



W E N D E L

COMMUNIQUÉ - 27 AVRIL 2023

Activité du 1^{er} trimestre 2023 en progression Déploiement des nouvelles orientations stratégiques

Actif net réévalué au 31 mars 2023 : 7 662 M€, soit 172,5 € par action, en hausse de +2,8 % depuis le début de l'année

Chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} trimestre 2023 : 2 181 M€, en hausse de +10,4 % en données publiées et en progression de +8,4 % en organique

- Forte croissance de Constantia Flexibles (+21,8 %), CPI (+18,0 %) et Bureau Veritas (+8,9 %).
- Chiffre d'affaires de Stahl en repli de -8,6 %, impacté par un démarrage lent de l'industrie des revêtements de spécialité au 1^{er} trimestre.
- Premier trimestre d'ACAMS en repli (-14 %), impacté par des effets de calendrier. Progression des ventes de +9,6 % retraitée de ces effets.

Bonne dynamique au sein du portefeuille de Wendel, avec une forte croissance externe

- Stahl a finalisé l'acquisition d'ICP Industrial Solutions Group (ISG), un leader des revêtements de haute performance destinés à l'emballage et à l'étiquetage. ISG a généré un chiffre d'affaires d'environ 140 millions de dollars en 2022.
- Constantia Flexibles poursuit sa stratégie d'acquisition sélective : acquisitions en Pologne de Drukpol Flexo, et de Lászlópack Kft. en Hongrie. Ces deux acquisitions représentent un supplément de chiffre d'affaires annualisé estimé à environ 45 M€ en 2023.

Déploiement des orientations stratégiques

- Succès de l'émission d'obligations échangeables en actions Bureau Veritas à échéance 2026, générant 750 M€ de liquidités supplémentaires pour Wendel.
- Entrée en négociations exclusives en vue d'acquérir le Groupe Scalian, un leader européen du conseil en transformation digitale, gestion de projets et performance opérationnelle. Wendel investirait environ 550 M€.

Structure financière solide

- Liquidité totale de 2,4 Md€ au 31 mars 2023, dont 1,6 Md€ de trésorerie disponible et 750 M€ de ligne de crédit (non tirée).
- Ratio LTV de 6,4 % au 31 mars 2023¹.

¹ Proforma de la réalisation du projet d'acquisition de Scalian, le ratio de LTV serait de 12,3 %.

Laurent Mignon, Président du Directoire de Wendel, déclare :

« Le 1^{er} trimestre 2023 a été très actif pour Wendel et ses sociétés. Notre chiffre d'affaires consolidé est en croissance totale de 10,4 % au 1^{er} trimestre, porté en particulier par les bonnes performances de Bureau Veritas, Constantia Flexibles et de Crisis Prevention Institute. Nos sociétés ont également poursuivi leurs stratégies de croissance externe ciblée.

Nous avons commencé à exécuter les orientations stratégiques annoncées en mars, avec la réalisation d'une émission obligataire échangeable en titres Bureau Veritas, nous donnant 750 M€ de liquidités supplémentaires et l'entrée en négociations exclusives en vue d'acquiescer le Groupe Scalian. Cet investissement majoritaire de taille significative dans le non coté s'inscrit parfaitement dans le cadre de notre ambition d'investir environ 2 milliards d'euros dans les 24 prochains mois et signe le retour de Wendel sur le marché français. »

Contribution des sociétés du Groupe au chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2023

Chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} trimestre 2023

(en millions d'euros)	T1 2022	T1 2023	Δ	Δ Organique
Bureau Veritas	1 290,1	1 404,5	+ 8,9 %	+ 8,5 %
Constantia Flexibles	432,6	526,7	+ 21,8 %	+ 19,0 %
Stahl	224,9	205,5	- 8,6 %	- 12,5 %
Crisis Prevention Institute	20,8	24,6	+ 18,0 %	+ 14,9 %
ACAMS ⁽¹⁾	7,2	19,9	n.a	n.a
Chiffre d'affaires consolidé ⁽²⁾	1 975,6	2 181,2	+ 10,4 %	+ 8,4 %

1. Les comptes d'ACAMS sont consolidés par intégration globale depuis le 11 mars 2022.

2. Le chiffre d'affaires comparable pour le T1 2022 représente 1 975,6 M€ contre 2 007,2 M€ publié en 2022. La différence (31,6 M€) correspond aux activités en Inde de Constantia Flexibles. Conformément à la norme IFRS 5, la contribution de ces activités a été reclassée en « Résultat net des activités arrêtées ou destinées à être cédées » fin 2022.

Chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} trimestre 2023 des sociétés mises en équivalence

(en millions d'euros)	T1 2022	T1 2023	Δ	Δ Organique
Tarkett	684,7	698,4	+ 2,0 %	- 0,9 %

Chiffre d'affaires des sociétés du Groupe

Bureau Veritas — Fort démarrage de l'année, perspectives 2023 confirmées

(Intégration globale)

Le chiffre d'affaires de Bureau Veritas a atteint 1 404,5 M€ au 1^{er} trimestre 2023, soit une hausse de +8,9 % par rapport au 1^{er} trimestre 2022. La croissance organique s'est élevée à +8,5 %, grâce à une dynamique soutenue dans toutes les activités sur les enjeux de durabilité et de transition énergétique. Durant le trimestre, Bureau Veritas a lancé un schéma de certification dédié à l'hydrogène renouvelable (dont l'objectif est d'assurer qu'il est produit en respectant des principes de sûreté et de durabilité, et à partir de sources d'énergies renouvelables) et a obtenu l'accréditation pour un nouveau label « anti-gaspillage alimentaire ».

La croissance a été tirée par la grande majorité du portefeuille dans toutes les régions (Amériques, Moyen-Orient, Europe, Afrique et Asie-Pacifique) avec une forte croissance organique atteinte pour les activités : Marine & Offshore (+13,5 %), Industrie (+12,5 %), Certification (+11,2 %), Bâtiment & Infrastructures (+9,0 %) et Agroalimentaire & Matières Premières (+7,7 %). Moins d'un sixième du portefeuille (Biens de Consommation) a décliné (-3,5 %) en raison de la baisse des lancements de nouveaux produits et des volumes.

La croissance externe nette (effet périmètre) a été positive à hauteur de +1,5 %, reflétant les acquisitions ciblées réalisées au cours des derniers trimestres. Les variations des taux de change ont eu un impact légèrement négatif de -1,1 %, principalement du fait de la dépréciation des devises de certains pays émergents face à l'euro.

Perspectives 2023 confirmées

Sur la base d'un solide *pipeline* de ventes et des opportunités de croissance significatives liées à la durabilité, et compte tenu des incertitudes macro-économiques actuelles, Bureau Veritas prévoit pour 2023 d'atteindre :

- une croissance organique modérée à un chiffre de son chiffre d'affaires ;
- une marge opérationnelle ajustée stable ;
- des flux de trésorerie à un niveau élevé, avec un taux de conversion¹ du *cash* supérieur à 90 %.

Pour plus d'informations : group.bureauveritas.com

Constantia Flexibles — Croissance en hausse de +21,8 % en données publiées dont +19,0 % en organique, et amélioration de la rentabilité

(Intégration globale)

Le chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2023² s'élève à 526,7 M€, en hausse de +19,0 % en organique, conduisant à de solides performances en termes de rentabilité et de génération de trésorerie. La croissance du chiffre d'affaires est portée par : i) une forte augmentation des volumes de ventes dans la division Pharma et une croissance modérée à un chiffre de la division Consumer ; et par ii) de nouvelles hausses des prix de vente compensant l'impact de l'inflation des coûts. En données publiées, le chiffre d'affaires est en croissance de

¹ Trésorerie nette générée des activités opérationnelles / résultat opérationnel ajusté.

² Conformément à la norme IFRS 5, les activités en Inde sont comptabilisées en activités non poursuivies et font l'objet d'un reclassement. Les chiffres indiqués excluent les activités en Inde en 2022 et 2023.

+21,8 %. L'acquisition de FFP Packaging Solutions (FFP) en août 2022 contribue à la progression du chiffre d'affaires (+1,4 %) et les variations des taux de change ont un effet positif de +1,4 %.

Constantia Flexibles poursuit sa stratégie d'acquisition sélective : après l'annonce le 2 mars 2023 de la signature d'un accord en vue d'acquérir l'entreprise polonaise Drukpol Flexo, Constantia Flexibles a annoncé le 6 avril 2023 le rachat de Lászlópack Kft., un producteur hongrois d'emballages flexibles. Ces deux acquisitions représentent un supplément de chiffre d'affaires annualisé estimé à environ 45 M€ en 2023. Combinées à celles de Propak (juin 2021) et de FFP, elles renforcent significativement les capacités de Constantia Flexibles en matière d'impression flexographique, tout en apportant de précieux clients locaux.

Pour rappel, en 2022, la répercussion réussie de l'inflation inédite des coûts sur les prix de vente et la bonne gestion du mix des ventes ont permis de protéger les marges. La tendance des marges sur les trois 1ers mois de l'année reste positive, avec des perspectives favorables pour le deuxième trimestre.

Stahl — Chiffre d'affaires en baisse de -8,6 % au 1^{er} trimestre 2023 avec des volumes inférieurs aux attentes. Acquisition d'ICP Industrial Solutions Group finalisée.

(Intégration globale)

Au 1^{er} trimestre 2023, Stahl enregistre un chiffre d'affaires de 205,5 M€, en repli de -8,6 % par rapport à la même période en 2022. Sur une base organique, le chiffre d'affaires est en baisse de -12,5 %. L'effet de change est positif (+1,5 %), de même que l'effet lié au périmètre, qui s'établit à +2,4 % à la suite de l'acquisition d'ICP Industrial Solutions Group (ISG) en mars 2023.

Le démarrage de l'activité de l'industrie de revêtements de spécialité a été généralement plus graduelle au 1^{er} trimestre. Stahl a enregistré des volumes plus faibles que prévu dans ses divisions, partiellement compensés par les prix et des taux de change favorables. Un redressement du carnet de commandes est observé depuis la fin du 1^{er} trimestre 2023. Stahl prévoit un rebond progressif de son activité à compter du 2^{ème} trimestre, qui devrait se poursuivre tout au long de l'année, compte tenu de la normalisation de la situation des chaînes d'approvisionnement et de la fin des déstockages chez les clients.

Le 16 mars 2023, Stahl a finalisé l'acquisition d'ICP Industrial Solutions Group (ISG), un leader des revêtements de haute performance destinés à l'emballage et à l'étiquetage. Cette opération renforce la position de leader mondial de Stahl dans le domaine des revêtements de spécialité et traitements pour les matériaux flexibles.

Crisis Prevention Institute — Chiffre d'affaires en hausse de +12,8 % en données publiées et de +14,9 % en organique par rapport au 1^{er} trimestre 2022

(Intégration globale)

Le chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2023 de Crisis Prevention Institute (CPI) s'élève à 26,4 M\$, en hausse de +12,8 % par rapport au 1^{er} trimestre 2022. La croissance organique atteint +14,9 %, tandis que les variations des taux de change ont un impact négatif de -2,1 %.

La croissance est tirée par l'augmentation continue de la base installée de formateurs certifiés (« *Certified Instructors* ») ainsi que par la progression des renouvellements et de la formation des pairs. La croissance du 1^{er} trimestre a en outre été soutenue par l'élargissement de l'offre de programmes, proposant aux « *Certified Instructors* » davantage d'options de formations spécialisées ou axées sur un sujet spécifique.

CPI continue d'observer une évolution du mix de ventes vers les solutions digitales, aussi bien pour les nouveaux « *Certified Instructors* » que pour les renouvellements, tout en maintenant la composante obligatoire du programme en présentiel. La société se concentre également sur le déploiement de ses offres au travers de formations centrées sur les techniques d'intervention verbale sur des marchés adjacents à ceux actuellement couverts par la société.

ACAMS — Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre en baisse de -14 %, affecté par des effets de calendrier dans la branche Conférences & Formations, qui devraient être compensés au deuxième trimestre

(Intégration globale depuis le 11 mars 2022)

ACAMS, leader mondial de la formation et de la certification dans les domaines de la lutte contre le blanchiment d'argent et de la prévention de la criminalité financière, réalise un chiffre d'affaires de 21,3 M\$, en baisse de -14,1 % par rapport au 1^{er} trimestre 2022.

Ce repli du chiffre d'affaires était anticipé et s'explique par la tenue au 1^{er} trimestre 2022 de la deuxième plus importante conférence d'ACAMS, qui se tiendra cette année au 2^{ème} trimestre, ainsi que par la signature d'un contrat particulièrement important au 1^{er} trimestre 2022. Ce contrat avait été initié par ce client en réponse à des mesures correctives qui lui avaient été imposées par le régulateur, notamment en matière d'amélioration de sa culture en matière de conformité. Ce type de contrat est susceptible de générer un chiffre d'affaires plus important lors de son démarrage, pour se réduire les années suivantes.

Hors ces effets, le chiffre d'affaires serait en croissance d'environ +9,6 % sur le trimestre, reflétant d'une part le dynamisme commercial d'ACAMS, notamment en Europe et aux États-Unis, ainsi que l'engagement croissant des banques chinoises en prévision des évaluations réglementaires à venir.

ACAMS anticipe une accélération de la croissance sur le reste de l'année 2023, compte tenu du dynamisme actuel de l'activité commerciale et des réservations en cours pour les grandes conférences. Cela tient compte des incertitudes induites par les effets de calendrier liés aux conférences et à la signature de certains gros contrats, ainsi que des actions entreprises par les institutions bancaires, qui pourraient avoir des effets sur l'activité.

Tarkett — Croissance des ventes de +2,0 % soutenue par les hausses de prix déployées en 2022. Très bonne performance du Sport qui compense une demande plus faible dans le revêtement de sol

(Mise en équivalence)

Le chiffre d'affaires net du groupe s'est élevé à 698 M€, en hausse de +2,0 % par rapport au 1^{er} trimestre 2022. La croissance organique s'établit à -0,5 % en incluant les hausses de prix de vente dans la région CEI. L'effet total des hausses de prix de vente mises en œuvre dans l'ensemble des segments est en moyenne de +7,3 % par rapport au 1^{er} trimestre 2022.

Le segment EMEA a réalisé un chiffre d'affaires de 230 M€, en baisse de -3,4 %, le segment Amérique du Nord de 214 M€, en hausse de +4,9 % et celui du segment CEI, APAC et Amérique latine s'est élevé à 122 M€, en baisse de -8,8 %.

Comme attendu, l'activité du segment Sport reste en très forte croissance au 1^{er} trimestre. Le chiffre d'affaires s'est élevé à 132 M€, en hausse de +22,0 % dont +17,8 % de croissance organique. Le marché reste dynamique en Amérique du Nord tant pour les terrains de sport en gazon artificiel que pour les pistes d'athlétisme, deux segments où Tarkett bénéficie d'une position de leader, et le carnet de commandes reste solide.

Pour plus d'information : <https://www.tarkett-group.com/fr/investisseurs/>

IHS Towers (non consolidé) — IHS Towers publiera son chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} trimestre 2023 au mois de mai

Actif net réévalué de Wendel : 172,5 € par action au 31 mars 2023

L'actif net réévalué de Wendel au 31 mars 2023 a été préparé par Wendel en conformité avec sa méthodologie¹.

L'actif net réévalué (ANR) s'élève à 7 662 M€, soit 172,5 € par action au 31 mars 2023 (détail annexe 1 ci-après), en hausse de 4,0 % par rapport à 165,8 € par action au 31 mars 2022. Depuis le 31 décembre 2021, l'actif net réévalué est en hausse de 2,8 %. Cette hausse est attribuable aux actifs cotés.

La décote sur l'ANR au 31 mars 2023 ressort à 42,6 %.

Nouvelle amélioration du profil de la dette et de la structure financière de Wendel

La dette brute à fin mars 2023 s'élève à 2 150 M€, avec une position de trésorerie nette de 1 638 M€, conduisant à une dette nette de 521 M€. Le ratio LTV s'établit à 6,4 %.

Le 22 mars 2023, Wendel a émis avec succès des obligations échangeables en actions Bureau Veritas pour un montant nominal de 750 M€ avec une prime de 25 % au-dessus du cours de référence de l'action et un coupon de 2,625 %.

Au 31 mars 2023, la liquidité totale de Wendel s'élève à 2,4 Md€, dont 1 638 M€ de trésorerie disponible et 750 M€ de ligne de crédit (intégralement non tirée).

Événements importants depuis le début de l'année 2023

Wendel annonce l'entrée en négociations exclusives en vue d'acquérir le Groupe Scalian, un leader européen du conseil en transformation digitale, gestion de projets et performance opérationnelle

Le 17 avril 2023, Wendel a annoncé l'entrée en négociations exclusives en vue d'acquérir le Groupe Scalian pour une valeur d'entreprise de 965 M€. Dans le cadre de cette transaction, Wendel investirait environ 550 M€ en fonds propres aux côtés de l'équipe de management et détiendrait une large participation majoritaire du capital de la société. Sous réserve du respect du processus en cours et de la satisfaction des conditions de réalisation, en ce compris l'obtention des autorisations réglementaires, la finalisation de cette opération devrait intervenir au second semestre 2023.

Créé en 1989, le Groupe Scalian est classé dans le Top 10 des sociétés de conseil en ingénierie en France et intervient également à l'international dans des activités de gestion de projets industriels, sur des problématiques liées à la *supply chain* (coûts, qualité, délais, performance), à l'architecture et au développement de systèmes numériques embarqués et applicatifs de systèmes d'information, de big data et d'IA. Scalian accompagne également ses clients leaders de l'industrie et du tertiaire sur des enjeux d'optimisation de projets, de performance des organisations et de transformation digitale.

Le Groupe prévoit d'atteindre un chiffre d'affaires d'environ 510 M€ et un EBITDA² ajusté d'environ 74 M€ sur les douze mois arrêtés à fin juin 2023 et comptera environ 5 000 employés à cette date. Depuis 2015, Scalian a affiché un taux de croissance annuel moyen de son chiffre d'affaires de l'ordre de +30 %, dont +12 % environ de croissance organique, amplifiée par une croissance externe sélective, avec 9 acquisitions réalisées sur la période, en France et à l'international.

¹ La méthodologie de calcul de l'ANR de Wendel est décrite en page 302 du Document d'enregistrement universel 2022.

² EBITDA post IFRS 16, ajusté calculé selon la méthodologie habituelle de Wendel.

Agenda

15 juin 2023

Assemblée générale

27 juillet 2023

Résultats du 1^{er} semestre 2023 — Publication de l'ANR au 30 juin 2023 et des états financiers consolidés semestriels condensés (après bourse).

26 octobre 2023

Activité du 3^e trimestre 2023 — Publication de l'ANR au 30 septembre 2023 (après bourse).

7 décembre 2023

Journée investisseurs 2023

À propos de Wendel

Wendel est l'une des toutes premières sociétés d'investissement cotées en Europe. Elle investit en Europe et en Amérique du Nord, dans des sociétés leaders dans leur secteur : Bureau Veritas, ACAMS, Constantia Flexibles, Crisis Prevention Institute, IHS Towers, Stahl et Tarkett. Elle joue souvent un rôle actif d'actionnaire majoritaire ou significatif dans les sociétés de son portefeuille. Elle cherche à mettre en œuvre des stratégies de développement à long terme qui consistent à amplifier la croissance et la rentabilité de sociétés afin d'accroître leurs positions de leader. Avec Wendel Growth (anciennement Wendel Lab), Wendel investit également via des fonds ou en direct dans des entreprises innovantes et à forte croissance.

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

Notation attribuée par Standard & Poor's : Long terme : BBB avec perspective stable — Court terme : A-2 depuis le 25 janvier 2019

Notation attribuée par Moody's : Long terme : Baa2 avec perspective stable depuis le 5 septembre 2018

Wendel est le Mécène Fondateur du Centre Pompidou-Metz. En raison de son engagement depuis de longues années en faveur de la Culture, Wendel a reçu le titre de Grand Mécène de la Culture en 2012.

Pour en savoir plus : wendelgroup.com

Suivez-nous sur Twitter [@WendelGroup](https://twitter.com/WendelGroup) 

Contacts journalistes

Christine Anglade Pirzadeh : + 33 1 42 85 63 24
c.anglade@wendelgroup.com

Caroline Decaux : +33 1 42 85 91 27
c.decaux@wendelgroup.com

Primatice

Olivier Labesse : +33 (0)6 79 11 49 71
olivierlabesse@primatice.com

Hugues Schmitt : +33 (0)6 71 99 74 58
huguesschmitt@primatice.com

Kekst CNC

Todd Fogarty : + 1 212 521 4854
todd.fogarty@kekstcnc.com

Contacts analystes et investisseurs

Olivier Allot : +33 1 42 85 63 73
o.allot@wendelgroup.com

Lucile Roch : +33 (0)1 42 85 63 72
l.roch@wendelgroup.com



TRANSPARENCE LABEL OR

Member of

**Dow Jones
Sustainability Indices**

Powered by the S&P Global CSA

Annexe 1 : ANR au 31 mars 2023 de 172,5 € par action

(en millions d'euros)			31.03.2023	31.12.2022
Participations cotées	<u>Nombre de titres</u>	<u>Cours</u> ⁽¹⁾	4 767	4 460
Bureau Veritas	160,8/160,8 M	26,4 €/24,8 €	4 241	3 990
IHS	63,0/63,0 M	7,5 \$/6,5 \$	437	382
Tarkett		12,0 €/11,9 €	89	88
Participations non cotées ⁽²⁾			3 402	3 440
Autres actifs et passifs de Wendel et de ses <i>holdings</i> ⁽³⁾			14	15
Trésorerie et placements financiers ⁽⁴⁾			1 638	961
Actif Brut Réévalué			9 821	8 876
Dette obligataire Wendel et intérêts courus			- 2 159	- 1 420
Actif Net Réévalué			7 662	7 456
<i>Dont dette nette</i>			- 521	- 459
<i>Nombre d'actions au capital</i>			44 407 677	44 407 677
Actif Net Réévalué par action			172,5 €	167,9 €
Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel			99,0 €	88,2 €
Prime (Décote) sur l'ANR			- 42,6 %	- 47,5 %

(1) Moyenne des 20 derniers cours de clôture de bourse calculée au 31 décembre 2022 et au 31 mars 2023.

(2) Participations non cotées (Stahl, Constantia Flexibles, CPI, ACAMS et Wendel Growth). Les multiples et les agrégats comptables utilisés pour calculer l'Actif Net Réévalué ne tiennent pas compte des impacts IFRS 16. Au 31 mars 2023, la valorisation d'ACAMS est fondée à 33,3 % sur le multiple d'acquisition et à 66,7 % sur les multiples de sociétés comparables cotées, selon les principes établis dans la méthodologie. Les investissements directs du Wendel Growth sont valorisés au coût ou au dernier tour de financement.

(3) Dont 983 315 actions propres Wendel au 31 décembre 2022 et 963 406 au 31 mars 2023.

(4) Trésorerie et placements financiers de Wendel et de ses holdings.

Les conversions de change des actifs et passifs libellés dans d'autres devises que l'euro sont réalisées sur la base du taux de change de la date de l'ANR.

La matérialisation des conditions de co-investissement pourrait avoir un effet dilutif sur la participation de Wendel. Ces éléments sont pris en compte dans le calcul de l'ANR. Voir page 332 du document de référence 2022.