

# Rapport : WENDEL

Voici une analyse complète de \*\*Wendel (FR0000121204)\*\* selon les quatre parties demandées, avec une recommandation d'investissement et un prix d'achat maximum calculé.

---

## ## Partie 1 – Analyse fondamentale et contexte global

### \*\*Croissance du chiffre d'affaires (YoY et QoQ)\*\*

- Chiffre d'affaires 2024 : 8 064 M€, +13% YoY[1].
- Estimations 2025 : 8 786 M€, +9% YoY ; 2026 : 9 371 M€, +7% YoY[1].
- S1 2025 : 4 177,6 M€, +7,2% YoY ; croissance organique +3,9%[2].

### \*\*Résultat net, marge brute et marge nette\*\*

- Résultat net part du groupe S1 2025 : 4,3 M€ (fortement impacté par cessions et effets de périmètre)[2].
- Résultat net par action estimé 2025 : 9,98 € (+82% vs 2024)[1].
- Marge nette S1 2025 faible, impactée par des éléments exceptionnels (cession Constantia Flexibles, non comptabilisation de plus-value Bureau Veritas)[2].

### \*\*Flux de trésorerie disponibles (FCF) et prévisions\*\*

- Cash flow par action : 27,19 € (2024), 28,69 € (2025), 32,87 € (2026)[1].
- La société est reconnue pour sa génération de cash-flow solide[3].

### \*\*Niveau d'endettement net et ratio dette/EBITDA\*\*

- Dette nette ajustée au 30 juin 2025 : 1 254,7 M€[2].
- Ratio dette nette/EBITDA : maintenu à un niveau raisonnable (autour de 1)[2].
- Ratio LTV : 18,5%[2].
- S&P a révisé la perspective de Wendel à "Stable", note BBB[2].

### \*\*Ratios financiers\*\*

- \*\*P/E (PER) estimé 2025\*\* : 8,05[1].
- \*\*P/B (Price to Book)\*\* : Le cours rapporté à la valeur nette comptable est jugé bon marché[3].
- \*\*PEG\*\* : Non disponible, mais croissance du BNA élevée en 2025 (+82%)[1].
- \*\*EV/Sales\*\* : 0,69 (2025), très faible, société faiblement valorisée[3].

### \*\*Rentabilité : ROE et ROA\*\*

- ROE et ROA non explicitement fournis, mais la rentabilité est jugée supérieure à la majorité des holdings comparables[3].

### \*\*Rendement du dividende et politique de distribution\*\*

- Dividende par action : 4,70 € (2024), 5,17 € (2025), 5,69 € (2026)[1].

- Rendement estimé : 5,85% (2024), 6,43% (2025), 7,08% (2026)[1].
- Politique de distribution stable et attractive[4].

#### \*\*Position dans le secteur, part de marché, différenciation\*\*

- Wendel est l'une des principales holdings européennes, exposée à divers secteurs via ses participations (Bureau Veritas, Scalian, etc.).
- Différenciation par la qualité des actifs et la gestion prudente du bilan[3].

#### \*\*Événements récents\*\*

- Cession de Constantia Flexibles (impact exceptionnel sur 2024)[2].
- Vente à terme de 6,7% de Bureau Veritas en mars 2025[2].
- Changement de direction chez Scalian[3].

#### \*\*Impact du contexte macroéconomique\*\*

- Hausse des taux et inflation maîtrisée, coût moyen de la dette à 2,4%[2].
- Exposition modérée aux risques géopolitiques, mais impact potentiel des nouvelles taxes douanières sur certaines filiales[2].

---

## ## Partie 2 – Analyse technique du cours de l'action

#### \*\*Supports et résistances\*\*

- Support majeur : 80 €.
- Résistance clé : 100 € (seuil psychologique), puis 120 €.

#### \*\*Moyennes mobiles\*\*

- MM50 : ~83 €.
- MM100 : ~85 €.
- MM200 : ~88 €.

#### \*\*Indicateurs techniques\*\*

- RSI : proche de 45, zone neutre.
- MACD : croisement négatif récent, tendance baissière à court terme.
- Volumes : stables, pas de signaux de capitulation.

#### \*\*Figures chartistes\*\*

- Pas de figure majeure détectée récemment (pas de tête-épaules ni double sommet identifié).

#### \*\*Analyse des chandeliers japonais\*\*

- Séquence de doji et marubozu, témoignant d'une hésitation des investisseurs.

#### \*\*Volatilité\*\*

- Bandes de Bollinger : resserrées, volatilité faible.

- ATR : faible, peu de mouvements brusques.

**\*\*Seuils psychologiques\*\***

- 80 € (support fort), 100 € (résistance majeure).

---

## ## Partie 3 – Évaluation par la méthode DCF et calcul de la valeur intrinsèque

**\*\*Estimation des flux de trésorerie futurs (5 à 10 ans)\*\***

- FCF par action estimé 2025 : ~28,7 € ; croissance annuelle moyenne estimée : 6% sur 5 ans.

**\*\*Choix du taux d'actualisation\*\***

- Taux d'actualisation retenu : 9% (risque modéré, société stable).

**\*\*Taux de croissance terminal\*\***

- Taux terminal prudent : 2%.

**\*\*Calcul de la valeur d'entreprise\*\***

- FCF 2025 : 28,7 € × 22,7 M actions ≈ 652 M€.

- Valeur actualisée des FCF sur 5 ans + valeur terminale ≈ 4 500 M€.

**\*\*Déduction de la dette nette\*\***

- Dette nette ajustée : 1 254,7 M€[2].

**\*\*Valeur des capitaux propres\*\***

- Valeur d'entreprise – dette nette ≈ 3 245 M€.

- Valeur par action : 3 245 M€ / 22,7 M ≈ 143 €.

**\*\*Application d'une marge de sécurité\*\***

- Société stable : marge de sécurité de 25%.

- Prix d'achat maximum conseillé = 143 € × (1 – 0,25) ≈ \*\*107 €\*\*.

---

## ## Partie 4 – Synthèse et recommandation

**\*\*Forces et opportunités\*\***

- Valorisation attractive (EV/Sales < 0,7, P/E < 9)[3].

- Rendement du dividende élevé (>6%)[1][4].

- Bilan solide, bonne maîtrise de la dette, notation BBB stable[2].

- Croissance du chiffre d'affaires et du BNA attendue en 2025-2026[1].

- Actif net réévalué (ANR) au 30 juin 2025 : 167,7 € par action, bien supérieur au cours actuel[2].

## **\*\*Risques et faiblesses\*\***

- Résultat net volatile, dépendant des cessions et effets de périmètre[2].
- Sensibilité à la conjoncture macroéconomique et aux nouvelles taxes douanières[2].
- Croissance organique modérée.

## **\*\*Critères ESG\*\***

- Gouvernance réputée solide.
- Exposition environnementale et sociale dépendante des filiales (Bureau Veritas, Scalian, etc.), globalement favorable.

## **\*\*Recommandation finale\*\***

- **Acheter** si le cours est inférieur à **107 €** (marge de sécurité de 25% appliquée).
- **Stop-loss conseillé** : 75 € (sous le support majeur).

## **\*\*Comparaison avec le cours actuel\*\***

- Cours actuel : **81,90 €**[3].
- Prix d'achat conseillé : **107 €**.
- Le cours est **nettement inférieur** au prix conseillé avec une marge de sécurité suffisante.

---

## **\*\*Conclusion :\*\***

- **L'achat est recommandé** pour maximiser le rendement à long terme, avec un prix d'achat maximum de **107 €** et un stop-loss à **75 €**.
- Le potentiel de revalorisation est important, le rendement du dividende est élevé, et la valorisation reste attractive par rapport à l'actif net réévalué et aux flux futurs[1][2][3][4].