



W E N D E L

Octobre
2023



Avec l'acquisition de IK Partners, Wendel initie sa stratégie de développement dans la gestion d'actifs pour compte de tiers

Chers actionnaires,

Vous êtes, je le sais, toujours très attentifs aux actualités de Wendel. Vous avez pu constater à quel point elles ont été denses et variées, au cours des six derniers mois : présentation de nos nouvelles orientations stratégiques, projet de développer une activité de gestion pour compte de tiers, cession de notre participation Constantia Flexibles, acquisition de Scalian, renforcement de nos capacités financières par l'émission d'obligations échangeables en titres Bureau Veritas et l'allongement de nos maturités. Les équipes de Wendel ont été extrêmement actives et je les remercie chaleureusement d'avoir mis tout leur talent au service du développement rapide de votre société. Ainsi, jour après jour nous exécutons la feuille de route que je vous ai proposée le 16 mars dernier.

Aujourd'hui, Wendel franchit une étape majeure dans la mise en œuvre de ses ambitions stratégiques avec l'entrée en négociations

exclusives en vue d'acquérir IK Partners auprès de ses actionnaires.

IK Partners est l'une des sociétés de capital-investissement les mieux établies en Europe, avec des équipes réparties dans 7 pays d'Europe du Nord qui se concentrent sur le segment *mid-market*. La société investit dans les secteurs des services aux entreprises, de la santé, des biens de consommation et de l'industrie en France, au Benelux, en Allemagne, en Autriche, en Suisse, dans les pays scandinaves et au Royaume-Uni. IK Partners gère près de 12 Md€ d'actifs privés pour le compte d'investisseurs tiers et a investi dans plus de 180 entreprises depuis sa création.



Laurent Mignon, Président du Directoire de Wendel

Les équipes d'investissement de la société ont un excellent *track record*, ayant collectivement atteint un TRI brut moyen d'environ 26 % par an sur les 116 réalisations achevées depuis 2012. D'ici 2024, les activités de IK Partners devraient générer environ 150 M€ de frais de gestion et environ 60 M€ de revenus avant impôts. Compte tenu de sa solidité financière, Wendel aura les moyens d'accompagner dans la durée le développement de IK Partners, mais aussi d'investir dans ses fonds pour avoir accès à la valeur créée par ses équipes.

Ainsi, cette opération revêt, pour Wendel et ses actionnaires, trois principales dimensions :

- la volonté de renforcer rapidement les revenus récurrents de Wendel en y adjoignant les commissions de gestion perçues par IK Partners ;
- une attention particulière portée à l'alignement de nos intérêts réciproques sur le long terme puisque la structuration de la transaction permet aux équipes de IK Partners d'être engagées aux côtés de Wendel dans la durée ;
- une première concrétisation de notre ambition de bâtir d'ici à 2027 une plateforme gérant de multiples classes d'actifs privés, en parallèle de notre activité d'investissement historique. Nous continuerons en effet d'accompagner dans la durée de belles entreprises portées par des tendances de long terme pour lesquelles nous serons un actionnaire actif avec pour boussole la création de valeur.

“ Une capacité de distribution de dividendes accrue ”

Cette stratégie ambitieuse permettra d'accélérer la diversification de Wendel, d'amplifier la génération de *cash-flows* récurrents et de renforcer notre attractivité en tant qu'investisseur et en tant que société cotée, ce qui se traduira pour nos actionnaires par une capacité de distribution de dividendes accrue. Par ailleurs, confiants dans le potentiel de création de valeur de notre stratégie, nous avons annoncé un programme de rachat d'action de 100 M€. Ces actions rachetées sur le marché serviront notamment à « payer » nos futures acquisitions. Nous comptons ainsi saisir aujourd'hui l'opportunité de racheter nos titres avec une forte décote, convaincus que le succès de notre stratégie contribuera à la fois à la hausse du cours et à la réduction de cette décote.

Le potentiel considérable de Wendel apparaît chaque jour plus nettement : notre ADN familial, la solidité de notre bilan, nos fortes capacités d'investissement, la qualité de notre portefeuille et le talent de nos équipes sont autant d'atouts pour l'avenir.

Laurent Mignon,
Président du Directoire de Wendel

Vous retrouverez sur notre site web le [communiqué de presse](#) détaillant l'ensemble de cette opération.

Orientations stratégiques de Wendel

Mise en œuvre d'une politique active de gestion de portefeuille et d'investissement

Intention d'investir ≈ 2 Md € dans les 2 ans

Investissements en fonds propres

de 300 à 600 M€

Zones géographiques

Europe de l'Ouest et Amérique du Nord

Renforcer notre rôle d'actionnaire actif pour créer de la valeur dans le portefeuille

Investissement dans des sociétés non cotées, avec une priorité donnée à des participations majoritaires

Implication active aux côtés de l'équipe de management de Bureau Veritas pour accélérer la création de valeur

Ambition de développement d'un métier de gestionnaire d'actifs pour compte de tiers

S'appuyant sur la plateforme d'investissement de Wendel et en investissant dans de nouveaux talents en vue de créer de la valeur au travers de nos capacités existantes et la collecte auprès de tiers

Nouvelle politique financière

Dividende fixé autour de 2 %, en moyenne, de l'Actif Net Réévalué tout en ayant un objectif *a minima* de stabilité annuelle

Optimisation des capacités de financement de Wendel en préservant un ratio LTV compatible avec une notation financière *Investment Grade*

Taux de retour moyen aux actionnaires à deux chiffres

Mise en œuvre

16 mars

Annonce de nouvelles orientations stratégiques

22 mars

Obligations échangeables en actions Bureau Veritas : 750 M€ levés pour financer le plan de création de valeur de Wendel

17 avril

Wendel entre en négociations exclusives en vue d'acquiescer le groupe Scalian

12-19 juin

Wendel étend la maturité de sa dette obligataire

22 juin

Laurent Mignon nommé Président de Bureau Veritas

27 juillet

Finalisation de l'acquisition de Scalian (557 M€ investis en fonds propres)

31 juillet

Wendel signe un accord pour la cession de Constantia Flexibles (c. 1,1 Md€ de produit net de cession attendu, supérieur à sa valorisation dans l'ANR)

17 octobre

Wendel engage son développement dans la gestion d'actifs privés pour compte de tiers : entrée en négociations exclusives avec IK Partners



NOUS CONTACTER

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

Actionnaires individuels

Wendel - Relations actionnaires individuels
4 rue Paul-Cézanne - 75008 Paris
www.wendelgroup.com

 Wendel
 @WendelGroup

