable aux acheteurs.

Les conditions sont donc réunies pour poursuivre l'histoire de Wendel avec un nouveau Président du Directoire.

Je suis particulièrement heureux de passer le témoin à Laurent Mignon qui prend les commandes le 2 décembre et je lui adresse tous mes vœux pour Wendel dans les années à venir.

David Darmon a été un formidable associé pour moi au Directoire, apportant sa connaissance de la maison, ses talents d'investisseur, son expérience des États-Unis, son dynamisme, son intégrité et son jugement. Nous lui devons tous beaucoup, moi le premier.

Enfin, je remercie mes collègues chez Wendel qui sont extrêmement compétents, Priscilla de Moustier, Présidente de Wendel Participations, et vous nos nombreux actionnaires pour la confiance que vous m'avez témoignée durant ces cinq années. Je suis bien sûr particulièrement reconnaissant au Conseil de surveillance, vos représentants, sous la présidence éclairée, bienveillante, exigeante et constructive de Nicolas Ver Hulst. Ils m'ont recruté, ils ont renouvelé mon mandat et ils ont soutenu nos projets en nous prodiguant des conseils précieux.

C'est avec émotion que je vous souhaite le meilleur pour l'avenir.

André François-Poncet

Actif Net Réévalué (ANR)
AU 30 SEPTEMBRE 2022



retraité du dividende par action de 3 € payé en juin 2022, l'ANR est en baisse de -4,5 % depuis le 30 juin 2022

Chiffre d'affaires consolidé
9 mois 2022



+17,9 % en données publiées
et +10,9 % en organique

Dividende ordinaire



pour l'exercice 2021
en hausse de +3,4% par rapport à l'exercice 2020

304 M€

investis en fonds propres
pour l'acquisition de la
société ACAMS le 10 mars
2022

896 M€

Produit net de cession
de la vente de Cromology

6,0%

Ratio LTV au
30 septembre 2022



DOSSIER

Laurent Mignon nommé Président du Directoire de Wendel

Le Conseil de surveillance de Wendel, réuni le 16 septembre 2022 sous la Présidence de Nicolas ver Hulst, a nommé Laurent Mignon en qualité de membre et Président du Directoire de Wendel avec prise de fonction le 2 décembre 2022.

Il succèdera à André François-Poncet, Président du Directoire de Wendel, qui quittera ses fonctions le 1^{er} décembre au soir. Le Directoire de Wendel sera alors composé de Laurent Mignon, son Président, et de David Darmon, Directeur général et membre du Directoire depuis 2019.

Nicolas ver Hulst, Président du Conseil de surveillance de Wendel, a déclaré :

« Au nom de tout le Conseil de surveillance, je suis particulièrement heureux que Laurent Mignon nous rejoigne comme Président du Directoire de Wendel. Laurent a occupé différentes fonctions de premier plan dans le secteur financier et va nous apporter la richesse de son expérience unique. Tout au long de sa carrière, il a conduit avec

succès la transformation et le développement des entreprises qu'il a dirigées, avec une volonté permanente de création de valeur durable. Laurent Mignon partage des valeurs en parfaite résonance avec celles de Wendel et a toutes les qualités personnelles et professionnelles pour ouvrir une nouvelle page de notre longue histoire. Il pourra s'appuyer sur David Darmon et le talent des équipes de Wendel.

Au nom de tout le Conseil de surveillance, je tiens à saluer le travail remarquable effectué par André en tant que Président du Directoire. André a parfaitement exécuté la mission que nous lui avons confiée début 2018, et ce malgré un contexte difficile avec la crise sanitaire et la guerre en Ukraine. Il laisse une maison Wendel en bon ordre de marche avec un portefeuille simplifié, une structure financière solide, et une performance ESG reconnue. Nous lui adressons nos plus vifs remerciements pour tout ce qu'il a accompli ainsi que pour sa contribution au bon déroulement de cette transition. »

Laurent Mignon a déclaré :

« Je suis très fier et heureux de rejoindre Wendel et l'ensemble de ses équipes et remercie Nicolas Ver Hulst et tous les membres du Conseil de surveillance de l'honneur qu'ils me font en me confiant la présidence du Directoire. Ils peuvent compter sur mon engagement au service du développement de Wendel dans le respect de son histoire et de ses valeurs et dans l'intérêt de l'ensemble de ses actionnaires. »

Parcours de Laurent Mignon

Laurent Mignon est Président du Directoire du Groupe BPCE depuis juin 2018. Il est également Président du Conseil d'administration de Natixis et administrateur de CNP Assurances. Outre ses fonctions au sein du Groupe BPCE, il siège au Conseil d'administration d'Arkema et de l'AROP (Association pour le rayonnement de l'Opéra National de Paris) et comme censeur d'Oddo BHF et de Fimalac.

Diplômé de HEC en 1986 et du Stanford Executive Program, il a exercé pendant plus de dix ans à la Banque Indosuez, dans les activités de marché puis de banque d'investissement et de financement. En 1996, il rejoint la Banque Schroders à Londres, puis les AGF (Assurances Générales de France) en 1997 comme Directeur financier.



Laurent Mignon, Nouveau Président du Directoire de Wendel à compter du 2 décembre 2022

Il est nommé membre du Comité exécutif en 1998, Directeur général adjoint en charge de la Banque AGF, d'AGF Asset Management et d'AGF Immobilier en 2002, puis Directeur général délégué en charge du pôle Vie et services financiers et de l'assurance-crédit en 2003, avant d'être nommé, en 2006, Directeur général et Président du Comité exécutif.

De mi-2007 à 2009, il était Associé gérant de Oddo & Cie. Laurent Mignon était Directeur général de Natixis de 2009 à 2018 et membre du Directoire de BPCE depuis 2013.



 DOSSIER

Entretien avec David Darmon

Quelle place pour l'ESG
dans le métier d'investisseur
aujourd'hui ?

Wendel est une société familiale qui a près de 320 ans d'histoire, dans l'industrie d'abord puis dans l'investissement, est-ce que pour vous l'ESG a été un virage important à prendre ?

David Darmon Je dirais que Wendel a toujours eu un penchant naturel pour l'investissement responsable et que nous avons beaucoup accéléré depuis 2020.

Déjà au 19^e siècle, la famille Wendel faisait preuve d'innovation au sein de ses usines. En mêlant bon sens économique et valeurs chrétiennes, elle s'occupait du bien-être de ses employés à une époque où cela n'allait pas de soi. Les cités ouvrières prévoyaient un jardin pour les familles, il y avait des systèmes de sécurité sociale, un système de retraite (l'un des tous premiers), des garderies pour les enfants, des salaires fixés en fonction des grades alors que, ailleurs, l'arbitraire salarial régnait ;



David Darmon, Directeur général et membre du Directoire de Wendel

Nous avons aujourd'hui une politique sociale très volontariste chez Wendel (financement des crèches, mutuelles & prévoyance, bilan de santé complet bisannuel). Cela fait partie de notre culture ;

En tant qu'acteur de l'investissement, nous avons toujours privilégié une approche durable (en raison de notre approche long terme) en étant très exigeant sur la performance santé

et sécurité, et en partageant la valeur créée chaque fois que possible en cas de cession (primes pour les salariés France de Deutsch en 2012, pour toutes les équipes de CSP en 2018 par exemple) ;

En 2020, nous avons décidé d'accélérer et de faire de l'ESG un trait distinctif : nous avons formalisé une stratégie ESG à deux niveaux (holding et portefeuille). Quelques mots sur cette stratégie : nous ne sommes clairement pas un fond à impact, notre stratégie repose sur notre conviction que la création de valeur durable passe par la mise en œuvre de changements profonds au sein des sociétés dans lesquelles nous investissons. Notre objectif est d'augmenter avec l'ESG la résilience de leur modèle d'affaires et de les rendre plus attractives pour l'ensemble de leurs parties prenantes. Étant focalisés sur la durabilité des modèles d'affaires, cela nous conduit à investir dans des sociétés bien positionnées à cet égard comme en témoignent les investissements dans CPI et ACAMS, et à accompagner nos sociétés en portefeuille dans leur transition comme avec Stahl ou Constantia Flexibles.

Et concrètement comment l'ESG a-t-elle été intégrée à vos décisions d'investissement ?

D.D. Nous avons intégré l'ESG à tout le cycle d'investissement avec une procédure d'investissement responsable au service de notre raison d'être qui est de « *s'associer avec des équipes entrepreneuriales pour bâtir des leader durables* ».

Cela commence par une liste d'exclusions : il s'agit de secteurs dans lesquels nous nous interdisons d'investir. Sachant que la liste d'exclusions, c'est le cas simple. Il y a souvent des zones grises sur lesquelles nous débattons : je pense à une opportunité d'investissement dans

l'industrie, que notre liste permettait mais que nous n'avons pas poursuivie car l'activité, trop émissive en CO₂, n'était pas transformable. Nous revoyons d'ailleurs tous les ans en Directoire cette liste : nous avons ajouté en 2022 la fourrure, l'amiante, et les armes à feu. Nous faisons ensuite une diligence ESG approfondie avant de remettre une offre (l'équipe ESG rencontre le management et participe au Comité d'investissement avant offre ferme). En général ce qui fonctionne le mieux, c'est d'intégrer la diligence ESG à la stratégie, cela permet d'avoir une analyse ESG intégrée à la thèse d'investissement ;

Pendant la période de détention : nous nous engageons à ce que nos sociétés aient une feuille de route ESG dans les 18 mois qui suivent leur acquisition. Ces roadmaps sont construites sur la base des principales conclusions de la diligence et doivent intégrer les quatre priorités ESG définies par Wendel : changement climatique, parité et diversité, santé et sécurité, produits et services durables et/ou écoconçus ;

À la sortie : nous faisons un *exit memo* ESG et un partage de la valeur créée à chaque fois que cela est possible.

Si on devait faire ressortir des tendances sur l'ESG dans le monde de l'investissement, lesquelles serait-ce ?

D.D. J'identifierais deux tendances :

La première c'est la nécessité d'avoir une donnée certifiée et comparable. C'est d'ailleurs tout l'enjeu des évolutions réglementaires en cours et à venir (Taxonomie et CSRD). Ce défaut de normalisation laisse une grande place aux agences de notations extra-financières. Tous les acteurs cotés cherchent désormais à faire valider leur performance ESG de cette façon. C'est aussi ce que regardent les investisseurs, faute d'avoir des référentiels.

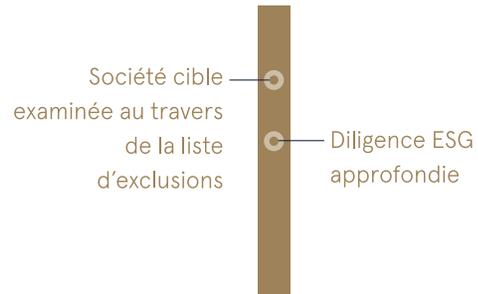
Nous voyons cette tendance comme une opportunité. En effet, en tant qu'investisseur de contrôle de Bureau Veritas, nous le constatons de manière très nette : à titre d'exemple, aujourd'hui, plus de 55 % des ventes de Bureau Veritas sont issues de son offre *Green line* (offre de services permettant aux entreprises d'adresser leurs enjeux de développement durable).

La seconde tendance est, je pense, la priorisation au E de l'ESG et en particulier la lutte contre le changement climatique même si la pandémie et la guerre en Ukraine ont accru la place du S et en particulier la santé et les Droits humains. Et sur cette question, je pense qu'il y a un enjeu très fort sur les stratégies de décarbonation qui doivent être validées scientifiquement. On voit, en effet, de plus en plus d'entreprises engager des démarches de certification SBTi (*Science Based Target initiative*). Aujourd'hui 75 % de nos sociétés se sont engagées dans cette démarche rigoureuse (seule Constantia est complètement certifiée SBTi).

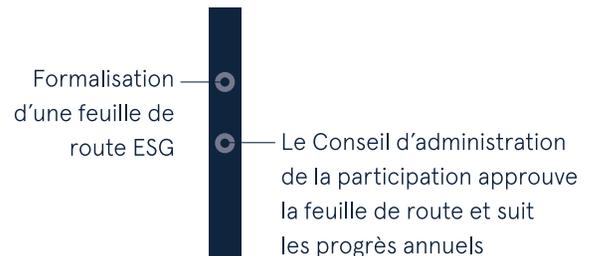
Nous avons également observé des affaires de *greenwashing* qui ont eu de forts retentissements et de lourdes conséquences qui, dans une certaine mesure, pourraient semer le doute sur le travail mené par les entreprises en matière d'ESG. Mais à la différence du *greenwashing* dont on parlait il y a 10-15 ans, aujourd'hui, le *greenwashing* ce n'est pas de ne pas faire ce que l'on dit mais de mal le faire. Le niveau d'exigence s'est sensiblement accru et va continuer de s'accroître.

Wendel intègre des enjeux de durabilité tout au long de son cycle d'investissement

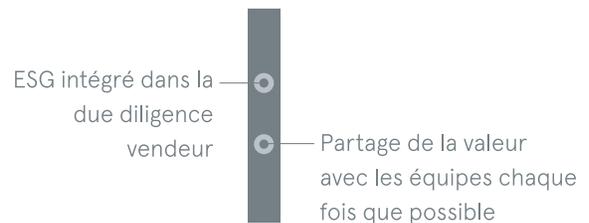
AVANT L'INVESTISSEMENT



PHASE DE DÉTENTION



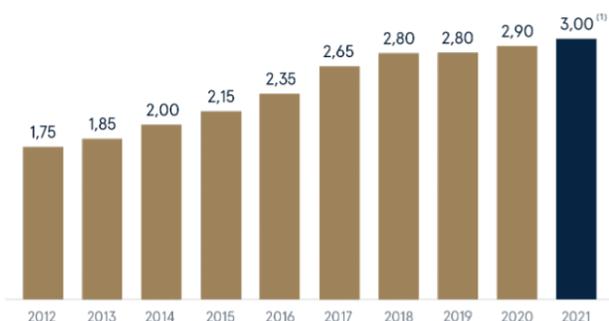
SORTIE





Un dividende en croissance

Le dividende de 3 € par action proposé à l'Assemblée générale du 16 juin dernier a été approuvé par les actionnaires de Wendel. Le dividende a été détaché le 20 juin 2022 et mis en paiement le 22 juin 2022.



Save the date

La prochaine **Assemblée générale** ordinaire et extraordinaire de Wendel se déroulera le **jeudi 15 juin 2023**.

Toutes les informations relatives à cette Assemblée seront disponibles sur notre site Internet dans la rubrique Investisseurs > Assemblée générale.

Information aux actionnaires nominatifs

Afin de pouvoir vous adresser vos règlements (notamment pour les paiements de vos dividendes et de vos cessions d'actions), Société Générale Securities Services doit obligatoirement disposer de (i) vos coordonnées bancaires et (ii) vos justificatifs d'identité et de domicile.

Si vous n'avez pas perçu le règlement des dividendes liés à vos actions Wendel à l'issue de l'Assemblée générale 2022, cela résulte de l'absence de tout ou partie de ces informations. Nous vous invitons à les compléter dans les meilleurs délais afin de percevoir vos dividendes.

Retrouvez ici les démarches à effectuer afin de mettre à jour vos informations.

Agenda

01.12.2022

Journée investisseur 2022

17.03.2023

Résultats annuels 2022

Publication de l'ANR au 31 décembre 2022 (avant bourse)

28.04.2023

Activité du 1^{er} trimestre 2023

Publication de l'ANR au 31 mars 2023 (avant bourse)



NOUS CONTACTER

Tél.: +33 (0)1 42 85 30 00
communication@wendelgroup.com

Actionnaires individuels

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

www.wendelgroup.com

 Wendel
 @WendelGroup



Credits : Antoine Doyen, Bureau Veritas, Constantia Flexibles, Getty Images, Marc Damage, smarin, Stahl, Tarkett.