





**Conception et réalisation**

All Contents – Juin 2021

**Crédits photo**

Antoine Doyen, Henrike Stahl, Allied Universal, Bureau Veritas,  
Centre Pompidou-Metz, 2010 © Shigeru Ban Architects Europe  
et Jean de Gastines Architectes, avec Philip Gumuchdjian pour la conception du projet lauréat  
du concours / Metz Métropole / Centre Pompidou-Metz,  
CSP Technologies, Deutsch Group, Getty images, Legrand, Pascal Ito, The Bowery Mission.

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

 [@WendelGroup](https://twitter.com/WendelGroup)

 [Wendel](https://www.linkedin.com/company/wendel)

 [WendelGroup](https://www.youtube.com/WendelGroup)

# Sommaire

## Wendel

Notre profil <i>p.04</i>	Chronologie <i>p.20</i>
Panorama <i>p.08</i>	Conseil de surveillance <i>p.22</i>
Temps forts 2020-2021 <i>p.10</i>	Directoire <i>p.24</i>
Édito de Nicolas ver Hulst, Président du Conseil de surveillance <i>p.14</i>	Comité d'investissement et de développement <i>p.26</i>
Édito d'André François-Poncet, Président du Directoire <i>p.16</i>	Comité de gestion <i>p.27</i>
Entretien avec David Darmon, membre du Directoire <i>p.18</i>	Modèle d'affaires <i>p.28</i>
	Actionnariat <i>p.30</i>

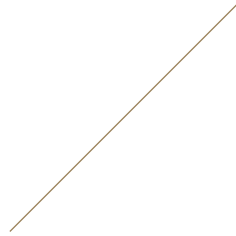
## s'engage auprès d'équipes entrepreneuriales

Valeurs <i>p.36</i>
Stratégie <i>p.38</i>
Wendel Lab <i>p.40</i>
ESG <i>p.42</i>
Fonds de dotation <i>p.50</i>

## pour construire des leaders durables

Stratégie d'accompagnement <i>p.56</i>
Success stories <i>p.58</i>
Participations <i>p.64</i>

NOTRE  
PROFIL



Construire des leaders internationaux  
et durables dans des secteurs  
porteurs d'avenir.



Wendel est l'une des toutes premières sociétés d'investissement cotées en Europe. Nous nous positionnons comme investisseur spécialisé dans la prise de participations à long terme et comme investisseur majoritaire ou de premier rang. Notre portefeuille resserré, la stabilité de nos capitaux permanents et l'importance de notre trésorerie permettent à Wendel d'inscrire dans la durée sa stratégie d'investisseur engagé auprès des équipes dirigeantes. Avec plus de trois siècles d'existence, Wendel, dans laquelle la famille fondatrice reste impliquée en tant qu'actionnaire majoritaire, porte de façon constante les valeurs qui ont forgé sa réussite : Engagement, Excellence et Esprit entrepreneurial. Ses équipes, aux expertises et aux profils riches et diversifiés, assurent un soutien actif et attentif aux sociétés accompagnées par Wendel. Notre mission : Wendel s'engage auprès d'équipes entrepreneuriales pour construire des leaders durables. De grandes réussites industrielles et humaines témoignent de la pertinence de cette approche : Bureau Veritas, Capgemini, Legrand, bioMérieux, Stallergenes Greer, Editis, Deutsch Group, Stahl ou encore Allied Universal, par exemple.

# Wendel

s'engage auprès d'équipes  
entrepreneuriales pour construire  
des leaders durables



Aujourd'hui, les signes encourageants d'une reprise se multiplient à travers le monde. Wendel est en ordre de bataille pour avancer avec assurance et bénéficier de tous les courants porteurs. Il y a quelque temps encore, l'incertitude voire l'angoisse étreignaient l'ensemble des acteurs économiques au niveau international : le millésime 2020 restera dans les mémoires comme une année complexe. Pourtant le Groupe a pu la traverser avec une certaine sérénité. En près de trois siècles d'existence, Wendel a affronté et a surmonté bien des conjonctures, bonnes ou mauvaises. Ainsi s'est élaboré son modèle.

# Panorama au 31 mai 2021

Actif brut

Près de **9**  
milliards d'euros <sup>(1)</sup>



Chiffre d'affaires consolidé

**7459,2**  
millions d'euros <sup>(2)</sup>



**6**  
participations

Actif net réévalué (ANR)

**167,4**  
euros par action <sup>(1)</sup>



Dividende ordinaire

**2,90**  
euros par action <sup>(3)</sup>



Capitalisation boursière

Près de **5**  
milliards d'euros <sup>(1)</sup>

**317 ans**  
d'histoire



Plus de

**40 ans**  
dans l'investissement



**84**  
collaborateurs

## Notations financières

### Standard & Poor's

Long terme : BBB  
avec perspective stable  
Court terme : A-2  
Depuis le 25 janvier 2019

### Moody's

Long terme : Baa2  
avec perspective stable  
Court terme : P-2  
Depuis le 5 septembre 2018

## Notations extra-financières

### SUSTAINALYTICS

Classée en *low risk*  
Notée 14<sup>e</sup> parmi 676 sociétés  
financières évaluées

### CDP

Notée B, pour sa première  
participation en 2020

### SAM S&P GLOBAL

Inclusion dans le Dow Jones  
Sustainability Index (DJSI)  
Seule société financière diversifiée  
(*Diversified Financials*) française  
classée dans les indices Europe  
et Monde du DJSI  
Notée 71/100, au-dessus  
de la moyenne du secteur (30/100)

### MSCI

Notée AA, classée parmi les leaders  
du secteur depuis 2017

### GAÏA RATING

Notée 69/100, au-dessus  
de la moyenne du secteur (51/100)

(1) L'actif brut, l'actif net réévalué et la capitalisation boursière sont au 31/03/2021.

(2) Le chiffre d'affaires consolidé est au 31/12/2020.

(3) Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée générale du 29/06/2021.

## Participations

BUREAU VERITAS

CONSTANTIA FLEXIBLES

CRISIS PREVENTION  
INSTITUTE

CROMOLOGY

IHS TOWERS

STAHL

## Bureaux

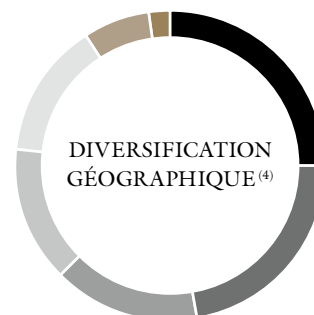
PARIS

NEW YORK

LUXEMBOURG



- 22 % Télécoms et infrastructures
- 19 % Grande consommation
- 12 % Énergie
- 12 % Automobile et transports
- 10 % Autres
- 9 % Rénovation
- 5 % Secteur public et éducation
- 5 % Construction neuve
- 4 % Industrie
- 3 % Santé



- 25 % Afrique et autres
- 22 % Asie-Pacifique
- 15 % Reste de l'Europe
- 14 % Amérique du Nord
- 14 % France
- 7 % Amérique latine
- 2 % Europe de l'Est

Wendel est cotée sur l'Eurolist d'Euronext Paris.

(4) Les diversifications sectorielle et géographique résultent de la ventilation des valeurs d'entreprise des sociétés du Groupe, sur la base des chiffres d'affaires 2020. Les valeurs d'entreprise sont calculées sur la base des calculs de l'ANR au 31/12/2020. Les sociétés sont les suivantes : Bureau Veritas, Constantia Flexibles, Crisis Prevention Institute, Cromology, IHS Towers et Stahl.

# Temps forts 2020-2021

## JUILLET 2020

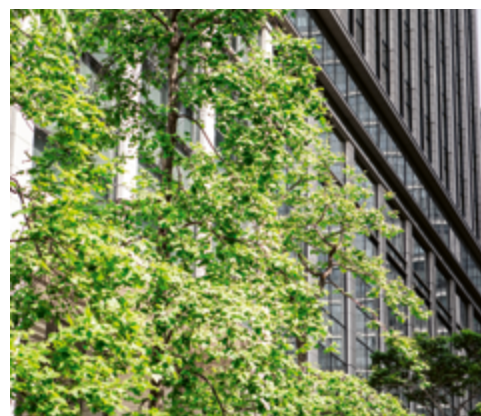
Afin de faire preuve de modération pendant cette période de crise économique et sanitaire, Wendel propose à son Assemblée générale un dividende stable, identique à celui versé en 2019. Le Directoire et les membres du Conseil de surveillance choisissent de renoncer à 25 % de leur rémunération fixe sur trois mois, au bénéfice d'associations en France et aux États-Unis. De plus, Wendel renouvelle pour cinq ans sa convention de mécénat avec le Centre Pompidou-Metz et réitère son engagement à toutes les associations déjà soutenues par le Groupe œuvrant dans les secteurs de la santé et de l'éducation comme avec le Centre International Wendel pour l'Entreprise Familiale (Insead). Enfin, Wendel initie un programme de mécénat de compétences en offrant des heures de formations gratuites, dans le domaine de la prévention et de la gestion de la violence, dispensées par Crisis Prevention Institute, société du portefeuille, à des établissements opérant en France dans l'éducation et la santé.



**Thomas de Villeneuve rejoint le Conseil de surveillance de Wendel.** Depuis 2016, il est administrateur de Wendel-Participations SE, l'actionnaire de référence du groupe Wendel. Il possède une expertise pointue dans les secteurs des télécoms, des médias et de la technologie.

## NOVEMBRE 2020

**Wendel intègre les indices Dow Jones Sustainability (DJSI) Europe et Monde.** Ces indices valorisent la performance du Groupe dans le domaine de l'ESG (Environnement, Social, Gouvernance). Évaluée sur l'ensemble de sa démarche ESG, Wendel obtient une note de 71/100, à comparer à une moyenne de son secteur de 30/100, et devient, aujourd'hui, la seule société française dans le secteur des sociétés financières diversifiées (*Diversified Financials*) à être présente dans les indices Europe et Monde du DJSI.



## DÉCEMBRE 2020



Wendel et les autres actionnaires de Tsebo ont cédé leurs actions aux divisions investissement des créanciers seniors de la société dans le cadre d'une **opération consensuelle**. Le transfert du contrôle du capital à un consortium sud-africain d'investisseurs et au management permet d'assurer le renforcement du bilan de Tsebo et de préserver son solide profil B-BBEE, offrant ainsi à la société de retrouver dans le futur le chemin de la croissance.



Le Conseil de surveillance de Wendel annonce la reconduction d'André François-Poncet, en tant que Président du Directoire, et de David Darmon, en tant que membre du Directoire, pour une période de quatre ans. « *Nous sommes honorés de la confiance que nous témoigne le Conseil de surveillance. Nous débuterons ce nouveau mandat sur une base solide et nous comptons désormais sur une accélération du rythme de déploiement de nos ressources vers de nouveaux actifs* », déclare notamment André François-Poncet.

## JANVIER 2021

Harper Mates devient **Directrice associée**. Elle va continuer à se concentrer sur les activités d'investissement du Groupe et à superviser les sociétés dont elle a la responsabilité. Harper Mates rejoint également le Comité d'investissement, ainsi que le Conseil de surveillance de Wendel en tant que représentante des salariés.





## FÉVRIER<sup>2021</sup>



**Wendel adhère aux 10 Principes du Pacte mondial des Nations unies** et rejoint ainsi les 12 000 entreprises les plus activement engagées dans le monde en matière de droits humains, de droit du travail, de protection de l'environnement et de lutte contre la corruption. Cette adhésion va permettre à Wendel de mieux mesurer sa contribution aux objectifs de développement durable (ODD) des Nations unies.

## AVRIL<sup>2021</sup>

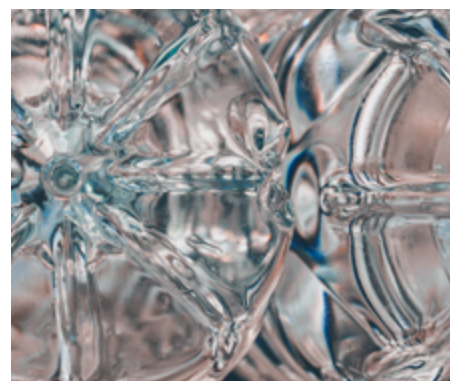
**Constantia Flexibles acquiert la société turque Propak.** Basée à Düzce en Turquie, elle est un leader à l'échelle continentale de l'industrie de l'emballage destiné au marché des snacks. Propak dispose d'une usine de production employant environ 360 personnes. Cette acquisition, créatrice de synergies, constitue une étape importante dans le développement de la présence de Constantia Flexibles sur un marché en croissance.

## MARS<sup>2021</sup>

**Wendel signe un avenant à son crédit syndiqué non tiré** (montant 750 millions d'euros ; maturité octobre 2024) afin d'y intégrer des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), alignés avec certains objectifs ESG quantitatifs que le Groupe a fixés dans sa feuille de route ESG 2023.

**Richard Kelsey est confirmé en tant que Directeur financier de Constantia Flexibles.** Il travaille pour le fabricant d'emballage flexible depuis 2010 et assurait déjà l'intérim de la Direction financière depuis octobre 2020.

**Pour la quatrième année consécutive, Constantia Flexibles obtient la médaille d'or EcoVadis,** une reconnaissance importante de sa performance en matière d'ESG.





## MAI 2021

**Succès d'une émission obligataire de 300 millions d'euros.** Les obligations à échéance de juin 2031, avec un coupon de 1%, ont été placées essentiellement auprès d'investisseurs français (46%), allemands et autrichiens (37%) ainsi que britanniques (10%).

## JUIN 2021



**L'Assemblée générale de Bureau Veritas a approuvé, le 25 juin 2021, la nomination de Christine Anglade Pirzadeh, Directrice du développement durable et de la communication de Wendel, en qualité d'administratrice.** Elle apportera au Conseil d'administration de Bureau Veritas son expertise sur les sujets ESG (Environnement, Social, Gouvernance).

**David Varet et Christopher Witherspoon intègrent l'équipe d'investissement de Wendel** respectivement en tant qu'Operating Partner et Leader de l'activité d'investissement dans les fonds du Wendel Lab.

## JUILLET 2021



**Maarten Heijbroek devient CEO de Stahl.** Il va succéder à Huub van Beijeren qui prend sa retraite, après avoir grandement contribué, pendant quatorze ans, à la croissance et au succès de Stahl. Précédemment, Maarten Heijbroek était Président Consumer Care chez Croda International Plc au Royaume-Uni. *« Je suis heureux de rejoindre Stahl afin de diriger cette entreprise très performante et je suis impatient de travailler avec ses talentueuses équipes. Ensemble, nous poursuivrons le succès de Stahl et renforcerons sa position de leader mondial dans les produits de finition pour le cuir et les revêtements haute performance »,* a-t-il notamment déclaré.

## « Malgré la puissance de la secousse, Wendel a traversé 2020 avec sérénité. »

**L'année 2020 a été particulièrement difficile de par son caractère inédit lié à la pandémie mondiale et ses conséquences sanitaires et économiques. Nous espérons que nos actionnaires et leurs proches n'ont pas eu à trop souffrir de cette situation complexe à bien des égards. Toujours soucieux du bien-être des collaborateurs de Wendel, le Directoire a rapidement pris toutes les mesures nécessaires à la limitation des possibilités de contagion.**

D'un point de vue économique, deux constats s'imposent à l'issue de l'exercice 2020. Le premier est que nous avons traversé une crise planétaire. Cette bourrasque a été particulièrement intense en raison du confinement ; les entreprises ont eu très peu de temps pour s'adapter et les marchés financiers ont décroché beaucoup plus violemment, si on se réfère à la crise précédente des subprimes qui a duré deux ans. La dépression liée à la pandémie a fait chuter le Produit intérieur brut (PIB) français d'environ 8%, alors que la crise financière de 2007-2008 avait fait reculer le PIB dans la zone euro d'environ 5% sur deux ans. Le second constat est que, malgré la puissance de la secousse, Wendel a traversé 2020 avec sérénité. En juillet, nous avons distribué un dividende de 2,80 euros par action, stable par rapport à

l'exercice précédent. Nous sommes parmi les rares sociétés françaises à avoir versé un dividende à nos actionnaires l'an dernier. Nous aurions pu faire davantage, comme cela avait été annoncé en début d'année, mais nous avons jugé que le contexte appelait à la modération.

Bien sûr, nous sommes restés très vigilants. Nous avons réalisé de nombreux tests de résistance et nous avons examiné de façon approfondie la situation de chacune des sociétés du portefeuille en expérimentant les effets d'un ou de plusieurs confinements sévères. Sur nos six participations, trois ont été peu ou pas affectées, et trois d'entre elles ont subi davantage de dommages. Globalement pour le Groupe, l'impact est resté assez modéré et nous ne nous sommes pas trouvés dans l'obligation de financer ces participations. Pourquoi ? Parce que nous étions très bien préparés, et autrement plus forts qu'il y a treize ans. Au cours des derniers mois, le Directoire avait déjà pris beaucoup de décisions courageuses, et le travail de recentrage autour de six sociétés significatives a démontré toute sa pertinence.

Pendant ces trois dernières années, le Groupe a été profondément remodelé. Sa philosophie a évolué. Nous avons tout particulièrement mis l'accent sur le développement de nos sociétés. Cela s'est traduit par le recrutement d'Operating Partners, par un appui très fort de nos équipes aux entreprises du portefeuille, et par le renouvellement des équipes exécutives dans plusieurs sociétés. Juste avant la crise, nous avons aidé nos participations à rétablir leurs grands équilibres financiers. Sur le plan géographique, nous sommes recentrés autour de nos trois bureaux : Paris, New York et Luxembourg.



Maintenant, regardons vers l'avenir. Wendel, idéalement, est un Groupe qui vise à rassembler sept à dix participations significatives qu'il pourra conserver sur le long terme, complétées par un petit nombre de sociétés en développement.

Nous voulons rester un investisseur polyvalent et nous nous attachons à mixer des actifs de croissance avec des actifs plus stables. Ainsi, nous travaillons dans l'intérêt des actionnaires en recherchant le meilleur équilibre entre appréciation du cours et distribution d'un dividende. Cette année, un dividende de 2,90 euros par action, en hausse de 3,6%, sera proposé à nos actionnaires lors de la prochaine Assemblée générale.

Nous voulons renouer avec l'investissement sur les quatre prochaines années. Nous sommes en quête active d'opportunités pour des montants se situant généralement entre 150 et 500 millions d'euros, que ce soit en Europe ou en Amérique du

Nord. Notre ambition est également de renouer avec un cours de Bourse identique à la période d'avant-crise.

Enfin, le modèle de gouvernance de Wendel, avec une claire répartition des rôles entre le Directoire et le Conseil de surveillance, s'avère tout à fait moderne. Nous avons décidé de reconnaître le travail accompli et de témoigner toute notre confiance en renouvelant les mandats d'André François-Poncet et de David Darmon. Notre exigence éthique de transparence et nos engagements ESG (Environnement, Social, Gouvernance) sont aussi en phase avec l'époque. Nous sommes des entrepreneurs dont l'ADN et la passion sont de prendre des initiatives, de développer les entreprises pour créer de la valeur au bénéfice de nos actionnaires. Nous sommes des investisseurs expérimentés et engagés, et surtout nous avons des équipes talentueuses pour réussir.

## Édito

André François-Poncet, Président du Directoire

**« Wendel dispose d'un bilan  
d'une solidité inédite permettant  
de redéployer son capital avec sérénité. »**



**Alors que l'année 2020 a été marquée par la plus importante crise économique depuis l'après-guerre, Wendel a très bien résisté en s'appuyant sur la mobilisation et la performance de ses équipes ainsi que sur la qualité de ses actifs en portefeuille.**

Bureau Veritas a préservé son niveau d'activité en déployant de nouvelles initiatives comme l'offre Restart. Constantia Flexibles est parvenue à maintenir sa production dans le respect d'un protocole sanitaire strict. Stahl a bien résisté et a accéléré le déploiement de sa stratégie ESG (Environnement, Social, Gouvernance) et IHS Towers a poursuivi sa stratégie de développement en Amérique latine. Après un arrêt quasi total de son activité entre mi-mars et mi-avril 2020, Cromology a très fortement rebondi dès le deuxième semestre 2020, tout en augmentant sensiblement sa rentabilité. Wendel se félicite aujourd'hui d'avoir su prendre le risque de réinvestir dans cette société lorsqu'elle traversait des difficultés en 2019. Cette opération illustre toute la pertinence d'une vision de long terme. Enfin, Crisis Prevention Institute a renoué avec une croissance organique et un chiffre d'affaires supérieur aux niveaux pré-Covid au premier trimestre 2021.

Les participations du Groupe sont donc restées dynamiques malgré l'ampleur du choc, preuve de la qualité de leurs fondamentaux et de leur capacité d'adaptation.

Fort des bons résultats des sociétés en portefeuille et de la stratégie de recentrage du portefeuille engagée depuis trois ans, Wendel dispose d'un bilan d'une solidité inédite permettant de redéployer son capital avec sérénité.

Wendel a ainsi annoncé s'associer à la famille Deconinck et lancer ensemble une OPA simplifiée sur Tarkett. Cette opération illustre la capacité de Wendel à épauler un projet industriel ambitieux et pleinement cohérent avec ses valeurs d'investisseur de long terme.

Les derniers mois ont également été marqués par une montée en puissance du Wendel Lab, notre véhicule dédié au capital-risque et au capital de croissance. Le Groupe y a déjà engagé plus de 100 millions d'euros, et entend continuer à se développer sur le segment du financement d'entreprises innovantes.

Enfin, Wendel est engagée dans une démarche d'accélération de sa stratégie ESG. Wendel est d'ailleurs l'une des deux seules sociétés françaises, tous secteurs confondus, à être entrée en 2020 dans le Dow Jones Sustainability World Index, indice qui regroupe les entreprises les plus performantes en matière de développement durable. Cette inclusion récompense la stratégie ESG du Groupe, qui répond à un double objectif : s'affirmer comme une référence en matière de développement durable et impulser une démarche d'excellence et d'exemplarité pour les sociétés en portefeuille.

Dans le contexte de redémarrage économique qui s'amorce après dix-huit mois de crise sanitaire et de « montagnes russes » sur les marchés financiers, Wendel a aujourd'hui tous les atouts pour faire valoir son modèle différencié, plus pertinent que jamais à l'heure où des milliers d'entrepreneurs dans le monde cherchent des partenaires loyaux, rigoureux et compétents pour accompagner leur développement dans le temps long.

# « 2020 a accéléré les transformations. »

**Depuis mars 2020, la société et l'économie mondiale vivent au rythme de l'évolution de la Covid-19. Comment le groupe Wendel s'est-il adapté à ce contexte? Comment les entreprises du Groupe font-elles face?**

Avec deux sociétés, Bureau Veritas et Stahl, ayant une très forte présence en Asie, notre Groupe a ressenti, dès les mois de février et mars 2020, les dommages collatéraux de la pandémie. La chaîne de production et d'approvisionnement a été profondément perturbée, l'activité a ralenti, voire s'est arrêtée dans certaines entreprises. Cependant, une fois la sécurité des employés assurée, priorité absolue, grâce à des protocoles adéquats, toutes les sociétés ont continué leur activité, en faisant preuve d'une grande capacité d'adaptation. Il faut aussi souligner que nos sociétés étaient bien préparées, notamment grâce à leurs plans de continuité et à des systèmes informatiques qui ont permis une mise en place immédiate du télétravail.

Par exemple, Crisis Prevention Institute (CPI), spécialisée dans la formation, est parvenue en quelques semaines à faire évoluer son offre vers des formations en ligne. CPI a également rapidement conçu une formation dédiée aux professionnels contraints de faire face à des individus refusant de respecter les gestes barrières dans les lieux publics. Autre exemple, Cromology a changé son modèle et a mis en place un large dispositif de « click and collect ». Toutes les sociétés se sont ajustées selon leur contexte.

On peut dire qu'après le choc initial, l'année 2020 a permis une période de transformation accélérée, avec une montée en puissance du digital et du télétravail. Dans certains cas, cela nous a même permis de conquérir des parts de marché sur nos concurrents. L'activité a repris fortement dès le quatrième trimestre et dans l'ensemble, à la fin 2020, nous avons atteint des niveaux équivalents ou supérieurs à ceux de 2019.

Cette année très particulière a donc imposé de mettre en place de nouveaux fonctionnements, de créer de nouvelles activités, d'assainir les bilans, de peaufiner de nouvelles stratégies, de préparer des acquisitions. L'équipe d'investissement est très active, le marché est en effet très dynamique. Nous avons ainsi annoncé, en avril 2021, un partenariat avec la famille Deconinck pour le rachat de titres de la société Tarkett.

**Quelles sont vos ambitions pour les quatre prochaines années?**

Wendel est aujourd'hui dans une excellente position pour envisager l'avenir avec sérénité et ambition, malgré la dureté de la crise. Le premier pilier de notre stratégie est d'aller chercher de la croissance. Pour les sociétés du portefeuille, cela signifie notamment créer de la croissance organique, les accompagner dans leur transformation digitale et les soutenir dans leur développement externe.

Ainsi, à la fin avril, Constantia Flexibles a finalisé l'acquisition du fabricant d'emballage Propak, basé en Turquie. Cette opération, qui va générer des synergies significatives, est une étape importante dans le développement de la présence de Constantia Flexibles sur un marché en croissance.

Du côté des nouvelles activités, nous visons des sociétés poussées par le digital et portées par des tendances de long terme puissantes comme le développement de la santé ou des services. Ces entreprises doivent également être bien positionnées du point de vue ESG (Environnement,



Social, Gouvernance). Nous souhaitons toutefois demeurer opportunistes et entendons rester des investisseurs agiles. À terme, nous voulons réunir un portefeuille d'une dizaine de beaux actifs, avec un équilibre entre le coté et le non-coté.

Enfin, avec le Wendel Lab, nous voulons accélérer notre engagement dans la technologie. Pour cela, nous allons investir dans les meilleurs fonds de croissance et investir en direct dans des sociétés technologiques en fort développement.

### **Comment le Groupe compte-t-il intensifier ses actions en matière d'ESG ?**

Nos efforts ont été crédités de bons scores par les agences de notation extra-financières. À la fin 2020, nous avons ainsi intégré le Dow Jones Sustainability Index (DJSI) Monde et Europe, ce qui est une vraie reconnaissance. Par ailleurs, nous avons fixé comme priorité la lutte contre le changement climatique. Toutes les sociétés contrôlées par Wendel ont une feuille de route ESG à trois ans reprenant ces priorités. Le Groupe est également fortement mobilisé

sur les thématiques concernant l'égalité femmes-hommes. Ainsi, 45 % de femmes siègent au Conseil de surveillance de Wendel, dépassant l'objectif de 40 % recommandé par le Code Afep-Medef depuis 2016 et imposé par la loi depuis 2017. Notre Comité d'investissement et de développement est, quant à lui, composé de 28,6 % de femmes, au-delà de l'objectif de 25 % à l'horizon 2025 fixé par la charte France Invest, dont Wendel est signataire depuis sa création en mars 2020.

En 2020, nous avons effectué, avec le Conseil de surveillance et les salariés, un travail très important sur notre raison d'être et nos valeurs. Les nouvelles valeurs (Engagement, Excellence, Esprit entrepreneurial) issues de ce travail ont fortement imprégné notre plan stratégique.

Enfin, nous avons, bien entendu, mis en place les indicateurs nécessaires pour mesurer les avancées concrètes du Groupe et de ses sociétés. Nous tenons à ce que nos actes soient à la hauteur de nos engagements !





## 1815

### DIMENSION NOUVELLE

#### François de Wendel s'engage dans la vie publique

François de Wendel acquiert les forges de Moyeuve. Avec la Restauration, la famille reprend possession de ses actifs industriels et redéploie son activité. François de Wendel fait son entrée en politique en étant élu député de la Moselle.

## 1880

### L'ÂGE DE L'ACIER

#### Le procédé Thomas donne naissance à la sidérurgie lorraine

Le procédé Thomas permet de transformer en acier le riche minerai lorrain. Les Petits-fils de François de Wendel & Cie, société créée en 1871, et Wendel & Cie, fondée en 1880, se hissent parmi les premiers producteurs européens d'acier.

## 1704

### UNE ÉPOPÉE COMMENCE

#### Jean-Martin Wendel acquiert les forges de Hayange

De 1704 à 1870, Jean-Martin Wendel et ses successeurs vont tirer le meilleur parti des innovations liées à la révolution industrielle : fonte au coke, généralisation des hauts-fourneaux et des laminoirs, développement des chemins de fer...



## 1859

### MF EN BOURSE

#### Marine-Firminy ouvre son capital

Issue de la Compagnie des hauts-fourneaux, forges et aciéries de la Marine et des chemins de fer, Marine-Firminy entre en bourse en 1859. Marine-Wendel rachète Marine-Firminy en 1975 et conserve son code de désignation boursier MF.





# 2002

## NOUVEL ÉLAN

**La conquête de nouveaux secteurs d'activités**

Marine-Wendel et sa filiale CGIP fusionnent. L'ensemble prend le nom de Wendel Investissement, rebaptisé Wendel en 2007. L'approche industrielle doublée d'une culture de développement sur le long terme est la « marque de fabrique » de Wendel.

## LES ANNÉES

# 2010-2020

**SERVICES, INDUSTRIE ET FINANCE**

**Wendel, parmi les premières sociétés d'investissement cotées en Europe**

Toujours accompagné par la famille Wendel, actionnaire de référence depuis trois siècles, le Groupe poursuit sa diversification et investit dans des entreprises résolument tournées vers le développement international.

# 1948

## LES TRENTE GLORIEUSES

**L'heure est à la reconstruction du pays**

Après la destruction d'une grande partie de ses usines pendant la Seconde Guerre mondiale, le Groupe s'est relevé et a repris son essor. La création des coopératives de production Sollac en 1948, puis Solmer en 1969, répond aux besoins croissants en tôles d'acier. En 1975, le Groupe produit 72% de l'acier brut français.

# 1977

## LE TEMPS DES MUTATIONS

**La crise économique s'installe, la diversification commence**

Le Groupe se réorganise. Les actifs non sidérurgiques sont rassemblés dans une nouvelle entité : la Compagnie Générale d'Industrie et de Participations (CGIP).



# Conseil de surveillance

En 2020 :

**8 réunions**  
planifiées

**99%**  
de taux de présence

**5 réunions**  
ad hoc

**93,1%**  
de taux de présence

**3 h**  
durée moyenne  
d'une réunion



**NICOLAS VER HULST**

Président du Conseil de surveillance  
67 ans



**GERVAIS PELLISSIER**

Vice-président du Conseil de surveillance, membre référent du Conseil de surveillance, membre du Comité d'audit, des risques et de la conformité, **membre indépendant**  
62 ans



**GUYLAINE SAUCIER**

Présidente du Comité d'audit, des risques et de la conformité, membre du Comité de gouvernance et du développement durable, **membre indépendant**  
75 ans



**JACQUELINE TAMMENOMS BAKKER**

Présidente du Comité de gouvernance et du développement durable, membre du Comité d'audit, des risques et de la conformité, **membre indépendant**  
67 ans



**FRANCA BERTAGNIN BENETTON**

Membre du Comité d'audit, des risques et de la conformité, **membre indépendant**  
52 ans



**BÉNÉDICTE COSTE**

Membre du Comité de gouvernance et du développement durable  
63 ans

Le Conseil de surveillance est composé de treize membres, dont deux représentantes des salariés. La durée d'un mandat est de quatre ans. La proportion de femmes siégeant au Conseil de surveillance est de 45 %<sup>(1)</sup>, dépassant l'objectif de 40% recommandé par le Code Afep-Medef depuis 2016 et imposé par la loi depuis 2017. La proportion de membres indépendants au Conseil est également supérieure à la recommandation du Code Afep-Medef (33,33%) puisqu'elle s'établit à 45 %<sup>(2)</sup>.

(1) Pourcentage hors membres représentant les salariés; en incluant ces membres le pourcentage s'élève à 53,8%. (2) Pourcentage hors membres représentant les salariés.



### ÉDOUARD DE L'ESPÉE

Membre du Comité de gouvernance et du développement durable, fin du mandat le 29/06/2021  
72 ans



### HARPER MATES

Représentante des salariés  
39 ans



### NICHOLAS FERGUSON

Membre du Comité de gouvernance et du développement durable, **membre indépendant**, fin du mandat le 29/06/2021  
72 ans



### FRANÇOIS DE MITRY

Nouveau membre, sous réserve de l'approbation de l'Assemblée générale du 29/06/2021  
55 ans



### PRISCILLA DE MOUSTIER

Membre du Comité de gouvernance et du développement durable  
69 ans



### SOPHIE TOMASI PARISE

Membre du Comité de gouvernance et du développement durable, représentante des salariés  
43 ans



### HUMBERT DE WENDEL

Membre du Comité d'audit, des risques et de la conformité  
65 ans

### THOMAS DE VILLENEUVE

Membre du Comité d'audit, des risques et de la conformité  
49 ans

**45 %** <sup>(3)</sup>  
d'indépendants  
(hors membres  
représentant les salariés)

**45 %** <sup>(3)</sup>  
de femmes  
(hors membres  
représentant les salariés)

Jusqu'à l'AG  
de 2021 :

**61 ans**  
âge moyen

**6,5 ans**  
ancienneté moyenne

**6 nationalités**  
américaine, britannique,  
canadienne, française,  
italienne, néerlandaise

Après l'AG  
de 2021 :

**59 ans**  
âge moyen

**5,3 ans**  
ancienneté moyenne

**6 nationalités**  
américaine, canadienne,  
française, italienne,  
luxembourgeoise,  
néerlandaise

(3) Au-delà des exigences légales et du Code Afep-Medef.

# Directoire



Mandat du Directoire : 7 avril 2021 - 6 avril 2025.



**Le Directoire, nommé par le Conseil de surveillance pour quatre ans, est composé de deux membres, André François-Poncet et David Darmon.** Le Directoire prend les décisions relatives à la vie du Groupe : définition et mise en œuvre de la stratégie d'investissement, situation financière, organisation interne, etc. Il se réunit au minimum tous les quinze jours. Il est assisté par deux comités : le Comité de gestion qui assure la gestion opérationnelle ; le Comité d'investissement et de développement qui étudie les projets d'investissement, sélectionnés à partir des analyses de l'équipe d'investissement, et qui assure le suivi des participations. S'appuyant sur les recommandations du Comité d'investissement et de développement et des équipes pertinentes, le Directoire prend ses décisions, présentées au Conseil de surveillance. Par ailleurs, un Comité de coordination assure la transmission des informations entre les équipes des différentes implantations de Wendel.

### **ANDRÉ FRANÇOIS-PONCET**

Président du Directoire

Diplômé de HEC et titulaire d'un MBA de la Harvard Business School, André François-Poncet a été nommé Président du Directoire le 1<sup>er</sup> janvier 2018. Administrateur d'Axa depuis 2016, il a travaillé chez Morgan Stanley (Londres, New York et Paris), pendant seize ans, et au sein de BC Partners (Paris et Londres) en tant que Managing Partner puis Senior Advisor, pendant quinze ans. De 2016 à 2017, il a été Partner chez CIAM.

### **DAVID DARMON**

Membre du Directoire

Diplômé de l'Essec et titulaire d'un MBA de l'Insead, David Darmon a rejoint le Directoire le 9 septembre 2019. Depuis 2005, après avoir travaillé chez Apax Partners et Goldman Sachs, il a dirigé de nombreux investissements du Groupe. En 2013, il a créé le bureau de Wendel à New York.



Trois Directeurs généraux adjoints épaulent le Directoire dans ses fonctions : Jérôme Michiels, Josselin de Roquemaurel et Félicie Thion de la Chaume.

# Comité d'investissement et de développement

Composé du Directoire, des trois Directeurs généraux adjoints et de deux Directeurs associés — le CEO de Wendel Luxembourg en étant invité permanent en sa qualité de Secrétaire —, le Comité d'investissement et de développement se réunit au moins tous les quinze jours, et davantage si nécessaire, afin de travailler à la sélection des investissements du Groupe et à leur développement. Il examine les projets d'acquisition et de cession d'actifs et revoit régulièrement la situation des principales sociétés du portefeuille, la politique d'investissement de Wendel et la performance des collaborateurs de l'équipe d'investissement.

**46,57 ans\***  
âge moyen

**8,86 ans\***  
ancienneté moyenne

**28,57%\***  
de femmes



**ANDRÉ  
FRANÇOIS-PONCET**

Président du Directoire  
62 ans — 3 ans d'ancienneté



**DAVID DARON**

Membre du Directoire  
47 ans — 16 ans d'ancienneté



**JÉRÔME MICHIELS**

Directeur général adjoint,  
Directeur associé, Directeur financier  
46 ans — 14 ans d'ancienneté



**JOSSELIN  
DE ROQUEMAUREL**

Directeur général adjoint,  
Directeur associé  
45 ans — 3 ans d'ancienneté



**FÉLICIE  
THON DE LA  
CHAUME**

Directrice générale adjointe,  
Directrice associée  
41 ans — 13 ans d'ancienneté



**HARPER MATES**

Directrice associée  
39 ans — 5 ans d'ancienneté



**ADAM REINMANN**

Directeur associé,  
CEO Wendel North America  
46 ans — 8 ans d'ancienneté



**CLAUDE DE RAISMES**

Secrétaire du Comité d'investissement  
et de développement,  
CEO de Wendel Luxembourg  
37 ans — 12 ans d'ancienneté

\* Le périmètre de calcul retenu ne prend pas en compte Claude de Raismes.

# Comité de gestion

Le Comité de gestion rassemble tous les quinze jours les membres du Directoire, les trois Directeurs généraux adjoints, la Directrice du développement durable et de la communication, la Secrétaire générale, le Directeur financier adjoint, le Directeur fiscal et la Directrice des ressources humaines. Il prend les décisions courantes relatives à l'organisation et au fonctionnement de Wendel, en impliquant le cas échéant les autres personnes concernées par les sujets abordés.

**50,6 ans**  
âge moyen

**9,5 ans**  
ancienneté moyenne

**40%**  
de femmes



**ANDRÉ  
FRANÇOIS-PONCET**

Président du Directoire  
62 ans — 3 ans d'ancienneté



**DAVID DARON**

Membre du Directoire  
47 ans — 16 ans d'ancienneté



**JÉRÔME MICHIELS**

Directeur général adjoint,  
Directeur associé, Directeur financier  
46 ans — 14 ans d'ancienneté



**JOSSELIN  
DE ROQUEMAUREL**

Directeur général adjoint,  
Directeur associé  
45 ans — 3 ans d'ancienneté



**FÉLICIE  
THON DE LA  
CHAUME**

Directrice générale adjointe,  
Directrice associée  
41 ans — 13 ans d'ancienneté



**CHRISTINE  
ANGLADE PIRZADEH**

Directrice du développement  
durable et de la communication,  
Conseiller du Directoire  
49 ans — 9 ans d'ancienneté



**CAROLINE  
BERTIN DELACOUR**

Secrétaire générale,  
Directrice de la conformité Groupe  
58 ans — 12 ans d'ancienneté



**BENOÎT DRILLAUD**

Directeur financier adjoint  
46 ans — 16 ans d'ancienneté



**PETER MEREDITH**

Directeur fiscal  
61 ans — 8 ans d'ancienneté



**ALEXINA PORTAL**

Directrice des ressources humaines  
51 ans — 1 an d'ancienneté

## MISSION

Wendel s'engage auprès d'équipes entrepreneuriales pour construire des leaders durables

## VALEURS

Engagement  
Excellence  
Esprit entrepreneurial

## RESSOURCES

### DES CAPITAUX PERMANENTS

#### Actionnariat familial

**39,3 % détenus** par Wendel-Participations SE et affiliés<sup>(4)</sup>, actionnaire familial de référence

#### Actionnariat salarié

**89,4 % de salariés actionnaires** détenant 0,9 % du capital

#### Investisseurs individuels

**18,8 % du capital détenu** par près de 23 000 personnes physiques

#### Investisseurs institutionnels

**37,7 % du capital détenu**, dans 37 pays

#### Investisseurs obligataires

représentant **~ 1,6 Md€**

### CAPITAL HUMAIN

**85 collaborateurs** localisés à Paris, New York et Luxembourg

**54 % de femmes** dans l'effectif total

**36,8 % de femmes** au sein de l'équipe d'investissement

## GOUVERNANCE

### CONSEIL DE SURVEILLANCE<sup>(1)</sup>

**13 membres**, dont 6 membres de la famille Wendel et 2 représentantes des salariés

**45 % d'indépendants<sup>(2)</sup>**

**45 % de femmes<sup>(3)</sup>**

**Comité d'audit, des risques et de la conformité**

**Comité de gouvernance et du développement durable**

### DIRECTOIRE

**2 membres nommés** par le Conseil de surveillance pour une durée de quatre ans

### COMITÉS

Comité de gestion  
Comité d'investissement et de développement  
Comité de coordination  
Comité ESG (Environnement, Social, Gouvernance)

## STRATÉGIE ESG

### ÊTRE UN MODÈLE FAVORISER L'EXCELLENCE ET L'ENGAGEMENT

Respecter les standards les plus élevés en matière de gouvernance, d'éthique, de gestion environnementale et opérationnelle

**Programme de conformité** couvrant notamment la loi Sapin II

**98 % des collaborateurs formés** à l'éthique des affaires

**Bilan carbone** et actions de réduction de l'empreinte carbone

Favoriser l'employabilité, l'inclusion, le bien-être, l'engagement des salariés au travers d'actions concrètes

Signature de la **charte France Invest pour la parité**

Enquêtes collaborateurs et initiatives favorisant la **qualité de vie au travail**

Programme de **mécénat de compétences**

### BÂTIR DES ENTREPRISES DURABLES

Investir pour soutenir et transformer les entreprises dans le respect de l'environnement et de la société

**100 % des opportunités** d'investissement font l'objet d'une vérification par rapport à la liste d'exclusions et d'une diligence ESG approfondie

**80 % des sociétés contrôlées** ont formalisé une feuille de route ESG (100 % parmi les sociétés acquises depuis plus de dix-huit mois)

### Mécénat

Partenariat avec l'Insead depuis 1996, avec la création du Centre International Wendel pour l'Entreprise Familiale

Mécène fondateur du Centre Pompidou-Metz depuis 2010

Fonds de dotation Wendel

(1) La composition du Conseil de surveillance est au 01/01/2021. (2) Pourcentage hors membres représentant les salariés. Au-delà des exigences du Code Afep-Medef. (3) Pourcentage hors membres représentant les salariés; en incluant ces membres le pourcentage s'élève à 53,8%. Au-delà des exigences légales et du Code Afep-Medef. (4) Conformément à l'article L. 233-10 du Code de commerce, les données incluent Wendel-Participations SE, sa Présidente, Priscilla de Moustier, et Société Privée d'Investissement Mobiliers (SPIM).



## EMPLOI DES RESSOURCES

Wendel investit ses capitaux propres, généralement comme actionnaire majoritaire ou de premier rang, dans des sociétés leaders de leur secteur ou qui ont le potentiel de le devenir. Lors de l'accompagnement de ses sociétés, Wendel privilégie une croissance responsable et durable pour le long terme.



### BUREAU VERITAS

Services d'évaluation  
de conformité et de certification  
Depuis 1995



### CONSTANTIA FLEXIBLES

Emballage flexible  
Depuis 2015



### CRISIS PREVENTION INSTITUTE

Services de formation  
Depuis 2019



### CROMOLOGY

Peinture décorative  
Depuis 2006



### IHS TOWERS

Infrastructures télécoms  
Depuis 2013



### STAHL

Produits de finition pour le cuir  
et les revêtements haute  
performance  
Depuis 2006

### WENDEL LAB

Investissements dans l'innovation  
Depuis 2013

### AUTRES ACTIFS

## VALEUR CRÉÉE AVEC ET POUR LES PARTIES PRENANTES

### MESURE DE LA CRÉATION DE VALEUR

**Près de 9 Md€** d'actif brut

**Plus de 4 Md€** de capitalisation boursière

Actif net réévalué (ANR) à 159,1€/action  
au 31/12/2020, en baisse de seulement 4,3% en 2020  
et de seulement 2,6% ajusté du dividende payé en 2020

Rendement global (dividendes réinvestis)  
de 10,2%/an depuis le 13/06/2002 <sup>(5)</sup>

Versement d'un dividende stable à 2,80€/action  
approuvé par l'Assemblée générale du 02/07/2020

### ACCOMPAGNEMENT DES SOCIÉTÉS

Soutien actif et constant, partage de la prise  
de risques et partage d'expérience  
et des compétences financières et techniques  
Représentation dans les conseils d'administration  
et comités clés des entreprises

### DIALOGUE AVEC LES ACTIONNAIRES

Investisseurs institutionnels : **250 rencontres**

Comité consultatif des actionnaires de Wendel :  
**3 réunions virtuelles**

Lettre aux actionnaires : **3 éditions**

Roadshows gouvernance

Administrateur indépendant référent

### DÉVELOPPEMENT DES COLLABORATEURS ET PARTAGE DE LA VALEUR

**29,5 heures** de formation non obligatoire par salarié

Accord d'intéressement, PEG, PERCO

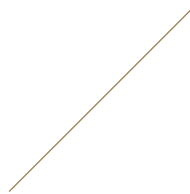
Enquête pour mesurer et suivre la qualité de vie au travail

**90%** des salariés bénéficient de l'attribution  
de stock-options et/ou d'actions de performance

Prise en charge des frais de crèche

Mutuelle, prévoyance

# Un dialogue constant et renforcé



« J'ai toujours été et reste rassurée par le caractère familial de Wendel et la vision à long terme des dirigeants qui lui permettent de faire preuve de résilience en Bourse, notamment dans les périodes agitées. »

VIVIANE NEITER,

Conférencière, actionnaire Wendel depuis 1995

Wendel veille à entretenir un dialogue constant avec tous ses actionnaires. Ce lien représente un élément structurant dans sa démarche de création de valeur. En 2020, le Groupe a adapté sa communication aux contraintes liées à la situation sanitaire. L'Assemblée générale, initialement prévue le 4 juin, a d'abord été repoussée au 2 juillet, dans l'espoir de pouvoir ainsi échanger de vive voix. Malgré ce report, le maintien des mesures de restriction concernant les rassemblements a contraint cette assemblée à se tenir avec un nombre réduit de participants présents sur place et à être doublée d'une retransmission sur le site du Groupe.

## Avec les actionnaires individuels

En 2020, Wendel a privilégié sa communication en ligne dédiée à ses 22 800 actionnaires individuels, représentant 18,8 % de son capital.

Depuis 2009, le Groupe dispose d'un Comité consultatif des actionnaires de Wendel (CCAW). Composé de dix membres, son rôle est de recueillir le point de vue des



actionnaires individuels sur les outils de communication qui leur sont dédiés : lettres aux actionnaires, site internet, Document d'enregistrement universel, brochures corporate, réseaux sociaux...

### Avec les investisseurs institutionnels

En 2020, Wendel a adapté ses actions de communication auprès du marché afin de permettre une continuité dans le flux d'informations et d'échanges entre les différents acteurs. Ainsi, aucun événement de communication financière n'a été annulé, et tous ont été remplacés par des événements à distance. L'accent a été mis sur la transparence auprès du marché pour informer sur les impacts estimés et les évolutions au sein du portefeuille de participations. Wendel a également organisé une conférence téléphonique supplémentaire à l'occasion du *Trading update* du premier trimestre.

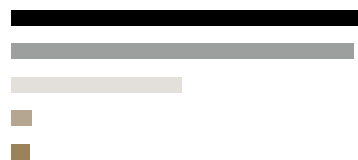
Wendel a tenu, en novembre 2020, son Investor Day dans une version digitale sous un format interactif et condensé. Ce fut notamment l'occasion pour les dirigeants de Constantia Flexibles, Cromology, Crisis Prevention Institute et Stahl de présenter au marché leur gestion de la crise de la Covid-19.

« Wendel accompagne des entreprises durables et responsables. Ces choix d'investissement traduisent la stratégie de Wendel d'aller vers des acteurs qui ont complètement intégré les challenges auxquels nous sommes et seront confrontés. »

SIMMONI DE WECK,

Directrice des opérations dans une start-up,  
actionnaire Wendel depuis 2017

## PRINCIPAUX ACTIONNAIRES



● **39,3%**

Wendel-Participations SE et affiliés\*,  
actionnaire familial de référence

● **37,7%**

Investisseurs institutionnels

● **18,8%**

Investisseurs individuels

● **2,3%**

Salariés, dirigeants et autres

● **2,0%**

Autodétention

**Wendel est cotée sur l'Eurolist  
d'Euronext Paris.**

Part du capital détenue par Wendel-Participations SE au 31/12/2020 pour 52,4% des droits de vote.

\* Conformément à l'article L. 233-10 du Code de commerce, les données incluent Wendel-Participations SE, sa Présidente, Priscilla de Moustier, et Société Privée d'Investissement Mobiliers (SPIM).

# Performance de l'action Wendel et dividende

167,4 €

Actif net réévalué (ANR)  
par action au 31 mars 2021

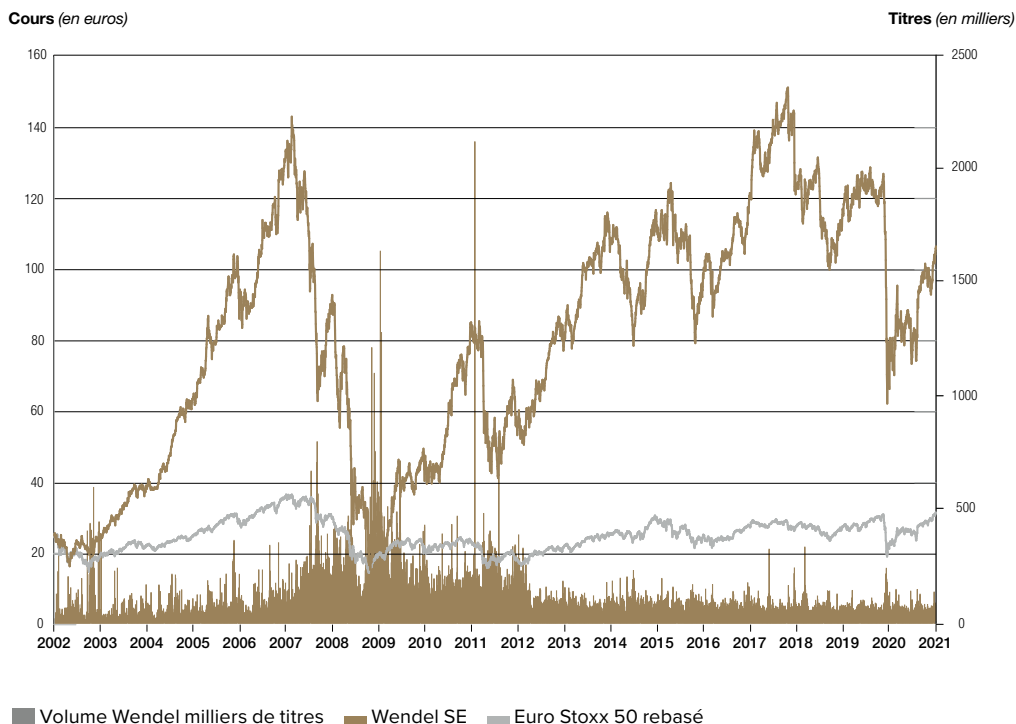


« En réponse à la fidélité et à l'engagement sur le long terme des actionnaires doit correspondre un dividende régulier. »

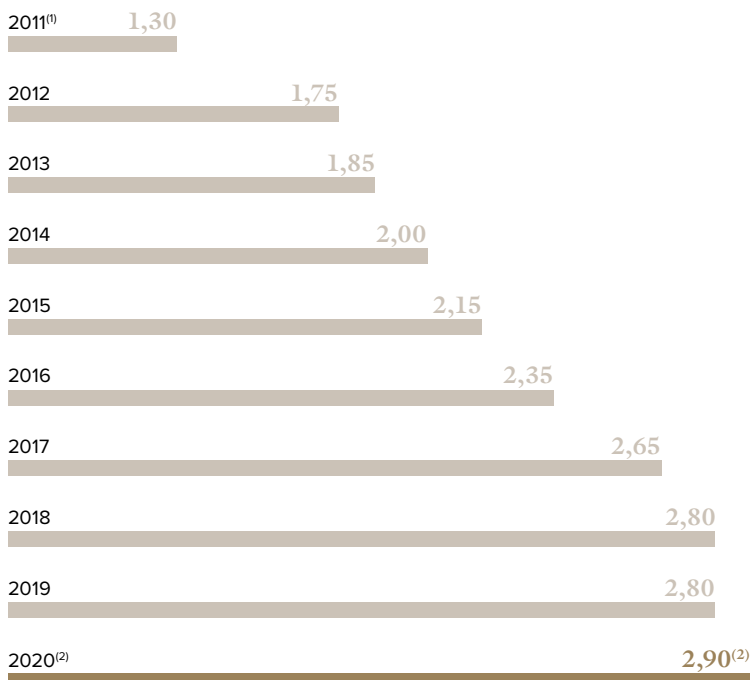
ÉRIC-BASTIEN  
BALLOUHEY,

Administrateur délégué dans une holding d'investissement spécialisée sur l'Afrique, actionnaire Wendel depuis 2018

## DONNÉES BOURSIÈRES



## DIVIDENDE



### En euro par action, dividende ordinaire

(1) Le dividende ordinaire 2011 était assorti à titre exceptionnel d'une action Legrand pour 50 actions Wendel.  
(2) Wendel propose la distribution d'un dividende de 2,90€ par action pour l'exercice 2020, en hausse de 3,6% par rapport au dividende payé au titre de 2019 et représentant un rendement de 3,0% sur la base du prix de l'action au 31/12/2020. Cette proposition sera soumise à l'approbation de l'Assemblée générale du 29/06/2021. La mise en paiement du dividende en numéraire sera effectuée le 05/07/2021. Le détachement du coupon aura lieu le 01/07/2021.

## PERFORMANCES DIVIDENDES RÉINVESTIS DU 13/06/2002 AU 31/03/2021

### Rendement annualisé sur la période

Wendel 10,2%

Euro Stoxx 50 4,7%

Évolution de l'Euro Stoxx 50 et du cours de Wendel rebasé sur le cours de Wendel au 13/06/2002.  
Source Factset. *Total Shareholder Return* comparé de l'Euro Stoxx 50 et de Wendel depuis la fusion CGIP/Marine-Wendel.

## DONNÉES TECHNIQUES SUR LE TITRE

### Place de cotation :

EUROLIST SRD –  
Compartment A (Blue Chips)

### Code ISIN :

FR0000121204

### Code Bloomberg :

MF FP

### Code Reuters :

MWDP. PA

### Mnémonique :

MF

### Indices :

CAC AllShares, CAC Mid 60,  
Euronext 150, SBF 120,  
Stoxx Europe, Euro Stoxx,  
Stoxx Europe Private Equity 20,  
Stoxx Europe 600, LPX 50, EN Family  
Business, MSCI World & Europe & EAFE  
ESG Leaders, DJSI Europe, DJSI Monde

### Quotité :

1 action

### PEA :

éligible

### SRD :

éligible

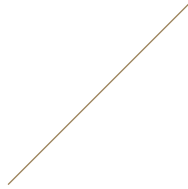
### Valeur nominale :

4€

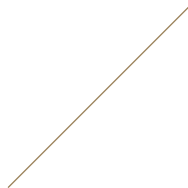
### Nombre d'actions :

44 719 119 au 31 mai 2021

Wendel



s'engage  
auprès d'équipes  
entrepreneuriales

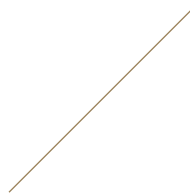


pour construire  
des leaders durables



**L**es racines entrepreneuriales de Wendel influencent toujours le Groupe dans son métier d'investisseur. La maîtrise du temps, la continuité des efforts, la solidité des engagements sont les axes moteurs suivis par le Groupe dans ses actions et ses investissements. Dans un monde en mutation, Wendel a toutes les raisons de rester fidèle à son positionnement d'investisseur de long terme. En effet, celui-ci s'inscrit fondamentalement dans l'esprit de l'époque : créer de la valeur durable en accompagnant et en aidant à se transformer des sociétés à fort potentiel, dans des secteurs clés. Avec la révolution digitale et la révolution environnementale, le Groupe se donne aussi pour objectif de se diversifier en détectant les leaders de demain.

## NOS VALEURS



Trois siècles d'existence ont forgé de solides valeurs d'Engagement, d'Excellence et d'Esprit entrepreneurial au sein de Wendel. Les réussites industrielles et humaines qui jalonnent son parcours en témoignent. Aujourd'hui, les équipes du Groupe ont à cœur d'être les ambassadeurs de cet ADN, marqué par le meilleur des services, de l'industrie et de la finance.





## ENGAGEMENT

Chez Wendel, l'engagement n'est pas une abstraction. Il se traduit par un sens élevé des responsabilités envers ses collaborateurs, envers les entreprises de son portefeuille et envers ses parties prenantes. Pour Wendel, il ne suffit pas d'affirmer son respect pour tous ceux qui contribuent à la réussite du Groupe, il faut aussi le démontrer au jour le jour. Ainsi, Wendel prend chacune de ses décisions en pensant, en priorité, à l'intérêt sur le long terme des entreprises qu'elle soutient. Wendel sait que leur développement peut connaître des moments fastes, mais aussi des situations parfois complexes, qu'il faut dépasser ensemble.



## EXCELLENCE

S'améliorer continuellement. Cette exigence, Wendel l'applique de façon aussi rigoureuse que possible. Trois siècles de réussite, et parfois d'adversité, ont confirmé la validité de ce parti pris. Wendel sait reconnaître et accompagner les entreprises prometteuses et les dirigeants de talent, en ayant conscience de leur haute importance pour bâtir l'avenir. Wendel est convaincue qu'une entreprise pour être durable ne doit jamais cesser d'être excellente, c'est-à-dire qu'elle doit toujours fournir à ses clients des produits et des services à leur plus haut niveau de qualité et d'innovation.



## ESPRIT ENTREPRENEURIAL

Pour Wendel, l'esprit entrepreneurial est un alliage d'audace raisonnée et, selon le contexte, de résilience. Il se nourrit d'une vision clairvoyante de l'avenir et des attentes du marché. L'esprit entrepreneurial donne cet élan qui pousse le Groupe à accompagner des entreprises durables et créatrices de biens et de services utiles au plus grand nombre.

## Nos orientations stratégiques 2021-2024

**Investissement dans des actifs de grande qualité, avec une volonté de diversification accrue du portefeuille et de recherche de plus de croissance.**

La feuille de route du Directoire pour les quatre prochaines années sera focalisée sur la diversification du portefeuille de Wendel, avec un équilibre entre actifs cotés et actifs non cotés, à travers le déploiement de capitaux vers des marchés de croissance, sans écarter la possibilité d'investissements opportunistes. Le Groupe vise la constitution d'un portefeuille de sept à dix sociétés, avec de nouveaux investissements dirigés sur l'Europe de l'Ouest, notamment la France, ainsi que sur l'Amérique du Nord, et sur des profils ESG (Environnement, Social, Gouvernance) en amélioration. Le montant unitaire des investissements en fonds propres de Wendel devrait être compris entre 150 et 500 millions d'euros visant des prises de participation majoritaires, de contrôle ou minoritaires importantes dans des sociétés non cotées ou cotées. Wendel envisage également de plus petits montants d'investissement sur des marchés en croissance.

Fidèle à son positionnement d'investisseur de long terme, Wendel cherchera à être un actionnaire important doté de sièges au sein des conseils d'administration et des comités cruciaux, aux côtés de partenaires qui partagent sa philosophie.

Sur le plan sectoriel, Wendel recherche des sociétés détenant des positions fortes ou évoluant dans des secteurs en développement qui présentent des perspectives de croissance à long terme et disposent d'un pouvoir de renégociation des prix de vente (*pricing power*).

Wendel devrait généralement rester à l'écart des actifs très cycliques ou à forte intensité capitalistique, et rechercher des sociétés qui ont démontré une résilience à travers les cycles économiques (et durant la pandémie). Parmi les secteurs attrayants qui satisfont ces critères figurent, par exemple, les services technologiques et les logiciels, les services aux entreprises, la santé et les activités industrielles à valeur ajoutée. Néanmoins, Wendel demeure opportuniste et pourrait saisir des situations dans d'autres secteurs qui, par ailleurs, répondent à ses critères d'investissement.

Dans le cadre notamment de l'initiative Wendel Lab, la société souhaite davantage s'exposer à la croissance de demain, principalement en souscrivant des engagements auprès de plusieurs fonds d'investissement technologiques de grande qualité. À terme, cette catégorie d'actifs devrait représenter 5 à 10% de l'actif net réévalué. L'objectif du Wendel Lab est multiple : non seulement il permet une diversification du portefeuille en s'exposant à des actifs en forte croissance, principalement à composante digitale ou possédant des modèles d'affaires disruptifs, mais aussi à améliorer la connaissance de nos équipes et celle de nos sociétés en portefeuille sur les innovations technologiques pouvant impacter ou améliorer leurs profils de création de valeur.

Dans le cadre de son engagement ESG et de sa feuille de route ESG publiée en 2020, Wendel envisagera d'investir dans des actifs qui ont un impact positif sur la société au sens large.

## PORTEFEUILLE CIBLE 2024 : 7 À 10 INVESTISSEMENTS PRINCIPAUX

	Pourcentage de l'actif net réévalué	Profil cible de rendement moyen annuel
<b>Actifs cotés</b>	Parts équilibrées en %	Supérieur à 7% environ
<b>Actifs non cotés</b>		Supérieur à 10% environ
<b>Actifs non cotés (capital-développement, capital-risque*)</b>	Environ 5 à 10%	De 10 à 15% (supérieur à 25% pour les investissements directs)

\* Incluant des fonds.

# Nouveaux territoires d'investissement



« Nous accélérons nos investissements dans des fonds de capital-développement spécialisés dans les technologies. Nous nous intéressons aussi à des investissements directs dans de plus petites sociétés, connaissant des croissances encore plus fortes. »

DAVID DARMON,  
membre du Directoire



**Wendel a créé le Wendel Lab en 2013 pour répondre à une volonté du Groupe d'amélioration continue de sa connaissance des nouveaux modèles économiques et des technologies disruptives.**

Avec le Lab, Wendel investit via des fonds ou en direct dans des entreprises innovantes et à forte croissance. Le Lab permet en effet au Groupe d'avoir de la visibilité sur plusieurs centaines de start-up, principalement dans le domaine du digital.

Parmi les premiers investissements du Groupe figurent notamment Accel Partners, Andreessen Horowitz, Bond Capital Partners, Innovation Endeavors, Kleiner Perkins aux États-Unis, Quadrille Technologies en France, ou encore Invascent en Inde. Les montants investis ont commencé sur des volumes de l'ordre de 10 à 30 millions d'euros par fonds. En huit ans, l'expérience accumulée incite à passer à la vitesse supérieure. Ainsi, dans le cadre de sa stratégie d'investissement 2021-2024, Wendel a déjà engagé environ 100 millions d'euros, avec des partenaires de qualité, dans le Lab.

« À moyen terme, nous visons 5 % à 10 % de nos actifs déployés dans des fonds de croissance ou dans des investissements directs qui vont nous permettre à la fois d'augmenter la croissance dans notre portefeuille mais aussi de créer au sein du Groupe un écosystème technologique. Ainsi, par exemple, Bureau Veritas, Constantia Flexibles ou encore Stahl pourront bénéficier de ce réseau élargi pour donner naissance à des partenariats novateurs. Ces jeunes sociétés seront donc introduites auprès d'importants clients potentiels et nos participations auront un accès privilégié à des technologies disruptives », anticipe David Darmon, membre du Directoire.

En mai 2021, Christopher Witherspoon a rejoint le Groupe en tant que Leader de l'activité d'investissement dans les fonds du Wendel Lab. Son recrutement illustre la volonté du Groupe de structurer et d'intensifier le développement du Lab.

Au sein de l'équipe d'investissement, la mission de Christopher est de sélectionner et de suivre de près les fonds dans lesquels Wendel déploiera ses capitaux et d'identifier les start-up dont les profils peuvent être synonymes de création de valeur ou de partenariats ambitieux pour les sociétés du portefeuille. « Mon rôle est d'être l'ambassadeur du Wendel Lab auprès des parties prenantes du Groupe. L'expertise de Wendel doit devenir une référence dans ce domaine au cours des prochaines années. Le Lab est un outil précieux pour détecter les leaders de demain. Ce sont ces sociétés que recherchent Wendel en tant qu'investisseur de long terme », précise Christopher.

En résumé, les enjeux du Wendel Lab sont multiples. Il s'agit d'observer les (r)évolutions industrielles et technologiques, de saisir des opportunités d'investissement, de rencontrer les leaders en devenir... Autant d'ambitions qui s'inscrivent dans une démarche de long terme.



## CAS CONCRET

En 2019, Wendel a saisi l'opportunité d'investir en direct aux côtés d'Innovation Endeavors dans la start-up new-yorkaise AlphaSense pour un montant de 3 millions de dollars. Créée en 2011, AlphaSense est une plateforme spécialisée dans la recherche d'informations qui s'appuie sur un moteur alimenté par l'intelligence artificielle. Une technologie disruptive en très forte croissance qui correspond au profil des investissements recherchés par le Lab.

Autre succès du Lab : la société chinoise Tuya créée en 2014, un leader mondial de l'IoT, a été introduite à la Bourse de New York au début de 2021. À travers son investissement dans le fond Quadrille, Wendel a participé à l'ascension fulgurante de cette start-up.

# Notre approche Environnementale, Sociale et de Gouvernance



La performance ESG (Environnement, Social, Gouvernance) est ancrée dans l'état d'esprit de Wendel en tant qu'investisseur. Son capital permanent ainsi que la stabilité de son actionnariat lui donnent le temps et la possibilité de développer et de transformer avec soin les entreprises dans lesquelles elle investit. En tant qu'investisseur pour le long terme, le principal objectif de Wendel est de soutenir et de transformer les entreprises ayant le potentiel de se développer dans un monde en mutation, et d'offrir à la fois un retour sur investissement à ses actionnaires et des avantages durables à la société.





## Une nouvelle stratégie ESG alignée sur les principaux standards internationaux du développement durable

Favoriser l'excellence et l'engagement au sein de Wendel

Bâtir des leaders durables au sein du portefeuille de sociétés

Wendel est signataire des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) depuis mars 2020 et du Pacte mondial des Nations unies (Global Compact) depuis février 2021.

Sa stratégie de responsabilité sociétale adhère aux valeurs et aux principes fixés par ces cadres de référence. En 2021, en qualité de nouveau signataire, Wendel réalise un reporting volontaire de sa performance ESG auprès de ces deux organisations.

À travers l'adoption et la mise en œuvre de sa stratégie ESG, Wendel contribue à la réalisation des objectifs de développement durable suivants :



**4.4.** À l'horizon 2030, accroître sensiblement le nombre d'actifs possédant des compétences pertinentes, notamment des compétences techniques et professionnelles, à des fins d'embauche, d'emplois décents et d'entrepreneuriat.

**5.5.** Assurer la participation pleine et effective des femmes et l'égalité des chances en matière de leadership à tous les niveaux du processus décisionnel dans la vie politique, économique et publique.

**8.3.** Promouvoir des politiques axées sur le développement qui soutiennent les activités productives, la création d'emplois décents, l'entrepreneuriat, la créativité et l'innovation, et encourager la formalisation et le développement des micro, petites et moyennes entreprises, notamment par l'accès aux services financiers.

**12.6.** Encourager les entreprises, en particulier les grandes entreprises et les multinationales, à adopter des pratiques durables et à intégrer des informations sur la durabilité dans leur cycle de reporting.

**13.** Prendre d'urgence des mesures pour lutter contre les changements climatiques et leurs répercussions.

## Les temps forts ESG sur l'année 2020-2021

### AVRIL <sup>2020</sup>

Depuis avril 2020, le siège social de Wendel (Paris) utilise une énergie d'origine 100% renouvelable.

### JUIN <sup>2020</sup>

Refonte de la charte éthique de Wendel, qui intègre désormais des engagements en matière de droits humains, de protection environnementale, d'engagement communautaire et d'investissement responsable.

### JUILLET <sup>2020</sup>

Wendel se classe 24<sup>e</sup> au sein du palmarès sur la féminisation des instances dirigeantes du SBF 120.

Présentation de la stratégie ESG à l'Assemblée générale annuelle du Groupe.

### SEPTEMBRE <sup>2020</sup>

Wendel participe à la Semaine européenne du développement durable via une campagne de communication dédiée et relayée sur ses réseaux sociaux.

L'ensemble des collaborateurs de Wendel bénéficie d'une formation sur la nouvelle charte éthique afin d'intégrer au mieux ces nouveaux principes de durabilité dans leur activité.

### OCTOBRE <sup>2020</sup>

Wendel se classe 4<sup>e</sup> au sein des Grands Prix de la Transparence organisé par Labrador, et se voit décerner le Label or.

Lancement d'une enquête sur le bien-être au travail à destination de l'ensemble des collaborateurs de Wendel via l'outil Wittyfit.

## NOVEMBRE <sup>2020</sup>

Wendel rejoint les indices Dow Jones Sustainability Europe et Monde.

## DÉCEMBRE <sup>2020</sup>

Wendel reçoit la note B en réponse au questionnaire Climate Change 2020 du Carbon Disclosure Project (CDP).

Wendel est le premier émetteur français à présenter devant la Société française des analystes financiers (SFAF) sa stratégie ESG.

## JANVIER <sup>2021</sup>

Wendel lance une analyse des risques et des opportunités liés au changement climatique au sein des sociétés de son portefeuille.

Wendel obtient un score de 69/100 au questionnaire extra-financier Gaïa Rating.

## FÉVRIER <sup>2021</sup>

Wendel organise un roadshow dédié aux sujets de gouvernance à destination de ses investisseurs institutionnels et des principaux *proxy advisors*.

Wendel est désormais membre du Pacte mondial des Nations unies.

## MARS <sup>2021</sup>

Le groupe Wendel annonce l'intégration d'objectifs ESG dans les conditions financières de son crédit syndiqué non tiré d'un montant de 750 millions d'euros et de maturité octobre 2024.

## Les notations extra-financières de Wendel en 2020



Inclusion dans le Dow Jones Sustainability Index (DJSI),  
avec un score de 71/100, au-dessus de la moyenne  
du secteur (30/100).

Seule société financière diversifiée (*Diversified Financials*)  
française classée dans les indices Europe et Monde du DJSI.



Notée AA, classée parmi les leaders du secteur.



Classée en *low risk*.

Notée 14<sup>e</sup> parmi 676 sociétés financières évaluées.

N° 1 parmi ses pairs de même  
niveau de capitalisation boursière.



Notée B pour sa première participation en 2020, atteste  
d'une prise en compte soutenue des impacts du changement  
climatique dans les activités du Groupe.



Notée 69/100, au-dessus de la moyenne  
du secteur (51/100).

## **Une politique d'investissement responsable qui intègre des enjeux de durabilité tout au long de son cycle d'investissement**

Wendel considère que la prise en compte de critères ESG dans son activité d'investissement permet de créer de la valeur à court, moyen et long terme, sans sacrifier l'avenir au profit du présent. Le cadre d'évaluation des opportunités d'investissement qu'elle utilise prévoit, comme condition préalable à tout investissement, l'adéquation de l'activité de la société considérée avec la mission et les valeurs de Wendel ainsi que l'appréciation de sa résilience sur le long terme. Concrètement, la démarche d'investissement responsable du Groupe se matérialise de la façon suivante :

- 1.** En amont de chaque investissement, chaque opportunité est examinée au travers de la liste d'exclusions et d'une diligence ESG approfondie.
- 2.** Pendant la période de détention, une formation de sensibilisation à l'ESG ainsi qu'une revue de maturité en matière de responsabilité sociétale est réalisée pour chaque nouvelle acquisition. Une feuille de route de transformation ESG est établie, et les progrès réalisés sur les objectifs de durabilité fixés sont rigoureusement suivis. Les dirigeants des sociétés ainsi que les équipes de Wendel sont responsabilisés via l'alignement d'une partie de leur rémunération variable sur le niveau de performance ESG atteint.

**3.** À la sortie de chaque investissement, la progression des pratiques ESG au cours de la présence de Wendel au capital est mesurée et illustrée. Chaque fois que cela est possible, la valeur créée est partagée avec les équipes de l'entreprise cédée.

Les équipes de Wendel et les équipes dirigeantes des sociétés du portefeuille sont également responsabilisées quant aux progrès réalisés en matière d'investissement responsable et de performance ESG, notamment via l'indexation d'une partie de la rémunération variable sur des critères ESG.

En 2020 :

**93 %**

des collaborateurs de Wendel ont suivi une formation sur la charte éthique, incluant la thématique de l'investissement responsable.

**100 %**

des membres du Comité de coordination de Wendel ont une part de leur rémunération variable indexée sur des critères ESG.

**80 %**

des dirigeants des sociétés contrôlées du portefeuille ont une part de leur rémunération variable indexée sur des critères ESG.

**Près de 10 %**

de la rémunération variable des membres du Directoire est indexée sur des critères ESG.

**Promouvoir l'excellence opérationnelle et l'innovation grâce à l'ESG**

Wendel suit et favorise les démarches ESG de ses sociétés contrôlées afin que celles-ci soient créatrices de valeur ajoutée et d'avantages durables pour l'entreprise et la société dans son ensemble. En 2020, 100 % des sociétés contrôlées acquises depuis plus de dix-huit mois ont mis en place une feuille de route ESG incluant les quatre thématiques ESG

prioritaires établies par Wendel : le changement climatique, la santé et la sécurité des collaborateurs et des consommateurs, la parité ainsi que l'offre de produits et de services durables.

Les sociétés du portefeuille ont toutes, à la mesure de leur taille et de leurs enjeux propres, déployé des initiatives et des engagements, et obtenu des résultats notables en matière de performance ESG.

	CHANGEMENT CLIMATIQUE	SANTÉ ET SÉCURITÉ DES CONSOMMATEURS ET DES COLLABORATEURS	PARITÉ FEMMES-HOMMES	PRODUITS ET SERVICES DURABLES
 <b>Bureau Veritas</b>	Signature de l'initiative « Science-Based Target » afin d'établir des objectifs de réduction des émissions du Groupe conformes à une économie bas-carbone	87 % des effectifs couverts par une certification ISO 45001	Objectif de 35 % de femmes au sein du management senior du Groupe à l'horizon 2025	Formalisation de la Ligne Verte (Green Line), un ensemble de services et de solutions pour accompagner les clients dans l'atteinte de leurs objectifs de développement durable
 <b>Constantia Flexibles</b>	Signataire de l'initiative « Science-Based Target », et noté A- par le Carbon Disclosure Project	Baisse de 78 % de l'accidentologie depuis 2015	Formalisation d'un plan d'action pour accroître la part des femmes managers	51 % des produits commercialisés sur l'année 2019 sont entièrement recyclables
 <b>Crisis Prevention Institute</b>	Empreinte carbone limitée – mesure et suivi des émissions liées au voyage des formateurs	Une baisse allant jusqu'à 90 % d'agressions verbales et physiques notée par les clients de l'entreprise	Près de 60 % de femmes parmi les collaborateurs	Dans le contexte de la pandémie de la Covid-19, lancement d'une formation pour gérer le refus du port du masque dans les lieux accueillant du public
 <b>Cromology</b>	Baisse de 11 % du ratio d'émissions de CO <sub>2</sub> Scope 1 et 2	100 % de sites industriels certifiés ISO 45001/ OHSAS 18001	Indice d'égalité femmes-hommes (suivant la réglementation française) atteignant 76,8 en 2020 sur l'ensemble du Groupe	Gammes de peintures biosourcées (résine issue de la valorisation des déchets agricoles) et antipollution d'intérieur
 <b>Stahl</b>	Mise en place d'un objectif de réduction de 20 % des émissions de CO <sub>2</sub> d'ici à 2030	Baisse de 40 % du taux de fréquence des accidents du travail sur les trois dernières années	Objectif de 25 % de femmes au sein du Comité exécutif en 2023	Plus de 1200 produits classés au plus haut niveau de conformité fixé par la plateforme Zero Discharge of Hazardous Chemicals



## **L'ESG chez Wendel – être exemplaire**

Si l'essentiel des impacts sociaux et environnementaux ainsi que l'activité du Groupe sont générés par les sociétés du portefeuille, Wendel s'engage néanmoins, par souci d'exemplarité auprès de ses pairs et de ses filiales, à adopter les plus hauts standards en matière d'éthique, de gouvernance et de gestion environnementale. La société œuvre également au développement d'un environnement de travail engageant, respectueux et inclusif, qui stimule la performance individuelle et collective.

En 2020 :

**98%**

des collaborateurs ont bénéficié d'une formation concernant l'éthique des affaires.

**100%**

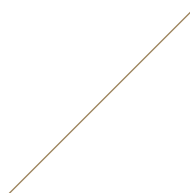
des collaborateurs ont disposé d'un plan de développement des compétences individualisé.

**98%**

des collaborateurs ont pu bénéficier d'une formation non obligatoire.



# Un fonds de dotation au service des actions philanthropiques de Wendel



**L'engagement de Wendel au sein de la société civile fait partie de l'ADN du Groupe. En effet, l'histoire a démontré l'implication de Wendel sur des thématiques sociétales.** Au XIX<sup>e</sup> siècle, par exemple, Joséphine de Wendel, veuve de François de Wendel, a insufflé la création d'un certain nombre de mesures sociales, inédites à l'époque, telles que : des soins gratuits pour les blessés et les malades, des facilités de ravitaillement en nourriture et produits de première nécessité, des aides pour accéder au logement...

Wendel perpétue aujourd'hui ces actions de solidarité à travers des projets de mécénat via son fonds de dotation afin de professionnaliser la démarche du Groupe qui était pilotée jusqu'alors par un Comité de philanthropie. Pour l'heure, l'entité concentre ses initiatives autour de trois axes : la culture, l'éducation et la solidarité.

## **Soutenir le monde culturel**

Depuis sa création en 2010, Wendel apporte un soutien constant au Centre Pompidou-Metz, et est, à ce titre, mécène fondateur du Centre. À travers ce partenariat, Wendel a souhaité accompagner sur le long terme un projet phare pour la Lorraine, berceau du Groupe et de

ses familles fondatrices. En 2012, le ministre de la Culture et de la Communication, Frédéric Mitterrand, avait salué l'investissement culturel de Wendel en décernant au Groupe la distinction de Grand Mécène de la culture. Chiara Parisi, Directrice du Centre Pompidou-Metz, définit le Centre « *comme une destination artistique de premier plan* ». Antenne indépendante du Centre Pompidou, l'institution messine s'est construite une solide réputation grâce à la qualité et à la diversité de sa programmation au sein d'un lieu à l'architecture sculpturale imaginée par Shigeru Ban et Jean de Gastines. Au 1<sup>er</sup> juin 2021, l'établissement avait séduit plus de 4 millions de visiteurs depuis sa création en 2010.

En 2020, alors que le dixième anniversaire du Centre Pompidou-Metz était fragilisé par la pandémie de la Covid-19 et les mesures de confinement, Wendel a réaffirmé son engagement auprès du Centre en réitérant pour cinq ans sa convention de mécénat. Depuis onze années, ce partenariat s'articule autour du financement des frais de fonctionnement de l'établissement lui permettant ainsi de planifier sereinement pour cinq ans sa programmation pluridisciplinaire.

### **Soutenir le rayonnement des entreprises familiales**

C'est à travers son partenariat avec l'Insead, business school de renommée internationale, que Wendel soutient l'éducation depuis 1996. Le Groupe a tout d'abord encouragé la création d'une chaire universitaire dédiée aux entreprises familiales puis, en réponse au succès rencontré par cette chaire, est né le Centre International Wendel consacré à l'étude et à la recherche des *family businesses*.

Aujourd'hui, ce Centre est un véritable pôle d'excellence mondial qui accueille des participants venus des quatre coins du globe. La naissance du Centre International Wendel pour l'Entreprise Familiale a permis de développer



## UN PROGRAMME DE MÉCÉNAT DE COMPÉTENCES

Dans le cadre du renforcement de sa stratégie de philanthropie, Wendel offre à chaque collaborateur la possibilité de dédier une journée de temps de travail par an à une action solidaire. Cette journée de mécénat de compétences a pour objectif de permettre à chacun de s'investir auprès de l'association de son choix. L'association pour laquelle est envisagé le mécénat de compétences doit respecter les principes de la charte éthique de Wendel et, en particulier, être dépourvue de connotation politique et/ou religieuse et être à but non lucratif.

Dans cet esprit de mécénat de compétences, Wendel finance également des formations visant à prévenir la violence. Ces formations font partie du catalogue de Crisis Prevention Institute (CPI) et sont destinées aux personnels d'organismes de santé et d'éducation les plus exposés. Avec son modèle de « formation de formateurs », l'expertise de CPI dans la prévention de crise et la gestion de comportement hostile est déjà reconnue sur le continent nord-américain.



des programmes éducatifs destinés aux membres d'entreprises familiales et aux collaborateurs de ces sociétés. L'entité a pour ambition de sensibiliser et de favoriser la compréhension des entreprises familiales en tant que modèle de durabilité.

Priscilla de Moustier, Présidente de Wendel-Participations SE et membre du Conseil de surveillance, représente Wendel au sein du Conseil d'administration du Centre.

## LES ASSOCIATIONS SOUTENUES PAR WENDEL EN 2021

Clubhouse France (France)

Helen Keller Europe (France)

Fondation Maison  
de la Gendarmerie (France)

Protection Civile Paris Seine (France)

Les Restaurants du Cœur (France)

Mosaïques9 (France)

914 Cares (États-Unis)

Cycle for Survival (États-Unis)

iMentor (États-Unis)

The Bowery Mission (États-Unis)

Casamasanté (Sénégal)

### **Soutenir la société civile**

Depuis 2018, sous l'impulsion de son Président du Directoire, André François-Poncet, Wendel étend son périmètre d'action à la solidarité. Dans cette démarche, les collaborateurs du Groupe ont été sollicités pour présenter les associations dans lesquelles ils sont personnellement engagés. Le Comité de philanthropie avait alors sélectionné les organisations les plus en phase avec les valeurs de Wendel. Ainsi, des associations œuvrant en France ou aux États-Unis, territoires d'investissement du Groupe, ont reçu le soutien de Wendel.

Citons, entre autres, l'association Helen Keller Europe qui œuvre pour la lutte contre la cécité et la malnutrition. Depuis 2018, Wendel soutient le programme Plan Vue qui a pour mission de sensibiliser, de repérer et de traiter les troubles de la vue en milieu scolaire. Le Groupe est



également mobilisé aux côtés de la Protection Civile Paris Seine. Un partenariat qui se traduit par le financement de la réhabilitation d'un véhicule de premiers secours pour l'antenne du XI<sup>e</sup> arrondissement de Paris. Grâce à la mise en service de ce nouveau véhicule, les secouristes bénévoles de l'association pourront augmenter le nombre de leurs interventions et répondre à davantage de sollicitations.

### **Soutenir sur le long terme**

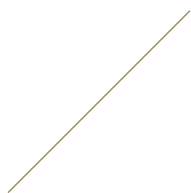
En 2020, en réponse à la crise économique et sanitaire qui ne cesse de fragiliser les organisations caritatives, le Groupe a réitéré l'ensemble de ces partenariats. Par ailleurs, pour marquer personnellement leur solidarité, les membres du Directoire et du Conseil de surveillance ont décidé de renoncer à 25% de leur rémunération fixe sur trois mois et de les reverser au fonds de dotation. Les sommes issues de ces baisses de rémunération ont été versées au bénéfice des Restaurants du Cœur, en France, et de The Bowery Mission et de 914 Cares, aux États-Unis.

Dans les prochains mois, le fonds de dotation dévoilera un nouveau plan d'action bâti à l'initiative de sa Présidente, Félicie Thion de la Chaume, Directrice générale adjointe

et Directrice associée de Wendel. « *Le fonds de dotation de Wendel a vocation à renforcer la démarche philanthropique du Groupe vers de nouvelles initiatives qui viendront compléter notre engagement en faveur de la culture et de l'éducation. Nous travaillons donc avec les administrateurs du fonds à l'élaboration d'un plan stratégique qui guidera nos actions* », souligne Félicie.



Wendel s'engage auprès d'équipes  
entrepreneuriales



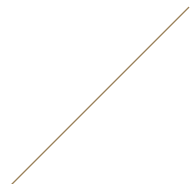
pour construire  
des leaders  
durables





Les équipes de Wendel ont pour rôle d'être des interlocuteurs privilégiés des participations du Groupe. Les managers des sociétés du portefeuille savent qu'ils peuvent toujours compter sur le conseil et l'appui avisés de leur investisseur de long terme pour aller jusqu'au bout de leurs projets. Wendel a notamment étoffé son équipe d'Operating Partners afin d'apporter toujours plus d'aide aux sociétés dans l'optimisation de leur performance opérationnelle. Le Groupe se montre particulièrement attentif dans son accompagnement sur les thématiques de l'ESG ainsi que sur la digitalisation.

# Avoir Wendel pour partenaire



**Wendel est un actionnaire actif et engagé qui conçoit son rôle comme celui d'un partenaire au service de la performance et de la création de valeur des entreprises. Le Groupe a ainsi l'ambition de bâtir avec ses sociétés en portefeuille un partenariat inscrit sur le long terme qui s'appuie sur l'expertise de ses équipes pour créer de la valeur durable.**

### **Le savoir-faire Wendel**

Depuis plus de quarante ans, Wendel a pour mission d'accompagner ses participations dans la durée au plus près de leurs enjeux. Un engagement sur le long terme qui vise à développer les sociétés afin de les positionner en leader dans leur secteur ou, lorsqu'elles le sont déjà, à asseoir davantage cette position. Concrètement, cela se traduit par la mise en œuvre de stratégie dont le succès est facilité par l'expérience pluridisciplinaire de Wendel, notamment en matière d'acquisitions. La success story Allied Universal illustre ce savoir-faire. La société américaine, acquise en 2015, sous le nom d'AlliedBarton a connu différentes phases d'accélération de sa croissance sous l'impulsion de Wendel. Ainsi, quelques mois après son entrée au capital, le Groupe a rendu possible la fusion avec Universal Services of America. Puis, en 2018, la nouvelle entité, rebaptisée Allied Universal, a fusionné avec l'un de ses principaux concurrents, U.S. Security Associates pour devenir le leader de la sécurité en Amérique du Nord.

S'associer avec Wendel, c'est donc bénéficier des meilleurs conseils, en travaillant main dans la main avec l'équipe d'investissement ou avec les équipes corporate, comprenant, par exemple, des spécialistes en matière de compliance, d'ESG (Environnement, Social, Gouvernance) ou encore de cybersécurité. Les équipes de Wendel travaillent en étroite collaboration avec les équipes de direction des participations, partageant à la fois leur expertise et un réseau professionnel qualifié, leur permettant ainsi d'obtenir des résultats très concrets.

Par exemple, début 2021, Bureau Veritas, dont Wendel est l'actionnaire depuis 1995, a conclu un partenariat de pointe avec OPTTEL. Les deux acteurs se sont unis pour déployer V-trace, une solution intégrée permettant de tracer les vaccins contre la Covid-19 partout et à tout moment, tout en limitant les risques, grâce à des contrôles et des inspections tout au long des chaînes logistiques. Les équipes du Groupe sont à l'origine de ce partenariat innovant en ayant mis en relation les dirigeants des deux entreprises.

### **Le rôle de nos Operating Partners**

L'accompagnement de Wendel s'illustre également en apportant de l'expérience opérationnelle grâce à la fonction spécifique de ses Operating Partners. Intégrés dans l'équipe d'investissement, leur mission consiste à maximiser la valeur de chaque investissement en aidant le management des participations à définir et à déployer leur plan de création de valeur. Loin de se substituer au management des sociétés, ils ont pour rôle d'être des interlocuteurs privilégiés auprès des dirigeants afin de les épauler au mieux dans leurs prises de décision et de les aider à optimiser leur performance opérationnelle. En amont des investissements, les Operating Partners sont mobilisés dans les phases de due diligence pour offrir



au Comité d'investissement et de développement un éclairage sur les opportunités et les risques de création de valeur concernant les dossiers étudiés. Nos Operating Partners apportent également leur expérience combinée de management de sociétés et de consultant en s'appuyant sur les spécialistes des équipes corporate (ESG, IT, etc.), sur notre réseau d'experts et de Senior Advisors, ainsi que sur leur connaissance transverse du portefeuille pour permettre le partage des meilleures pratiques.

### **Un accompagnement axé sur le développement de l'ESG...**

La mission que Wendel s'est choisie est de s'engager auprès d'équipes entrepreneuriales pour construire des leaders durables, c'est-à-dire pour créer des entreprises qui anticipent et répondent aux défis et aux évolutions de la société et des consommateurs. Pour cela, l'ESG est au cœur de la stratégie du Groupe. Les participations peuvent compter sur l'impulsion de Wendel pour progresser voire se dépasser sur ces sujets. Ainsi, depuis 2015, année de son acquisition par Wendel, la société d'emballage flexible, Constantia Flexibles, a accéléré pour répondre aux défis environnementaux (recyclabilité des emballages, réduction de l'empreinte carbone) et sociaux. L'action du fabricant autrichien a été distinguée à de multiples reprises par les organismes de notation extra-financière avec des scores parmi les meilleurs de son secteur. En 2021, pour la quatrième année consécutive, Constantia Flexibles a obtenu une médaille d'or EcoVadis, plateforme indépendante d'évaluation ESG. De son côté, Stahl, spécialiste de la chimie pour le cuir, a considérablement accentué ses efforts pour obtenir une chaîne d'approvisionnement 100% durable depuis son acquisition en 2006 par Wendel. Les actions de la société néerlandaise ont été récompensées par l'attribution d'une médaille d'argent EcoVadis.

### **... et de la digitalisation**

Pour Wendel, l'essor de ses sociétés en portefeuille est indéniablement corrélé au développement de la digitalisation. Le Groupe porte donc une attention particulière à cette thématique et conseille les dirigeants de ses participations pour accélérer leur transformation numérique.

Par exemple, en 2020, Crisis Prevention Institute, dont l'activité a été brutalement interrompue à cause des mesures de confinement liées à la pandémie de la Covid-19, a développé en quelques semaines une offre digitale pour poursuivre son activité de formation en gestion

des comportements.

### **Focus sur le Wendel Lab**

Créé en 2013, le Wendel Lab est le laboratoire d'expérimentation du Groupe pour suivre les tendances des secteurs émergents. À travers le Wendel Lab, Wendel investit dans des start-up via des fonds ou en direct. Le Lab permet à l'équipe d'investissement de se familiariser avec les nouveaux modèles économiques et de rester au fait des dernières technologies disruptives. C'est également un outil attrayant pour les sociétés du portefeuille qui y saisissent, grâce aux mises en relation pilotées par les Operating Partners, des opportunités d'acquisitions ou de partenariats synonymes de création de valeur. En 2020, le Groupe a réévalué à la hausse ses engagements d'investissement dans le Lab pour le porter à un montant total de 125 millions de dollars. En mai 2021, Christopher Witherspoon a rejoint Wendel en tant que Leader de l'activité d'investissement dans les fonds du Wendel Lab pour se consacrer à son développement.

**Être partenaire de Wendel, c'est donc être accompagné par une équipe de professionnels aux profils et aux compétences complémentaires pour garantir le succès et le développement de son entreprise. C'est aussi bénéficier d'un réseau d'experts qualifiés : avocats, banquiers, experts-comptables, consultants, etc. S'associer à Wendel, c'est, enfin, pouvoir compter sur la fiabilité et la solidité d'un partenaire qui a su démontrer à plusieurs reprises sa capacité et sa volonté de soutenir ses sociétés en portefeuille dans les périodes de crise.**

# Nos succès d'investissement



Depuis plus de 40 ans, Wendel est pionnière dans le secteur du capital-investissement. Au fil des décennies, les équipes du Groupe ont su faire des choix d'investissement audacieux à des périodes stratégiques. Ces réussites s'illustrent à travers la création de leaders mondiaux spécialisés dans différents secteurs comme le conseil et les services informatiques (Capgemini), la microbiologie clinique et industrielle (bioMérieux) ou l'immunothérapie allergénique (Stallergenes Greer).



# Legrand

2002-2013

11 années de détention

Spécialiste mondial  
des infrastructures électriques  
et numériques du bâtiment

55% de croissance du chiffre  
d'affaires entre 2002 et 2012

Plus de 30 acquisitions

Nouvelle introduction en Bourse  
en 2006

Multiple d'investissement de 3,9x

Montant investi par Wendel :  
659 millions d'euros

Wendel a acquis la société Legrand en 2002 auprès d'un concurrent de celle-ci, à parts égales aux côtés d'un coactionnaire, KKR (Kohlberg Kravis Roberts & Co.). Positionné sur un marché mondial très fragmenté et avec de fortes barrières à l'entrée, Legrand est un leader spécialisé dans le développement de solutions novatrices principalement dans les segments électriques, de la domotique, de la gestion de l'éclairage et de l'efficacité énergétique.

De 2002 à 2013, Wendel a fortement contribué à l'amélioration opérationnelle et au développement de Legrand à travers notamment une introduction en Bourse réussie en 2006 et plus de 30 acquisitions

réalisées, ainsi qu'une succession managériale conduite avec succès. Une stratégie de croissance qui a permis d'augmenter de 55% le chiffre d'affaires de Legrand entre 2002 et 2012.

Après onze années au capital de Legrand, Wendel a cédé en juin 2013 le solde de ses actions (14,4 millions, soit 5,4% du capital, au prix de 36 euros par action) dans Legrand afin de matérialiser le succès de son investissement et d'entreprendre d'autres projets. Avec un produit de cession d'environ 520 millions d'euros, cette opération a permis à Wendel d'enregistrer une plus-value d'environ 370 millions d'euros. Au total, de 2002 à 2013, Wendel a investi 659 millions d'euros dans le spécialiste mondial des infrastructures électriques et numériques du bâtiment et a dégagé 2,5 milliards d'euros de produits de cessions et de dividendes sur la période.

L'investissement dans Legrand par Wendel a ainsi généré un TRI global de 19% et un multiple de 3,9x sur onze ans.

Le dirigeant, Gilles Schnepf, a accepté de représenter Wendel plusieurs années au Conseil d'administration de Saint-Gobain.





# Deutsch Group

2006-2012



6 années de détention

Soutien constant à l'innovation dans la crise

500 points d'amélioration de marge sur la période

Cession au leader mondial de l'industrie de la connectivité, le groupe TE Connectivity

Multiple d'investissement de 2,5x

Montant investi par Wendel : 388 millions d'euros

## **L'investissement de Wendel dans Deutsch Group ouvre le premier chapitre de l'aventure américaine du Groupe.**

Wendel est entrée au capital de Deutsch Group (Deutsch), un spécialiste mondial des connecteurs de haute performance, en 2006, à l'invitation de la famille fondatrice. L'affaire est complexe avec cinq sociétés sœurs dispersées dans le monde et partageant un actionnaire commun. Après un an de négociation avec son fondateur, Wendel remporte une longue enchère en trois étapes et s'engage alors aux côtés de l'équipe de direction pour entreprendre la construction d'un véritable groupe mondial unifié. Les entités sont fusionnées, les activités éloignées du cœur de métier (les

relais électroniques) sont cédées, le groupe est réorganisé en deux divisions mondiales (industrie et aéronautique) pour mieux servir ses clients, l'activité de distribution est profondément relancée avec l'acquisition de Servo puis de LADD Industries, un siège est créé à New York, et l'équipe de direction est étoffée. Tout cela avec la gestion de la crise économique de 2008-2010.

De 2006 à 2012, Wendel a investi 388 millions d'euros pour accompagner la croissance de Deutsch Group dans des secteurs de pointe comme l'aéronautique ou le spatial.

Grâce à Wendel, Deutsch a pu accélérer le développement de ses produits qui se caractérisent par un fort degré d'innovation, une performance exceptionnelle et une haute résistance à des contraintes fortes dans des environnements de fonctionnement très sévères.

Ensemble, Deutsch et Wendel ont traversé avec succès un cycle économique très prononcé dont la société est sortie dans les meilleures conditions, grâce au soutien du Groupe, et sans avoir sacrifié ses perspectives au profit du court terme.

En 2012, après six années de détention, Wendel a cédé Deutsch au groupe industriel TE Connectivity. La valeur d'entreprise de cette transaction est d'environ 2,1 milliards de dollars et le produit net de la cession s'élève, pour Wendel, à 959 millions d'euros. Le TRI sur cette opération a été de 22% par an.



# CSP Technologies

2015-2018

Un an après l'ouverture de son bureau à New York, Wendel annonce, en décembre 2014, l'entrée en négociations exclusives auprès d'une famille en vue d'acquérir la société américaine CSP Technologies (CSP), leader mondial des flacons pour les bandelettes de test glycémique pour diabétiques et qui possède deux usines à Auburn dans l'Alabama (États-Unis) et à Niederbronn-les-Bains en Alsace (France).

Wendel est restée au capital de CSP Technologies de 2015 à 2018. Au cours de ces trois années, le Groupe a soutenu le développement de CSP en investissant massivement sur l'innovation et la modernisation de l'outil industriel.

Au début de 2016, Wendel accompagne le développement de CSP sur de nouveaux marchés et finance sa toute première acquisition avec Maxwell Chase Technologies, société spécialisée dans la production d'emballage actif de denrées alimentaires, c'est-à-dire qui contrôle le niveau d'humidité et permet ainsi d'améliorer la qualité et la durée de conservation des produits frais (fruits frais coupés, légumes, viandes...), avec un apport de capitaux supplémentaire d'environ 29 millions de dollars.

Le repositionnement de CSP avec de nouvelles technologies et un portefeuille de produits plus varié attire l'intérêt de nombreux acteurs industriels. En août 2018, Wendel finalise la cession de CSP Technologies à AptarGroup pour une valeur d'entreprise de 555 millions de dollars, soit 13 fois l'EBITDA ajusté.

Cette transaction a généré pour Wendel un montant de liquidités net de 342 millions de dollars. Le TRI de cette opération a été de 14,3% par an.

3 années de détention

Leader mondial des flacons pour les bandelettes de test glycémique pour diabétiques

Chiffre d'affaires en croissance de 30% sur la période

Cession à AptarGroup pour une valeur d'entreprise de 555 millions de dollars

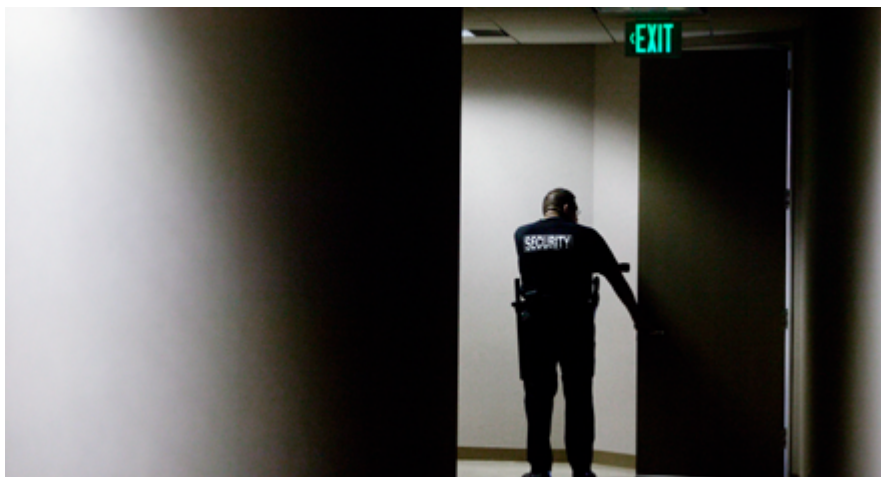
Multiple d'investissement de 1,5x

Montant investi par Wendel : 228 millions de dollars



# Allied Universal

2015-2020



Sous l'impulsion de Wendel, Allied Universal s'est transformé via notamment une douzaine d'acquisitions. En 2018, Allied Universal acquiert U.S. Security Associates, le troisième acteur américain des services de sécurité et de services associés aux États-Unis. À cette occasion, Wendel décide de réinvestir 78 millions de dollars de fonds propres pour assurer le financement de cette nouvelle acquisition.

En février 2019, Wendel reçoit une offre pour l'acquisition d'environ 40% de sa participation dans Allied Universal par La Caisse de dépôt et placement du Québec pour une valeur d'entreprise de plus de 7 milliards de dollars.

En avril 2020, Wendel cède le solde de sa participation dans Allied Universal à un groupe d'investisseurs mené par Warburg Pincus et une filiale de J. Safra Group.

Cette transaction valorisait ainsi l'investissement net de Wendel dans Allied Universal à environ 918 millions de dollars, soit environ 2,5 fois le total des capitaux investis en dollars, soit un TRI d'environ 28% par an. Elle permettait à Allied Universal de s'appuyer sur des partenaires dotés de moyens considérables lui garantissant de poursuivre son aventure dans les meilleures conditions. Aujourd'hui, Allied Universal est le leader mondial de son secteur.

**En 2015, Wendel réalise l'acquisition d'AlliedBarton pour environ 1,7 milliard de dollars de valeur d'entreprise.** Le Groupe a choisi d'investir initialement 687 millions de dollars de capitaux propres dans AlliedBarton convaincu par son potentiel de développement sur un marché de la sécurité portée par des tendances de long terme.

Dès mars 2016, les équipes de Wendel travaillent activement pour réaliser la fusion entre AlliedBarton et Universal Services of America qui donne naissance au leader nord-américain du marché de la sécurité. Au terme de la fusion, Wendel reçoit alors environ 33% de la nouvelle société, Allied Universal, et récupère 388 millions de dollars.

5 années de détention

Création du leader mondial de la sécurité

Chiffre d'affaires multiplié par plus de 3

Plus de 10 acquisitions

Cession à la Caisse de dépôt et placement du Québec et à un groupe d'investisseurs mené par Warburg Pincus et une filiale de J. Safra Group

Multiple d'investissement de 2,5x

Montant investi par Wendel : 378 millions de dollars

# Capgemini

1982-2006

24 années de détention

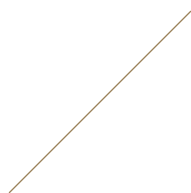
Création d'un leader mondial  
du consulting et des services IT

Chiffre d'affaires multiplié par 45

Mise en Bourse en 1985

Multiple d'investissement de 1,5x

Montant investi par Wendel :  
1290 millions d'euros



# bioMérieux

1988-2007

19 années de détention

Création d'un acteur mondial  
des diagnostics in vitro ; leader  
mondial en microbiologie clinique  
et industrielle

330 points d'amélioration de  
marge sur la période 2003-2007

Mise en Bourse en 2004

Multiple d'investissement de 4,4x

Montant investi par Wendel :  
106 millions d'euros

# Editis

2004-2008

4 années de détention

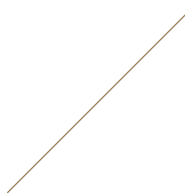
400 points d'amélioration  
de marge sur la période

6 acquisitions

Cession à un acteur industriel  
du secteur de l'édition, le groupe  
espagnol Planeta

Multiple d'investissement de 2,7x

Montant investi par Wendel :  
183 millions d'euros



# Stallergenes Greer

1993-2010

17 années de détention

Création du leader mondial  
de l'immunothérapie allergénique

Chiffre d'affaires multiplié par 10

Cession à une société  
d'investissement familiale à forte  
spécialisation industrielle (Ares  
Life Sciences, fondée par la famille  
Bertarelli)

Multiple d'investissement de 35x

Montant investi par Wendel :  
12 millions d'euros

# BUREAU VERITAS

Services d'évaluation  
de conformité  
et de certification



**PARTICIPATION :**

**35,8 % <sup>(1)</sup>**

**CA 2020 :**

4 601 M€

**MONTANT INVESTI :**

397,3 M€ depuis 1995 <sup>(2)</sup>

(1) Capital détenu par Wendel au 31/12/2020 net de l'autodétention pour 51,3% des droits de vote théoriques.

(2) Montant des fonds propres investis par Wendel au 31/12/2020.



Numéro deux mondial des services d'inspection, de certification et d'essais en laboratoire, Bureau Veritas est spécialisé dans les domaines de la qualité, de la santé, de la sécurité, de la protection de l'environnement et de la responsabilité sociale, marchés portés par des tendances structurelles de long terme. Tiers de confiance indépendant à l'expertise reconnue, Bureau Veritas est porté à la fois par le renforcement des réglementations et des normes QHSE, l'externalisation des activités de contrôle et d'inspection ainsi que par les démarches volontaires des entreprises en matière de maîtrise des risques liés à la qualité, à la santé et à l'environnement.

Wendel est montée progressivement au capital de Bureau Veritas depuis 1995, jusqu'à en faire le « navire amiral » de son portefeuille. Lors de l'investissement initial, la société réalisait alors un chiffre d'affaires de moins de 400 millions d'euros. Vingt-cinq ans plus tard, le périmètre de Bureau Veritas a été multiplié plus de dix fois (chiffre d'affaires de 4,6 milliards d'euros en 2020). Ses perspectives de long terme très prometteuses perdurent – notamment grâce aux opportunités de croissance liées au développement durable – et confortent Wendel dans ses choix.

En dépit d'un contexte exceptionnel, Bureau Veritas a particulièrement bien résisté pendant l'année 2020. Son modèle économique résilient, du fait de sa diversité sectorielle et géographique, a permis de limiter l'impact sur le chiffre d'affaires à seulement 6% en organique. Sur la seconde partie de l'année, l'activité s'est fortement redressée.

Bureau Veritas a joué un rôle majeur dans la reprise de l'activité économique post-confinements, partout dans le monde : grâce à son offre de service « Redémarrez votre activité avec BV » et la labellisation « SafeGuard », le Groupe a accompagné plus de 5 000 entreprises et administrations dans la définition, le déploiement et l'audit de protocoles sanitaires adaptés à la situation pandémique, leur permettant ainsi d'accueillir employés, clients et usagers dans les meilleures conditions de sécurité et d'hygiène.

Cette période aura également été celle de l'accélération de la prise de conscience RSE pour les entreprises et les citoyens. Avec le lancement de sa Ligne Verte BV de services et solutions, Bureau Veritas accompagne ses clients dans leurs efforts pour améliorer leur performance et démontrer la transparence et la crédibilité de leurs actions, les aidant ainsi à protéger leur marque et leur réputation.



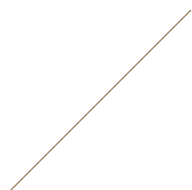
« Aujourd'hui, toutes les entreprises portent la responsabilité d'agir afin d'avoir un impact positif sur notre planète et ses habitants. Bureau Veritas se tient aux côtés de ceux qui veulent démontrer leurs engagements par des actions transparentes, crédibles et efficaces. »

DIDIER MICHAUD-DANIEL,  
CEO de Bureau Veritas



# CONSTANTIA FLEXIBLES

# Emballage flexible



« Être accompagné par Wendel sur le long terme offre à Constantia Flexibles une structure stable et de nombreuses opportunités de développement. C'est également une richesse d'échanger en continu avec les équipes de Wendel et d'avoir accès à leur réseau. »

PIM VERVAAT,  
CEO de Constantia Flexibles

Constantia Flexibles est un des leaders mondiaux de l'emballage flexible à destination des industries agroalimentaire et pharmaceutique. Le groupe compte aujourd'hui environ 8 300 salariés, répartis dans 16 pays. L'activité de Constantia Flexibles n'est pas corrélée aux cycles économiques car le groupe répond à des besoins non compressibles des consommateurs finaux.

En 2014, quand il devient actionnaire majoritaire de cette société familiale autrichienne, Wendel réalise une opération d'envergure parfaitement en ligne avec sa stratégie d'investisseur de long terme. Depuis lors, la croissance du secteur s'est avérée supérieure à celle de l'économie en général. Aujourd'hui, l'attention accrue portée aux précautions d'ordre sanitaire devrait se révéler un moteur de croissance supplémentaire. Constantia Flexibles pourra continuer de se développer par croissance organique et par croissance externe dans un marché encore très fragmenté.

En 2020, le chiffre d'affaires de Constantia Flexibles est globalement resté stable en organique (-0,4%). Outre la capacité de résistance de son activité, le groupe s'est employé à améliorer sa rentabilité en engageant différentes mesures de réduction de coûts au cours des douze derniers mois. Sa marge (12,6%) est en progression de 50 points de base sur un an. De plus, la société dispose d'abondantes liquidités. Le Directeur général, Pim Vervaat, et son équipe de direction travaillent à la mise en œuvre d'un nouveau plan stratégique, « Vision 2025 », qui devrait recentrer les priorités vers une amélioration de la croissance et de la rentabilité.



**PARTICIPATION :**  
**60,8 % <sup>(1)</sup>**

**CA 2020 :**  
1505,3 M€

**MONTANT INVESTI :**  
565 M€ depuis 2015 <sup>(2)</sup>

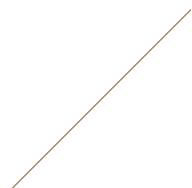
(1) Capital détenu par Wendel au 31/12/2020.

(2) Montant des fonds propres investis par Wendel au 31/12/2020.



CRISIS  
PREVENTION  
INSTITUTE

Services  
de formation



Crisis Prevention Institute (CPI) est le leader américain des programmes de formation à la prévention des crises et à la gestion des comportements agressifs. Depuis quarante ans, les formations de CPI s'adressent en priorité aux secteurs de l'éducation et de la santé aux États-Unis, mais aussi à d'autres domaines d'activité où la question des comportements à risques constitue un sujet important. Ainsi, CPI s'est spécialisé dans la formation de formateurs pour que ceux-ci puissent transmettre à leur tour auprès du personnel de leur organisation les méthodes de gestion des conduites agressives.

Référence absolue dans son champ d'intervention, CPI révèle, grâce à son expertise et à la qualité de ses services, un beau potentiel de croissance dans les marchés adjacents ainsi qu'à l'international. Le modèle de CPI présente un taux de rétention du chiffre d'affaires net supérieur à 100% et un solide réseau avec ses 500 principaux clients. Pour Wendel, cela fait sens de s'associer à la mission de CPI qui vise à réduire les conflits et la violence. Ce projet s'avère parfaitement en cohérence avec la charte éthique du Groupe.

En 2020, année particulièrement éprouvante pour une activité qui nécessite la présence de participants, CPI a fait preuve d'une capacité d'adaptation et d'une résilience exceptionnelle. Le numéro un des formations de prévention des comportements agressifs a accéléré sa digitalisation et fait basculer en formations « distancielles » une grande part de son catalogue. Le vif rebond d'activité en cours à la suite des campagnes de vaccination et des plans de relance devrait profiter des nombreuses innovations pédagogiques introduites pour faire face à la crise.



**PARTICIPATION :**

**96,1% <sup>(1)</sup>**

**CA 2020 :**

**63,8 M\$**

**MONTANT INVESTI :**

**569 M\$ depuis 2019 <sup>(2)</sup>**

(1) Capital détenu par Wendel au 31/12/2020.

(2) Montant des fonds propres investis par Wendel au 31/12/2020.



« Chez CPI, notre mission est de réduire les situations de conflits afin de veiller au bien-être et à la sécurité de tous. C'est une philosophie qui est au cœur de tout ce que nous entreprenons depuis notre création. L'accompagnement et le partenariat de Wendel nous permettent de transmettre nos connaissances à un public plus large à travers le monde pour augmenter notre impact positif global. »

TONY JACE,  
CEO de Crisis Prevention Institute

# CROMOLOGY

# Peinture décorative

## cromology



**PARTICIPATION :**

**95,4 % <sup>(1)</sup>**

**CA 2020 :**

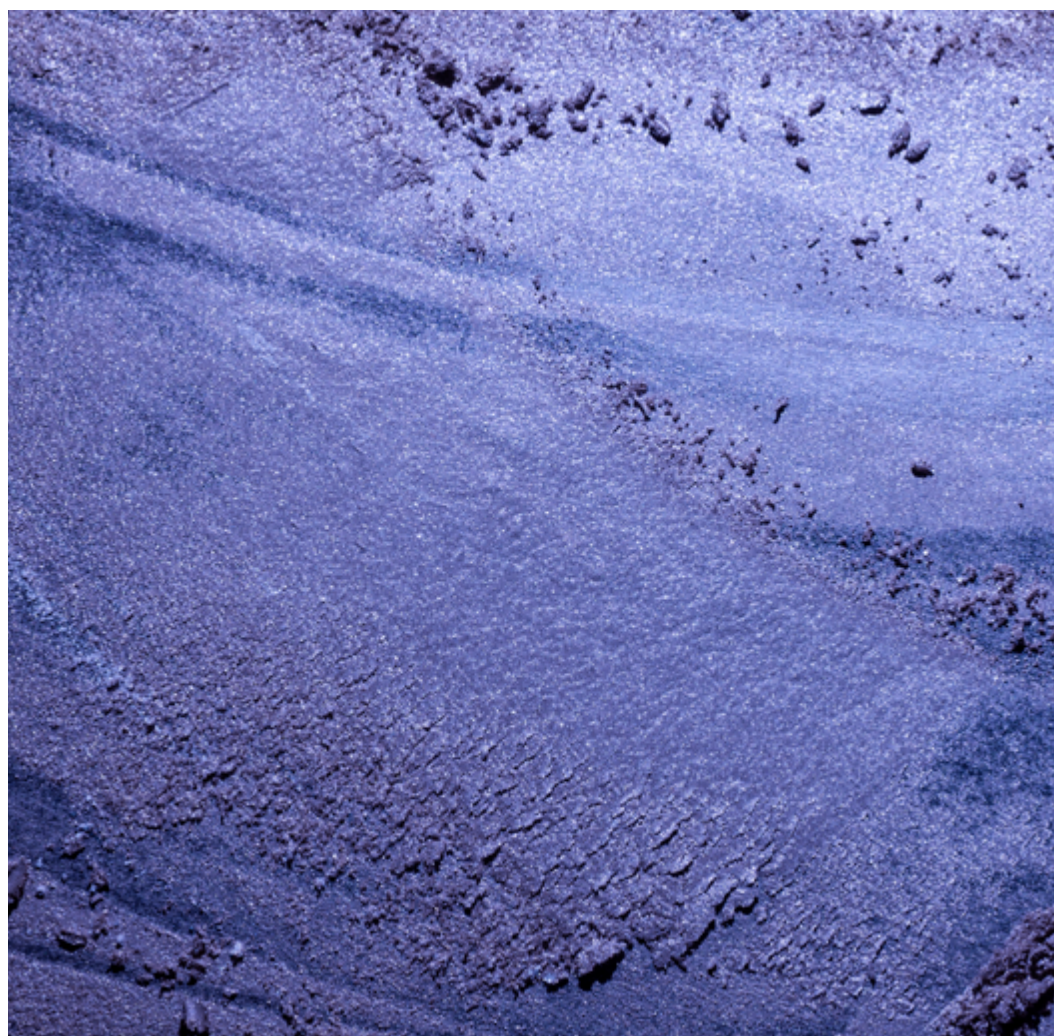
627,6 M€

**MONTANT INVESTI :**

550 M€ depuis 2006 <sup>(2)</sup>

(1) Capital détenu par Wendel au 31/12/2020.

(2) Montant cumulé des fonds propres investis par Wendel dans Materis Paints et Cromology. Nouvelle injection de fonds propres dans Cromology de 125 millions d'euros le 13/05/2019.







Figurant parmi les principaux acteurs européens de la peinture décorative, Cromology conçoit, fabrique et distribue une trentaine de marques reconnues sur les marchés professionnel et grand public. Présent dans huit pays européens, Cromology emploie plus de 3 000 collaborateurs. Point important : Cromology possède cinq laboratoires de Recherche et Développement et neuf sites de production au plus près de ses clients. Le groupe mène depuis toujours une politique d'innovation, en particulier avec le développement de produits éco-labellisés : chaque année, environ 25 % de ses ventes sont réalisées avec des produits de moins de trois ans. Cromology se développe également sur le marché prometteur de l'isolation thermique par l'extérieur qui représente environ 6 % de son activité en 2020.

C'est en 2006 que Wendel a acquis le groupe Materis. Le 7 juillet 2015, Materis Paints devient Cromology et affiche de nouvelles ambitions. En mai 2019, Wendel investit 125 millions d'euros en fonds propres aux côtés de la nouvelle équipe de management, afin de renforcer la structure financière du groupe et de lui permettre de mettre en œuvre son plan de transformation et d'investissement.

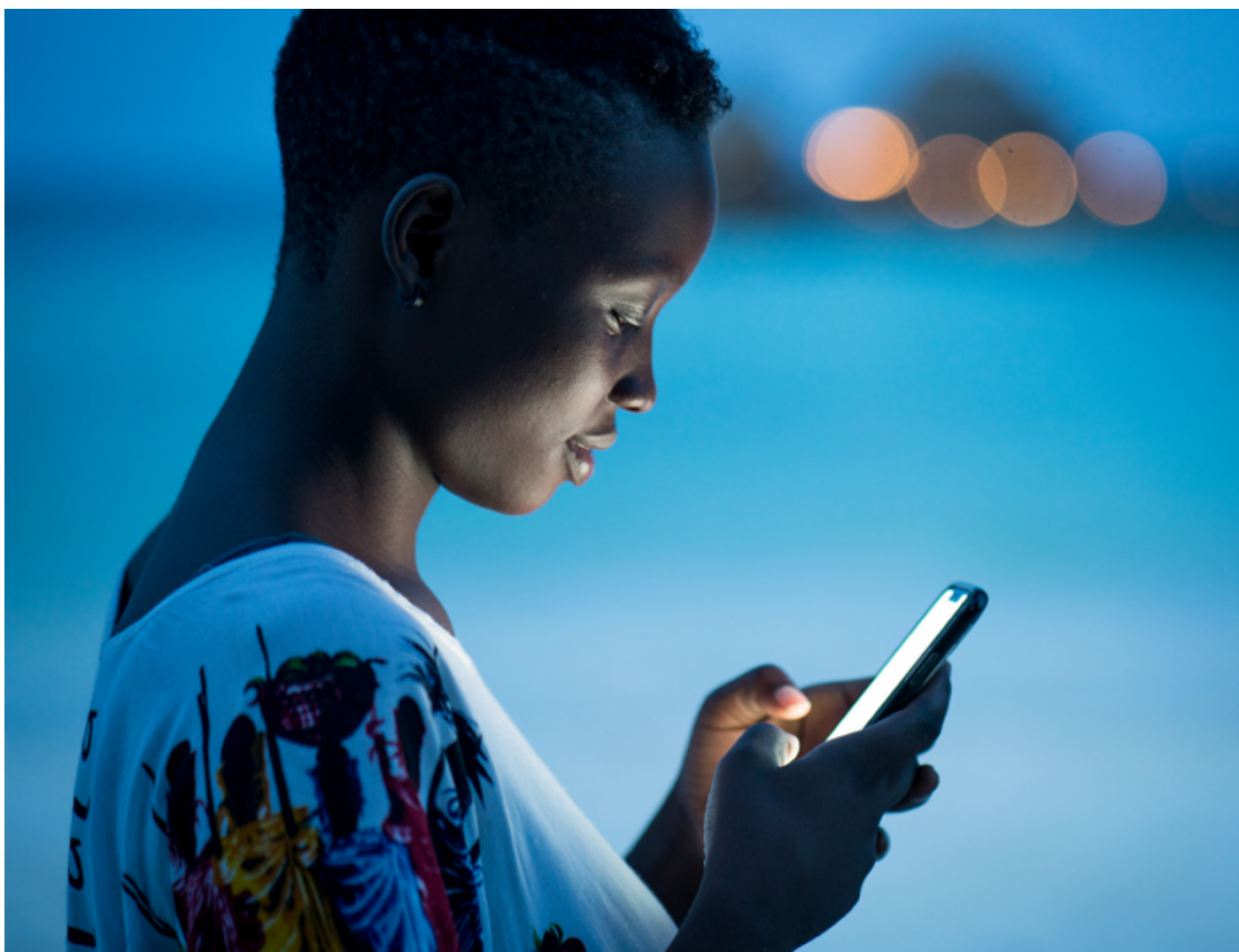
En 2020, le chiffre d'affaires de Cromology s'élève à 627,6 millions d'euros (en retrait de 6 % du fait des mesures de confinement strictes instaurées en Europe au premier semestre). Cependant, la reprise a été plus rapide qu'anticipée, avec une hausse du chiffre d'affaires de 5,7 % au second semestre. Les efforts de Cromology se concentrent maintenant sur la poursuite des plans de transformation et sur la priorité donnée aux leviers de création de valeur. La société surveille aussi sa chaîne de production, en raison des tensions sur les approvisionnements en matières premières. Forte d'une structure financière solide, Cromology a les moyens d'explorer des opportunités de croissance externe.

« Cromology place l'ESG au cœur de sa stratégie, au même niveau que la croissance rentable et l'excellence opérationnelle. Performance et impact sont désormais indissociables. À ce titre, nous avons établi une feuille de route pour la période 2020-2023. »

LOÏC DERRIEN,  
CEO de Cromology

IHS TOWERS

Infrastructures  
télécoms



IHS Towers construit, loue et gère des tours de télécommunications pour son compte propre et pour le compte de tiers. Avec environ 28 000 tours en portefeuille au 31 décembre 2020 <sup>(1)</sup>, le groupe est l'un des plus grands propriétaires, gestionnaires et opérateurs indépendants de tours télécoms dans le monde. IHS Towers est très bien positionné pour bénéficier de la forte croissance des besoins d'infrastructures en Afrique, au Moyen-Orient et en Amérique latine. La société compte parmi ses clients des opérateurs tels que Airtel, MTN, Orange et 9mobile auxquels elle permet d'accéder à un service clé en main externalisé d'une excellente qualité.

Pour Wendel, IHS Towers est un support robuste qui lui permet de s'exposer de façon positive au dynamisme de pays émergents. En améliorant la qualité et la disponibilité des infrastructures télécoms, les investissements d'IHS Towers contribuent à la connexion des particuliers, des entreprises et des gouvernements. Ainsi, il facilite les opportunités de développement de pays en pleine croissance.

En 2020, IHS Towers a réalisé une bonne performance en dépit du contexte mondial. La croissance organique sur l'ensemble de l'année s'établit à 16,3 %, portée par de nouveaux locataires et de nouveaux amendements aux contrats existants. La société a rationalisé son parc de tours et a maintenu un contrôle strict de ses coûts opérationnels.



**PARTICIPATION :**

**21,4 % <sup>(2)</sup>**

**CA 2020 :**

1403,1 M\$

**MONTANT INVESTI :**

830 M\$ depuis 2013 <sup>(3)</sup>

(2) Capital détenu par Wendel au 31/12/2020.

Wendel détient, avec ses co-investisseurs,

28,9% des droits de vote au 31/12/2020.

(3) Montant des fonds propres investis par Wendel au 31/12/2020.

(1) Nombre de tours hors *managed services* et tours en cours de construction au 31/12/2020.

# STAHL

## Produits de finition pour le cuir et les revêtements haute performance



« Je suis heureux de rejoindre Stahl. Avec l'aide des équipes, je compte poursuivre le succès de Stahl et renforcer sa position de leader mondial dans les produits de finition pour le cuir et les revêtements haute performance. »

MAARTEN HEIJBROEK,  
CEO de Stahl

Numéro un mondial des traitements chimiques pour le cuir, Stahl produit également des polymères et des revêtements de haute performance pour différents supports comme le textile, le papier, le plastique, le caoutchouc et le bois. Les produits et services de Stahl sont utilisés dans les industries de l'automobile, de la chaussure, de l'habillement et des accessoires de mode.

Pour Wendel, Stahl bénéficie d'un potentiel de croissance durable, ainsi que d'une forte capacité de génération de liquidités. Son savoir-faire, ses relations de long terme avec ses clients et le niveau de qualification très élevé de ses techniciens forment autant de barrières à l'entrée qui sécurisent ses activités. La croissance des marchés mondiaux de consommation du cuir (en particulier en Asie), ainsi que le développement rapide de marchés de niche dans les revêtements de haute performance assurent à Stahl de très belles perspectives.

En 2020, le chiffre d'affaires de Stahl (669,4 millions d'euros) baisse de 17,2%. Toutefois, de premiers signes de reprise ont été observés dès le mois de juin, grâce à la réouverture progressive des sites des clients et à un retour des ventes en Chine à leurs niveaux de l'année précédente. Ainsi, Stahl a renoué avec la croissance organique au quatrième trimestre 2020 (+3,6%), tandis que l'évolution du carnet de commandes est régulièrement positive depuis le début du mois de juillet. En dépit d'une année particulière, Stahl reste porté par des tendances de long terme solides, telles que le basculement de ses marchés vers les pays émergents. Par ailleurs, les réglementations environnementales bénéficient à Stahl, compte tenu de son avance sur ces sujets.





stahl



**PARTICIPATION :**

**67,8 % <sup>(1)</sup>**

**CA 2020 :**  
669,4 M€

**MONTANT INVESTI :**  
221 M€ depuis 2006 <sup>(2)</sup>

(1) Capital détenu par Wendel au 31/12/2020.

(2) Montant des fonds propres investis  
par Wendel au 31/12/2020.



WENDEL