

André François-Poncet,

PRÉSIDENT DU DIRECTOIRE

« 2021 a été
une année
charnière
pour Wendel »



Alors que nous apprenons à peine à coexister avec la pandémie, le monde affronte à nouveau une crise majeure depuis l'invasion de l'Ukraine par la Russie le 24 février dernier. À l'évidence, celle-ci vient bouleverser les grands équilibres politiques et économiques.

L'envolée des prix de l'énergie, les pénuries, les perturbations logistiques et l'inflation compliquent la tâche des entreprises. Wendel est très marginalement exposée à la Russie et à l'Ukraine, mais nous restons vigilants sur les conséquences de cette crise qu'il va nous falloir comprendre. Dans les mois à venir, nous serons attentifs aux impacts indirects sur les structures de coûts de nos sociétés notamment en raison de la hausse du prix des matières premières.

L'année dernière a été marquée à la fois par une reprise économique vigoureuse déjà assortie de fortes tensions sur les coûts opérationnels, par des incertitudes persistantes sur le front sanitaire et par une abondance de liquidités dans les marchés financiers se traduisant par des valorisations très élevées. Dans ce contexte, Wendel a su capitaliser sur ses atouts pour se renforcer.

La très forte croissance des sociétés en portefeuille a permis de retrouver – et le plus souvent de dépasser – leur niveau d'activité de 2019. Bureau Veritas a enregistré des résultats remarquables, en dépit d'une attaque cyber, qui se sont traduits par une forte hausse du cours de bourse en 2021. CPI et Stahl, nos deux participations ayant le plus souffert des confinements en 2020, ont toutes deux très fortement rebondi pour dépasser leurs chiffres d'affaires de 2019. Constantia Flexibles a enregistré une nette hausse de sa rentabilité et de sa génération de trésorerie. Ces résultats solides ont permis à notre Actif Net Réévalué (ANR) d'atteindre 189,1 € au 30 juin 2021, un plus haut historique, même s'il a légèrement fléchi à 188,1 € en fin d'année en raison de la baisse de la valorisation d'IHS après son introduction en bourse. Ils nous permettent également de proposer à l'Assemblée générale des actionnaires un dividende de 3 € par action, en augmentation de 3,4 % par rapport à l'an dernier.

Nous nous réjouissons aussi de la bonne performance ESG de Wendel et de ses participations. En tant qu'actionnaire engagé, nous sommes évidemment attentifs au « S » et au « G », en appliquant de bonnes pratiques en matière de gouvernance. À cet égard, le plan de succession récemment annoncé par Bureau Veritas est tout à fait exemplaire, avec le recrutement d'Hinda Gharbi pour reprendre le flambeau de Didier Michaud-Daniel à l'issue d'une année de transition, en juin 2023. Nous avons aussi accéléré nos efforts sur le « E », l'impact environnemental des sociétés en portefeuille, pour relever ensemble le grand défi de notre temps. En témoignent, par exemple, l'intégration récente de Constantia Flexibles dans la « A list » du Carbon Disclosure Project qui récompense son investissement de longue date dans l'économie circulaire et l'emballage responsable, ou encore les excellentes notations extra-financières obtenues par Bureau Veritas, qui accompagne au quotidien ses clients pour relever les défis liés à la sécurité, à l'environnement, à la responsabilité sociale et à la qualité des produits et services.

Outre leur cohérence avec notre philosophie d'investissement et nos valeurs, ces initiatives contribuent à construire un avantage compétitif majeur dans une économie mondiale de plus en plus exposée aux risques environnementaux et climatiques.

En ce qui concerne la gestion de notre portefeuille, 2021 a été une année charnière pour Wendel, avec la fin du cycle de simplification ouvert en 2018 et le début d'une phase de redéploiement de notre capital. La cession de Cromology à DuluxGroup a été réalisée dans d'excellentes conditions, validant ex post notre choix de réinvestir dans la société en 2019 lorsqu'elle traversait des difficultés. Nous avons également finalisé l'introduction à la bourse de New York de notre société de tours télécoms IHS, dont la performance boursière est pour le moment bien en deçà de nos attentes.

Notre Groupe est aujourd'hui quasiment désendetté et il dispose d'une force de frappe qui lui permet de dérouler la feuille

de route 2021-2024, plus offensive, fixée avec le Conseil de surveillance. Une première acquisition significative a été réalisée en 2021 avec un investissement minoritaire aux côtés de la famille Deconinck dans Tarkett. Début 2022, nous avons également annoncé l'acquisition d'ACAMS, société américaine qui dispense des formations dans la lutte contre le blanchiment d'argent et la prévention de la criminalité financière. Enfin, le Wendel Lab, notre véhicule dédié à l'investissement dans les entreprises en croissance et les nouvelles technologies, se structure et se renforce. L'expérience acquise à travers l'investissement dans des fonds nous permet aujourd'hui de voir plus loin et d'envisager des investissements directs dans des entreprises offrant des complémentarités avec notre portefeuille. Nous consacrerons à terme entre 5 et 10 % de notre ANR au Wendel Lab.

Avec nos deux équipes d'investissement, à Paris (pour l'Europe) et à New York, nous entendons saisir de nouvelles opportunités en gardant la plus grande rigueur dans nos décisions d'investissement. Nous resterons sélectifs, eu égard à la volatilité que nous observons actuellement sur les marchés en lien avec le resserrement en cours des politiques monétaires face à la résurgence de l'inflation et aux risques géopolitiques.

Pour relever ces défis, Wendel s'appuie en premier lieu sur ses valeurs séculaires d'investisseur pour le long terme, d'actionnaire responsable et de partenaire engagé. Nous préparons également l'avenir en investissant dans nos ressources humaines, véritable « nerf de la guerre » dans notre métier d'investisseur. David Darmon et moi-même avons la chance d'être entourés par une équipe expérimentée que nous continuons de renforcer, avec le recrutement de talents confirmés dans notre équipe d'investissement et dans nos équipes corporate. J'adresse également tous nos remerciements au Conseil de surveillance pour la qualité de nos échanges et pour leur confiance.

André François-Poncet,
11 avril 2022