



Résultat net part du Groupe : 399,7

Gestion prudente du portefeuille : 1,2 milliard de cessions
946 millions d'euros d'investissements en 2019

Structure financière solide :
1,9¹ milliard de dettes et ratios à 6 % au 31.12.2019

Actif Net Réévalué au 31 décembre 2019 à 166,3 euros par action, en progression de 4,1 %

Au 16 mars, avec la prise en compte de la baisse de 100,3 euros de la cotation de la société et de celle des sociétés comparables utilisées pour le calcul de la valeur des sociétés non cotées, l'ANR serait mécaniquement inférieur de 30-35 % par rapport au niveau du 31 décembre 2019

2019 de 8 562,2 M , en hausse de +2,1 % ; Résultat net part du Groupe de 399,7

La quasi-totalité de la croissance du chiffre d'affaires consolidé est attribuable à celle de Bureau Veritas, dont la croissance totale s'élève à 6,3 % et la croissance organique à 4,3 %

Résultat net des activités à 449,7 millions d'euros, en baisse de 12,2 % : la bonne performance de Bureau Veritas et la baisse des frais financiers n'ont pas totalement compensé la plus faible contribution des sociétés non cotées et l'impact d'éléments comptables non cash

Résultat non récurrent impacté positivement

Cession de PlaYce finalisée en février pour 32,2 millions d'euros

Activité stratégique soutenue des sociétés du Groupe en 2019

Dans un environnement de marché du capital investissement où les valorisations ont atteint des niveaux historiquement hauts et où les investisseurs se sont montrés excessivement confiants, nous sommes restés astreints à une discipline très stricte dans le déploiement de son capital. Nous avons investi 1,5 milliard d'euros aux États-Unis, ajoutant ainsi à notre portefeuille une société avec un profil de croissance élevé. Nous avons renforcé notre structure financière avec la cession de la majorité de notre participation dans Allied Universal et le retour aux actionnaires matérialisé par un dividende en croissance et un montant de 1,5 milliard d'euros. Ainsi, le montant

»

À la suite du déclenchement de la crise du COVID-19, comme un défi mondial dans le monde, nous faisons face, avec grande précaution, aux incertitudes qui en découlent. La santé et la sécurité de nos employés et de ceux des sociétés de notre portefeuille ainsi que de nos parties prenantes sont notre priorité. Nous déployons actuellement des plans de continuité au niveau de Wendel et à travers le Groupe. »

« Nous avons confiance en la capacité de nos équipes à affronter cette période extraordinaire et nous nous positionnons avec un bilan solide, un faible ratio LTV, une trésorerie disponible i

Résultat net des activités 2019

(en millions d'euros)	2018	2019	Var.
Bureau Veritas	443,7	477,7	+7,7%
Stahl	110,3	94,3	-14,5%
Constantia Flexibles	83,2	44,2	-46,9%
Cromology	-5,2	-19,2	-270,0%
Allied Universal (m598 0.11 rg0.235 0.098 0.11 RG[AI]8(I)8			

impact du COVID-

(information p

Au 31 décembre 2019, la dette nette de Stahl était de 346,8 M€, en baisse de 69,1 M€ par rapport au 31 décembre 2018. Le niveau de levier de Stahl ressort à 1,9x l'EBITDA à la clôture de l'exercice 2019, grâce à sa forte capacité de génération de trésorerie.

-19 : Stahl suit de près le ralentissement de l'activité associé au virus, pouvant

Cromology

(Intégration globale)

Cromology a réalisé un chiffre d'affaires de 667,8 M€ en 2019, en hausse de 0,4 % par rapport à 2018. Sur la période, la croissance organique de Cromology est de +0,4%. Les variations de périmètre (principalement liées aux cessions de points de vente en Italie) ont eu un impact négatif de 0,2% alors que l'évolution des taux de change a eu un impact positif de 0,2%. L'activité de Cromology se tient grâce à la performance de son réseau intégré de distribution en France, du dynamisme à l'international, en particulier en Espagne, au Maroc et au Portugal mais souffre de conditions de marché difficiles principalement sur le DIY en France.

L'EBITDA de Cromology s'établit à 41,5 M€, en hausse de 43,0 % bénéficiant d'un effet de base positif. La marge s'élève à 6,2 % bénéficiant de l'effet volume et des premiers effets du programme de réduction de coûts.

Wendel a annoncé en mai avoir réinvesti 125 M€ dans Cromology, à l'occasion de la renégociation de sa dette, afin de renforcer sa structure financière. Afin d'avoir les marges de manœuvre suffisantes pour mener le plan de retournement de la société, Wendel et Cromology ont obtenu des prêteurs un effort significatif avec en particulier un allongement de la maturité de la dette senior à 2024 et un assouplissement majeur des covenants financiers. De plus, le management de Cromology a investi environ 5 M€ en 2019. La dette nette du Groupe s'élève à 110,6 M€ au 31, décembre 2019.

Le plan de transformation et de redressement opérationnel sous l'impulsion du nouveau management est en bonne voie. Comme déjà observé sur l'année 2019, l'amélioration de l'organisation commerciale et l'optimisation des coûts commencent à porter leurs fruits.

-19 : Cromology réalise 96 % de son chiffre d'affaires en Europe, dont environ deux tiers en France et 12 % en Italie. À fin février, Cromology a observé un impact limité lié au COVID-19. Cromology avait défini un plan d'urgence à appliquer en fonction de l'évolution de la situation accordant la priorité absolue à la santé de ses salariés et au bon fonctionnement de sa chaîne d'approvisionnement. Les développements récents de COVID-19 et la fermeture des points de vente en Europe se traduiront par un ralentissement beaucoup plus prononcé.

IHS Towers Bonne croissance organique et profitabilité en hausse

(Mise en équivalence)

IHS, qui a enregistré une croissance dans tous les pays où elle opère, a réalisé, au titre de l'exercice 2019, un chiffre d'affaires de 1 231 M\$, en progression de 5,4 % par rapport à l'exercice précédent. La croissance organique s'élève à 7,5 %, portée par les nouveaux amendements aux contrats existants (mise à niveau 3G et 4G par exemple), de nouveaux locataires, l'augmentation du nombre total de tours détenues et gérées (24 0761 au 31 décembre 2019, en hausse de 0,9 % sur un an) ainsi que par les mécanismes d'indexation des prix. Les fluctuations des taux de change locaux face au dollar américain ont eu un impact négatif de 2,1 % sur le chiffre d'affaires total. Le chiffre d'affaires de 2018 comprenait 38,5M\$ de revenus non récurrents.

Tsebo Une profitabilité impactée par des conditions macroéconomiques difficiles en Afrique du Sud

(Intégration globale)

Le chiffre d'affaires de Tsebo ressort à 505,7 M\$ en 2019, en repli organique de 4,6 %. La situation macroéconomique difficile de l'Afrique du Sud (le pays a plongé dans la récession au quatrième trimestre, alors que le PIB se contractait de 1,4 %) s'est soldée par un climat des affaires déprimé qui a pesé sur les entreprises comme sur les consommateurs. Cela s'est traduit par une concurrence accrue entre acteurs locaux, qui a accentué les pressions sur la croissance organique et sur les marges.

Pour renforcer sa structure financière, Tsebo envisage la cession d'ATS (activités de bases-vie isolées hors Afrique du Sud). Selon les règles IFRS 5, cette cession potentielle entraîne un retraitement de 80,9 M\$, contribuant à une baisse de 18,1 % du chiffre d'affaires publié.

La croissance externe s'est élevée à +7,6 %, tirée par l'intégration de Servcor en 2018 et de Compass en Égypte, en 2019. Les fluctuations défavorables des taux de change, en particulier la dépréciation du rand sud-africain par rapport au dollar américain, ont eu un impact négatif de 5,7 %.

Fin 2019, un important client sud-africain n'a pas renouvelé son contrat avec Tsebo, qui viendra par conséquent à expiration en avril 2020.

La rentabilité de Tsebo s'est dégradée sur la période : l'EBITDA est ressorti à 25,4 M\$, en baisse de 34,9 % par rapport à l'exercice 2018, et la marge s'est repliée à 5,0 % (contre 6,3 % un an plus tôt). Tsebo a adopté d'importantes mesures de restructuration au second semestre 2019.

Au 31 décembre 2019, la dette nette de Tsebo s'établissait à 118,7 M\$.

Pour renforcer la structure financière de la société, soutenir son plan de redressement et financer l'acquisition de Compass en Égypte, Wendel a procédé à l'injection de 12,1 M\$ au premier semestre 2019 et de 5,7 M\$ en décembre 2019. Tsebo a, par ailleurs, engagé des discussions avec ses créanciers en vue d'assouplir les contraintes liées à sa documentation bancaire.

-19 : À la date de publication du présent communiqué de presse, l'Afrique du Sud a commencé à mettre en place des mesures strictes de confinement, incluant entre autres la fermeture des écoles. Ces mesures auront un impact négatif sur le chiffre d'affaires de Tsebo.

programmes de formation à la prévention et à la gestion des crises, aidant des professionnels à répondre aux comportements hostiles, anxiogènes et violents de manière efficace et sécurisante.

Ces programmes de formation s'adressent essentiellement aux professionnels des secteurs de la santé et de l'éducation aux États-Unis, et se développent dans d'autres secteurs tels que la distribution, les services à la personne, la sécurité et dans la prise en charge des troubles du comportement. CPI s'est également développée à l'international au cours des dernières années et réalise aujourd'hui plus de 20% de son chiffre d'affaires hors des États-Unis, principalement au Canada et au Royaume-

Pour mémoire, le 23 avril 2019, Wendel avait versé 200 millions d'euros à Goldman Sachs et avait reçu 1 169 399 de ses propres actions ordinaires. Ces actions avaient été annulées le 25 avril 2019.

Au terme de l'accord, Wendel a reçu de Goldman Sachs 475 939 actions ordinaires additionnelles. Ce nombre additionnel d'actions a été déterminé sur la base de la moyenne des cours pondérés par les volumes des actions, après application d'une décote, durant la période d'exécution de l'accord de rachat d'actions. Les 475 939 actions ordinaires additionnelles ont été livrées le 19 décembre 2019 et ont été annulées ce même jour.

Cession de PlaYce

Wendel a cédé sa participation de 40% dans la société PlaYce (anciennement SGI Africa) à CFAO pour un produit net de cession de 32,2 M€, après un investissement initial de 25,3 M€ fin juillet 2016.

Cession de titres Saint-Gobain

Depuis janvier 2019, Wendel a procédé à la cession de la quasi-totalité de ses titres Saint-Gobain sur le marché (14,1 millions de titres), pour un prix de cession total de 468 M€

Une structure financière très solide, 1,9 Md de liquidité et un profil de dette amélioré

La dette brute à fin décembre s'élève à 1 615M€, le montant de trésorerie à 1 142M€, soit un niveau de dette nette de 473 millions d'euros. Le ratio LTV s'élève à 6,0 %. Après prise en compte de l'évolution du cours de bourse de Bureau Veritas et, pour les sociétés non cotées, la baisse récente des cours de bourse de leurs comparables, le ratio LTV pro forma de la baisse des marchés est estimé¹ à 8 à 9 % au

Dividende 2019

Wendel propose le versement d'un dividende ordinaire à 2,90€ par action en 2019, en hausse de + 3,6 %, soumis au vote à l'Assemblée générale du 4 juin 2020. La mise en paiement du dividende, en numéraire sera effectuée le 11 juin 2020 et l'action sera cotée ex-dividende le 9 juin 2020.

Évolution de la composition du Conseil de surveillance proposée générale du 4 juin 2020

François de Wendel, dont le mandat arrive à échéance à l'issue de l'assemblée générale du 4 juin 2020, a exprimé so45 Tc[20]

Annexe 1 : ANR au 31 décembre 2019 de 166,3

			31.12.2019	31.12.2018
)				
Participations cotées	<u>Nombre de titres</u>	<u>Cours</u> ⁽¹⁾	3 775	3 268
Bureau Veritas	160,8/156,3 M	23,5 €/ 18,2 €	3 775	2 846
Saint-Gobain				422
Participations non cotées			4 026	3 908
Autres actifs et passifs de Wendel et de ses <i>holdings</i> ⁽³⁾			101	89
Trésorerie et placements financiers ⁽⁴⁾			1 142	2 090

Annexe 3 : Tableau de synthèse des principaux agrégats avant et après application de la norme IFRS 16

(in millions)	CA		EBITDA (EBIT pour IHS)			Dettes nettes
	FY 2018	FY 2019	FY 2018	FY 2019 avant IFRS 16	FY 2019	