



# WENDEL

## LETTRE AUX ACTIONNAIRES



JANVIER 2019

# Investor Day 2018

### CHIFFRES CLÉS

**ANR/action à 145,1€**

au 16 novembre 2018

**6,2 Mds€**

de chiffre d'affaires consolidé  
sur neuf mois, en hausse de + 3,8 %

**553 576** actions

rachetées en 2018, soit 1,2 % du  
capital, dans le cadre du programme  
de rachat d'actions

Madame, Monsieur, Chers Actionnaires,

Le 29 novembre dernier, nous avons organisé la 17<sup>e</sup> édition de notre Investor Day, rendez-vous principalement dédié aux sociétés non cotées de notre portefeuille. Ainsi, Alexander Baumgartner (CEO de Constantia Flexibles - l'un des leaders mondiaux de l'emballage flexible), Huub van Beijeren (CEO de Stahl - leader mondial de la chimie pour le cuir), Sam Darwish (CEO d'IHS - leader africain dans les infrastructures de tours télécoms) et Steve Jones (CEO d'Allied Universal - leader américain des services de sécurité) étaient présents pour évoquer les enjeux stratégiques de leurs sociétés. Face à la communauté financière, ils se sont également prêtés à l'exercice des questions-réponses, évoquant l'actualité de leur secteur et les challenges de l'année. Vous pouvez retrouver leurs interventions sur le site Internet de Wendel dans la rubrique Investor Days.

À l'occasion de ce rendez-vous, nous avons publié le chiffre d'affaires des neuf premiers mois de l'année 2018 ainsi que l'Actif Net Réévalué. La performance du troisième trimestre a montré des tendances contrastées au sein de notre portefeuille, amenant certaines de nos sociétés à réviser leurs attentes pour l'année 2018. Notons cependant que nous sommes particulièrement satisfaits de la bonne dynamique de Bureau Veritas, dont nous demeurons l'actionnaire de contrôle à la suite de la cession de 4,73 % du capital de la société, en octobre dernier.

En résumé, l'année 2018 nous a permis de considérablement simplifier notre portefeuille et de tirer parti d'un marché favorable aux vendeurs avec les cessions de CSP Technologies, Mecatherm, Saham Group et Nippon Oil Pump, à des niveaux de valorisation favorables. Avec la vente de 4,73 % de Bureau Veritas, ces cessions ont généré plus de 1 Md€ de produit net et apportent à Wendel de nouveaux moyens d'élargir son portefeuille au moment opportun et de rechercher de nouveaux actifs de qualité.

Nous maintenons nos objectifs de simplification du portefeuille, sous réserve que les conditions soient intéressantes, et de recherche de quelques investissements de taille significative en Europe, en Amérique du Nord et en Afrique. Nous sommes confiants dans le fait que la qualité du portefeuille de Wendel et la solidité de sa structure financière nous permettront de créer de la valeur pour l'ensemble de nos actionnaires.

Bernard Gautier et moi vous souhaitons une excellente année 2019 !

**André François-Poncet, Président du Directoire**

## CHIFFRES

Le 29 novembre dernier, Wendel a publié ses résultats du troisième trimestre 2018 et son Actif Net Réévalué (ANR).

### Actif Net Réévalué de Wendel à 145,1 € par action au 16 novembre 2018

(en millions d'euros)			16.11.2018
<b>Participations cotées</b>	<u>Nombre d'actions</u>	<u>Cours</u> <sup>(1)</sup>	3 521
Bureau Veritas	156,3 M	19,6 €	3 066
Saint-Gobain	14,2 M	32,1 €	455
Participations non cotées et Oranje-Nassau Développement <sup>(2)</sup>			3 555
Autres actifs et passifs de Wendel et <i>holdings</i> <sup>(3)</sup>			114
Trésorerie et placement financiers <sup>(4)</sup>			2 056
<b>Actif Brut Réévalué</b>			<b>9 245</b>
Dette obligataire Wendel et intérêts courus			- 2 530
<b>Actif Net Réévalué</b>			<b>6 715</b>
<i>Dont dette nette</i>			- 474
<i>Nombre d'actions</i>			46 280 641
<b>Actif Net Réévalué par action</b>			<b>145,1 €</b>
Moyenne des 20 derniers cours Bourse de Wendel			112,0 €
<b>Prime (Décote) sur l'ANR</b>			<b>- 22,8 %</b>

(1) Moyenne des 20 derniers cours de clôture de Bourse calculée au 16 novembre 2018.

(2) Participations non cotées (Cromology, Stahl, IHS, Constantia Flexibles, Allied Universal) et Oranje-Nassau Développement (PlaYce, Tsebo et investissements indirects et dettes). Comme dans le calcul ANR au 24 août 2018, le calcul de la valorisation d'IHS est basé uniquement sur l'Ebitda afin de prendre en compte le caractère particulier de société en développement. Conformément à la méthodologie, la valeur d'IHS au 16 novembre 2018 est calculée sur la base de la dette nette figurant dans les derniers comptes arrêtés (c'est-à-dire la dette nette au 30 juin 2018) et, par conséquent, ne prend pas en compte le déblocage récent des comptes bancaires gelés. La prise en compte de ce déblocage aurait eu un impact positif de + 0,70 € par action. Les actions MCC détenues par Constantia Flexibles sont valorisées au cours de clôture moyen des 20 derniers jours de Bourse.

(3) Dont 1 028 574 actions propres Wendel.

(4) Trésorerie et placements financiers de Wendel et de ses *holdings*, ils comprennent 1,8 Md€ de trésorerie disponible et 0,3 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 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 274 du document de référence 2017.

**Pour en savoir plus, voir le communiqué.**

## Retour sur le World Economic Forum

Le World Economic Forum, rendez-vous incontournable de la scène internationale, s'est déroulé du 22 au 25 janvier à Davos (Suisse). Pendant quatre jours, chefs d'État, dirigeants d'entreprises, chercheurs, etc. se sont réunis pour évoquer les grands enjeux de notre société : environnement, technologie, sécurité...

André François-Poncet, Président du Directoire, Bernard Gautier, Membre du Directoire, ainsi que Stéphane Bacquaert, CEO de Wendel Africa, ont participé à cet événement.

Bernard Gautier est intervenu à une table ronde intitulée « Achieving a Single Market in Africa » aux côtés de : Winnie Byanyima (Directeur général - Oxfam International), Akinwumi Adesina (Président - Banque africaine de développement), Emmanuel Gamor (Entrepreneur) et Rob Shuter (Directeur général - MTN Group).

Pour en savoir plus, retrouvez le webcast de cette table ronde.



## Nomination chez Bureau Veritas

Le 17 janvier dernier, Bureau Veritas a annoncé la nomination de Matthieu de Tugny en tant que Vice-Président Exécutif et Responsable de la division Marine & Offshore et rejoint à ce titre le Comité Exécutif de Bureau Veritas. Il succède à Philippe Donche-Gay à la tête de cette division.

Avant sa nomination, Matthieu de Tugny était Vice-Président Senior et Directeur des Opérations de la division Marine & Offshore. Il travaille chez Bureau Veritas depuis plus de vingt-cinq ans et possède une solide expérience dans les secteurs maritime et offshore.

Pour en savoir plus, retrouvez le communiqué de presse.



Crédit : Baptiste Lignel

## Nouvelles distinctions pour l'Insead



Pour la troisième année consécutive, l'Insead se positionne dans le classement annuel du prestigieux *Financial Times* répertoriant les meilleures écoles de commerce en Europe.

Pour l'année 2018, l'Insead occupe la troisième marche du podium précédé par la London Business School (1<sup>e</sup> place) et HEC Paris (2<sup>e</sup> place).

L'Insead se distingue également dans la catégorie Executive MBA du *Financial Times* en décrochant la treizième place de ce classement.

## A la rencontre des Couples modernes



Crédit : Ed Tyler



Le 13 novembre dernier, André François-Poncet, Bernard Gautier et Félicie Thion de la Chaume, Directeur associé en charge du bureau de Londres, ont convié une centaine d'invités à une visite privée de l'exposition *Modern Couples* au Barbican Centre de Londres. Cet événement a été organisé en collaboration avec le Centre Pompidou-Metz. Les visites guidées, animées par Emma Lavigne, Directrice du Centre Pompidou-Metz, et Jane Alison, Responsable des arts visuels du Barbican Centre - Londres, ont séduit les convives.



*Modern Couples* explore le processus de création artistique des couples de la première moitié du XX<sup>e</sup> siècle tels que Pablo Picasso et Dora Maar, Frida Khalo et Diego Rivera, Emilie Flöge et Gustav Klimt...

Cette exposition était à l'affiche de la programmation du Centre Pompidou-Metz au premier semestre 2018 sous le nom de *Couples modernes* et a rencontré un vif succès auprès du public et de la presse.

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

## Nicolas ver Hulst rejoint le Conseil d'administration du Centre Pompidou-Metz

Nicolas ver Hulst, Président du Conseil de surveillance, a intégré le Conseil d'administration du Centre Pompidou-Metz en tant que représentant du Groupe Wendel. Il succède à Frédéric Lemoine, qui a occupé cette fonction durant sept ans.

« *Je suis heureux de succéder à Frédéric Lemoine, prescripteur de ce partenariat de longue date avec le Centre Pompidou-Metz. C'est un privilège pour le passionné d'art que je suis de prendre part à l'histoire de cette institution située au cœur d'une région chère à Wendel. Le Centre Pompidou-Metz possède la particularité de n'avoir pas de collection permanente. Je suis donc très admiratif du travail d'Emma Lavigne, Directrice du Centre, et de ses équipes, qui parviennent à proposer des programmations pluridisciplinaires et originales chaque année. Cette démarche rencontre un vif succès : en 2017, le Centre a accueilli près de 332 500 visiteurs ! Gageons que grâce aux triomphes des expositions *Couples modernes* et *Peindre la nuit* ces statistiques augmenteront en 2018.* » indique Nicolas ver Hulst.



De gauche à droite : Nicolas ver Hulst, Emma Lavigne et Serge Lasvignes, Président du Centre national d'art et de culture Georges Pompidou.  
©Jacqueline Trichard

## La Wendel Running Team s'engage pour Helen Keller International

Mi-octobre, des collaborateurs de Wendel ont participé au 20 km de Paris et au semi-marathon de Londres. Dans le cadre de ces manifestations, une levée de fonds en ligne a été organisée pour Helen Keller International. Fondée en 1915 par Helen Keller, l'association œuvre à travers le monde contre la cécité et la malnutrition. Au total, 1700 euros ont été reversés à l'organisation.

Dans la continuité de cette action, Wendel poursuit son engagement auprès d'Helen Keller International en soutenant le développement du programme PlanVue. Ce projet vise à sensibiliser et dépister les écoliers et collégiens de quartiers prioritaires. Pour l'année 2019, 600 élèves des écoles de Nanterre (92) sont concernés.



Pour en savoir plus, rendez-vous sur le site d'Helen Keller International.

## Clubhouse France : l'espoir en tête



### Wendel s'engage auprès du Clubhouse France.

Fondée en 2010 par Philippe Charrier, cette association soutient l'insertion sociale et professionnelle des personnes vivant avec un trouble psychique (schizophrénie, troubles bipolaires, dépression sévère).

Depuis sa création à New York en 1948, cette association, à portée mondiale, a permis la création de 350 clubs à travers le monde, dont trois en France à Paris, Lyon et Bordeaux.



Ainsi, le 15 janvier dernier, des salariées de la société ont visité le Clubhouse de Paris. Installé dans un local de 350 mètres carré dans le 19<sup>e</sup> arrondissement, le Clubhouse parisien accueille plus de 200 membres. Ce lieu d'accueil et de sociabilisation permet aux personnes souffrant de troubles psychiques de se réinsérer en pratiquant de nombreux « emplois de transition » : secrétariat, comptabilité, restauration...

Cette rencontre a donné lieu à des échanges très riches avec les membres du club, ravis d'évoquer leur parcours et ce que leur apporte le Clubhouse. Wendel soutient le programme Parcours Emploi, qui vise à favoriser l'insertion professionnelle des personnes vivant avec un trouble psychique.



### Le saviez-vous ?

L'Organisation Mondiale de la Santé estime que les troubles psychiques affectent une personne sur cinq chaque année. En France, les troubles psychiques sont la première cause d'invalidité et la deuxième cause d'arrêt maladie.

Pour en savoir plus, rendez-vous sur le site du Clubhouse France.

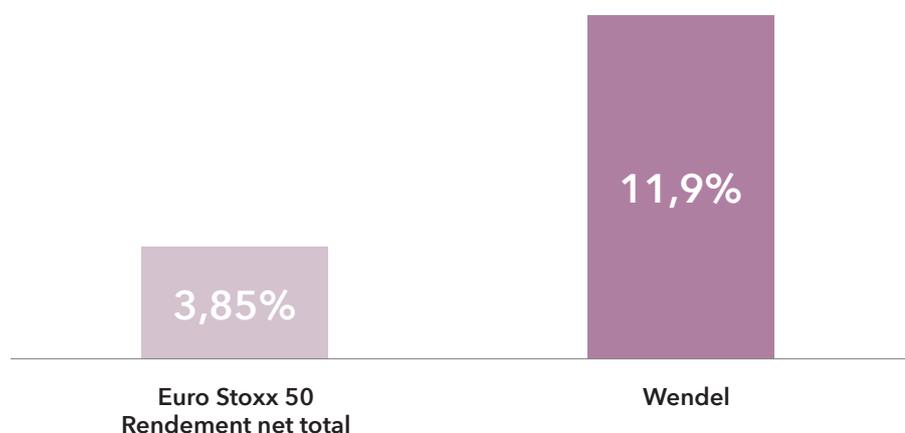
# Save The Date

Wendel publiera ses résultats annuels 2018 le jeudi 21 mars 2019. André François-Poncet, Bernard Gautier et Jérôme Michiels, Directeur financier, présenteront ces résultats à 11h30. Cette présentation sera retransmise en direct sur le site Internet de Wendel.

Pour en savoir plus, rendez-vous sur le site de Wendel.

## Rendement annualisé (TSR) au 16/11/2018

Depuis le 13 juin 2002



Source : FactSet. Moyenne des TSR calculée sur les 20 derniers jours de Bourse précédant le 16 novembre 2018.

## Prochains rendez-vous

Jeudi 21.03.2019

Résultats annuels 2018 / Publication de l'ANR du 31 décembre 2018 (avant Bourse)

Jeudi 16.05.2019

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

Mardi 30.07.2019

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

Vendredi 06.09.2019

Comptes consolidés semestriels 2019 (avant Bourse) / Publication 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)

## 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](mailto:communication@wendelgroup.com)

## Actionnaires individuels

Wendel - Relations actionnaires individuels

89, rue Taitbout - 75312 Paris Cedex 09

[www.wendelgroup.com](http://www.wendelgroup.com)

 Wendel

 @WendelGroup

 WendelGroup

