

## RESULTATS 2014

### Accélération des activités d'investissement et nombreux objectifs stratégiques atteints dès 2014

- **Rééquilibrage du portefeuille**
  - 1,2 milliard d'euros d'investissements annoncés dans le non coté
  - Acquisition du groupe autrichien Constantia Flexibles : autorisations obtenues, début du *closing* ce jour
  - Optimisation de l'exposition aux titres cotés avec les cessions de 1 milliard d'euros de titres Saint-Gobain en 2014 et de 975 millions d'euros de titres Bureau Veritas en 2015
- **Poursuite de l'allongement de la maturité de la dette et de la réduction de son coût :**
  - Retour au statut *d'Investment Grade* dès juillet 2014
  - Succès en 2014 de 3 placements obligataires pour un total de 900 M€ à échéance janvier 2021 et octobre 2024
  - Réussite en 2015 d'un placement obligataire de 500 M€ à échéance février 2027 à un taux de 2,50 %
  - Remboursement de la totalité de la dette liée à l'investissement dans Saint-Gobain et débouclage intégral des *puts* émis sur Saint-Gobain
- **Résultat net 2014 positif malgré les variations de périmètre et les effets de change :**
  - Chiffre d'affaires consolidé de 5 914 M€, en hausse de +8,5 %, toutes les sociétés consolidées en croissance organique
  - Contribution des sociétés du Groupe au résultat net des activités à 599 M€, en recul de -8,4 %, impacté par la réduction du périmètre
  - Résultat non récurrent de -56,0 M€
  - Résultat net consolidé de 197,8 M€, et de 19,6 M€ pour la part du Groupe
- **ANR arrêté au 16 mars 2015 à plus de 7 milliards d'euros:**
  - 147,4 euros par action, en hausse de +2,4 % sur 12 mois
- **Retour aux actionnaires :**
  - Rachat de 2,7 % du capital en 2014 et annulation de 2 % du capital le 16 septembre 2014
  - Dividende ordinaire en hausse de +8,1 %, à 2 euros par action, proposé à l'Assemblée générale du 5 juin 2015

#### Frédéric Lemoine, Président du Directoire de Wendel, déclare :

« Je suis très satisfait de l'année 2014 et du début de l'année 2015 qui ont été marqués par des opérations de grande ampleur.

Wendel a annoncé 1,2 milliard d'euros d'investissements dans des actifs non cotés très prometteurs : IHS en Afrique, CSP Technologies aux États-Unis et en France et Constantia Flexibles en Autriche. La stratégie d'investissement 2013-2017 est ainsi très largement engagée avec désormais une priorité donnée à l'Amérique du Nord. Nous avons pu également réduire notre exposition aux titres cotés tout en gardant la

même influence dans ces entreprises d'avenir. Redevenu *Investment Grade*, Wendel a pu bénéficier de conditions de refinancements exceptionnellement favorables.

Nos sociétés ont également conduit avec succès des transformations majeures : IHS est devenu en l'espace de 18 mois un des leaders mondiaux des tours télécom, Materis a totalement finalisé son recentrage sur son activité Peintures, et enfin, Stahl a surpassé les attentes dans l'intégration des activités de Clariant Leather Services. »

## **Contribution des sociétés du Groupe au chiffre d'affaires 2014**

### **Chiffre d'affaires consolidé 2014**

(en millions d'euros)	2013	2014	Δ	Organique Δ
Bureau Veritas	3 933,1	4 171,5	+6,1 %	+2,5 %
Materis Paints <sup>(1)</sup>	757,7	747,6	-1,3 %	+0,8 %
Stahl	356,3	512,6	+43,9 %	+4,0 %
Oranje-Nassau Développement	405,8	482,5	n.a.	n.a.
<i>Parcours</i>	309,6	339,7	+9,7 %	+9,7 %
<i>Mecatherm</i>	96,1	104,7	+8,9 %	+8,9 %
<i>Nippon Oil Pump</i> <sup>(2)</sup>	-	38,2	n.a.	n.a.
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>5 452,9</b>	<b>5 914,2</b>	<b>+8,5 %</b>	<b>+2,9 %</b>

(1) Les divisions Kerneos (Aluminates), Parex (Mortiers) et Chryso (Adjuvants) sont présentées en « Résultat net des activités arrêtées ou destinées à être cédées », conformément à la norme IFRS 5.

(2) Consolidé à partir de janvier 2014.

### **Chiffre d'affaires consolidé des sociétés mises en équivalence 2014**

(en millions d'euros)	2013	2014	Δ	Organique Δ
Saint-Gobain	41 761	41 054	-1,7 %	+2,2 %
exceet	190,8	185,3	-2,9 %	-3,4 %
IHS <sup>(1)</sup>	97,3	235,5	n.a.	n.a.

(1) IHS, pour 8 mois en 2013, la participation ayant été consolidée à partir de mai 2013.

## Résultats consolidés 2014

(en millions d'euros)	2013	2014
Filiales consolidées	653,7	599,0
Financements, frais généraux et impôts	-244,0	-226,5
Résultat net des activités <sup>(1)</sup>	409,7	372,5
Résultat net des activités <sup>(1)</sup> part du Groupe	199,3	154,9
Résultat non récurrent	186,5	-56,0
Effets liés aux écarts d'acquisition	-106,2	-118,8
Résultat net total	490,0	197,8
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>333,7</b>	<b>19,6</b>

(1) Résultat net avant les écritures d'allocation des écarts d'acquisition et les éléments non récurrents

## Résultat net des activités 2014

(en millions d'euros)	2013	2014	Δ
Bureau Veritas	408,4	404,2	-1,0 %
Stahl	31,3	52,0	+66,2 %
Materis	13,0	21,5	+65,4 %
Saint-Gobain (mise en équivalence)	171,4	139,3	-18,7 %
Legrand (mise en équivalence)	13,8	-	n.s.
IHS (mise en équivalence)	-5,8	-42,2	n.s.
Oranje-Nassau Développement	21,5	24,2	+12,6 %
- Parcours	13,0	15,3	+17,9 %
- Mecatherm	6,5	4,1	-37,2 %
- Nippon Oil Pump	-	2,8	n.s.
- exceet (mise en équivalence)	2,0	2,1	+2,3 %
<b>Total contribution des sociétés</b>	<b>653,7</b>	<b>599,0</b>	<b>-8,4 %</b>
<i>dont part du Groupe</i>	<i>443,3</i>	<i>381,3</i>	<i>-14,0 %</i>
<b>Total Charges de structure</b>	<b>-45,8</b>	<b>-55,6</b>	<b>+21,4 %</b>
<b>Total Frais financiers</b>	<b>-198,3</b>	<b>-170,9</b>	<b>-13,8 %</b>
<b>Résultat net des activités</b>	<b>409,7</b>	<b>372,5</b>	<b>-9,1 %</b>
<i>dont part du Groupe</i>	<i>199,3</i>	<i>154,9</i>	<i>-22,3 %</i>

Le Conseil de surveillance, réuni le 25 mars 2015 sous la présidence de François de Wendel, a examiné les comptes consolidés de Wendel tels qu'arrêtés par le Directoire le 16 mars 2015. Les comptes ont été audités par les Commissaires aux comptes avant leur publication.

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe est en hausse de +8,5 % à 5 914,2 M€ et la croissance organique est de +2,9 %.

La contribution de toutes les sociétés du Groupe au résultat net des activités est de 599,0 M€, en baisse de - 8,4 % par rapport à 2013. Cette baisse s'explique par les variations de périmètre au niveau de Wendel, avec principalement la diminution de la contribution de Saint-Gobain à la suite de la cession de 24 millions d'actions en mai 2014 et la cession de tous les titres Legrand en 2013. Par ailleurs, en raison de la forte activité d'acquisitions de tours télécoms générant de très forts amortissements, la contribution nette d'IHS est de -42,2 M€.

Le total des frais financiers, frais généraux et impôts se monte à 226,5 M€, en baisse par rapport à 2013 (244,0 M€) : la baisse des frais financiers et les gains de change (21,2 M€) ont en effet compensé largement les charges de structure liées, notamment, à la plus forte activité d'investissement en 2014 ainsi qu'au déploiement des nouvelles implantations de Wendel en Afrique, Amérique du Nord et à Singapour, pour accompagner sa stratégie d'investissement.

Le résultat non récurrent est de -56,0 M€ contre +186,5 M€ en 2013. En 2013, le résultat non récurrent avait été principalement constitué par la plus-value sur la cession des titres Legrand résiduels pour +369,0 M€ et une perte de dilution sur les titres Saint-Gobain de -97 M€. En 2014, la plus-value de 329,6 M€ réalisée sur la cession de trois divisions de Materis n'a pas compensé la moins-value réalisée sur la cession de titres Saint-Gobain (-106,7 M€), les dépréciations d'actifs (-127,3 M€) et les autres éléments non-récurrents (-151,6 M€).

En conséquence, le résultat net total part du Groupe est de +19,6 M€ en 2014, contre +333,7 M€ en 2013.

## **Activité des sociétés du Groupe**

### **Bureau Veritas – Amélioration de la croissance organique au 4<sup>ème</sup> trimestre et forte génération de cash**

*(Intégration globale)*

Le chiffre d'affaires de 2014 atteint 4 171,5 M€, en hausse de +6,1 % par rapport à 2013.

La croissance organique s'élève à +2,5 % sur l'année, et s'est améliorée à +3,4 % au dernier trimestre.

Trois activités, soit 45 % du chiffre d'affaires, ont enregistré une croissance organique supérieure à 5 % :

- l'activité Marine & Offshore a bénéficié du rebond dans l'activité des nouvelles constructions ;
- l'activité Industrie a tiré profit de sa couverture géographique bien équilibrée, avec des croissances à deux chiffres aux États-Unis, au Moyen-Orient et en Asie. La baisse du prix du pétrole n'a pas eu d'impact matériel sur l'activité en 2014 ;
- l'activité Biens de consommation, a été portée par les technologies sans-fil / par le smartworld et les activités d'analyse alimentaire.

La croissance organique a été légèrement positive dans quatre autres activités :

- la baisse du chiffre d'affaires en Europe des activités Construction et Inspection & Vérification en service (IVS) a été compensée par le dynamisme des zones à forte croissance, principalement la Chine et l'Amérique du Sud ;
- après un 1<sup>er</sup> semestre en territoire négatif, l'activité Matières Premières a retrouvé le chemin de la croissance, grâce à la hausse continue des segments Produits Pétroliers & Pétrochimiques et Agriculture, ainsi qu'à la stabilisation du segment Métaux & Minéraux ;
- l'activité Certification est en légère progression, malgré la fin des activités liées au protocole de Kyoto.

L'activité Services aux gouvernements & Commerce international (GSIT), a enregistré une croissance organique négative, en raison du conflit en Irak et de l'arrêt de contrats.

L'année 2014 a été très active en termes de croissance externe ; les acquisitions ont contribué à la croissance à hauteur de +6,9 %.

Les variations de taux de change ont eu un impact négatif de -3,3 % sur l'année, du fait de la baisse de la plupart des devises face à l'euro sur la période allant de janvier à septembre. Cette tendance s'est inversée depuis septembre, grâce à la hausse du dollar américain face à l'euro.

Le résultat opérationnel ajusté s'élève à 694 M€, en hausse de +5,6 % par rapport à 2013, et en progression de +9,7 % à taux de change constants.

La marge opérationnelle ajustée s'élève à 16,6 % en 2014, stable à taux de change constants par rapport à 2013.

Bureau Veritas a réussi à maintenir ou faire croître la marge à taux de change constants dans cinq activités (Matières premières, IVS, Certification, Construction et Biens de consommation) grâce à l'amélioration du mix d'activités, la mise en place des initiatives de *Lean* et grâce aux mesures de restructuration. La marge de la Marine & Offshore a bénéficié de la hausse du volume d'activité, mais celle-ci a été compensée par des investissements dans les centres techniques. La marge de l'activité Industrie a légèrement baissé, du fait de la réduction d'activité en France et en Afrique du Sud. Celle de GSIT a été impactée par la réduction des volumes.

Le résultat net part du groupe de l'exercice ressort à 294,6 M€, contre 345,1 M€ en 2013. Le bénéfice net par action est de 0,67 euro, contre 0,79 euro en 2013. La hausse des impôts et les écarts de change ont eu un impact négatif sur le bénéfice net par action de 9 cents d'euros.

Le résultat net part du groupe ajusté s'élève à 391,3 M€, en hausse de +3,7 % par rapport à 2013 à taux de change constants. Le bénéfice net ajusté par action est de 0,90 euro en 2014, à comparer à 0,91 euro en 2013. Il est en hausse de +3,3 % à taux de change constants. La hausse des impôts et les écarts de change ont eu un impact négatif sur le bénéfice net ajusté par action de 8 cents d'euros.

La génération de cash a été très élevée en 2014. Le cash-flow opérationnel est en hausse de 78,7 M€ et atteint 606,6 M€, ce qui représente une progression de +14,9 % par rapport à 2013.

Le montant des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles, net des cessions (capex nets) est de 143,5 M€ en 2014, contre 141,1 M€ en 2013. Cette augmentation contenue résulte de la réduction des capex liés au segment des Métaux & Minéraux, les investissements restant en hausse dans les autres activités. Le taux d'investissement s'élève à 3,4 % du chiffre d'affaires, soit un niveau un peu inférieur à 2013 (3,6 %).

Le cash-flow libre (cash-flow disponible après paiement des impôts, des intérêts et des capex) a atteint 402 M€, en hausse de +24 % par rapport à 2013.

En 2015, Bureau Veritas anticipe une légère amélioration de la croissance organique par rapport à l'exercice 2014, en prenant en compte les conditions actuelles du marché pétrolier. La marge opérationnelle devrait également s'améliorer modérément, grâce aux initiatives d'excellence opérationnelle en cours. Bureau Veritas continuera à générer des flux de trésorerie élevés. Les acquisitions dans des marchés attractifs contribueront à la croissance totale.

Un dividende de 0,48 euro par action sera proposé à l'Assemblée générale de Bureau Veritas qui se tiendra le 20 mai 2015. Ce dividende représente 53 % du bénéfice net ajusté par action.

### **Materis – Croissance organique de Materis Paints de +0,8%. Recentrage sur l'activité Peintures finalisé.**

*(Intégration globale – Les résultats des activités Aluminates « Kerneos », Mortiers « Parex » et Adjuvants « Chryso » cédées en 2014 sont présentées en « Résultat net des activités arrêtées ou destinées à être cédées », conformément à la norme IFRS 5.)*

En 2014, **Materis Paints** affiche une croissance organique de +0,8 % contre -1 % en 2013. Cependant, son chiffre d'affaires a été impacté par des effets de changes négatifs de -1,9 % et un effet périmètre de -0,2 %, il s'établit ainsi à 747,6 M€, en baisse de -1,3 %.

La croissance organique a été tirée par la reprise en Europe du Sud (+2 %) et par le dynamisme des pays émergents avec notamment une croissance organique de +25 % au Maroc et de +30 % en Argentine. Cependant, en France (66 % du chiffre d'affaires), Materis Paints a connu un tassement de son activité de -2 % compte tenu du climat économique difficile.

Materis Paints continue de bénéficier des initiatives conduites par le management en termes de redynamisation commerciale, d'innovation produit, d'amélioration du mix client / produit / canal de distribution, ainsi qu'un strict contrôle des coûts et du BFR. L'EBITDA a ainsi progressé de +9,1 %, soit une marge de 9,0 % en 2014 (+90 points de base). Le ratio de conversion de l'EBITDA en cash est en hausse de 63 % en 2013 à 75 % en 2014 grâce à une amélioration du BFR.

Enfin, à la suite du recentrage sur l'activité Peintures, Materis Paints affiche une structure financière solide avec un levier de dette inférieur à 4 fois l'EBITDA.

À l'issue des opérations de cessions de Kerneos en mars 2014, de ParexGroup en juin 2014, et de Chryso en octobre 2014 et du refinancement de cet été, Materis a totalement achevé son programme de désendettement et intégralement recentré son activité sur l'activité Peintures. Wendel entend conserver son rôle d'actionnaire actif auprès de l'équipe de direction de Materis Paints et accompagner son développement dans les années à venir.

### **Stahl – Croissance organique de +4,0 % en 2014, croissance totale de +43,9 % résultant de l'intégration des activités de Clariant Leather Services**

*(Intégration globale)*

Le chiffre d'affaires de 2014 de Stahl s'élève à 512,6 M€ en hausse de +43,9 % par rapport à 2013. Cette forte augmentation du chiffre d'affaires résulte de la fusion avec Clariant Leather Services (+41,7 %) combinée à une croissance organique soutenue (+4,0 %). L'évolution des taux de change a eu un impact négatif de -1,8 % sur le chiffre d'affaires au 31 décembre 2014.

Les activités **Revêtements de haute performance** affichent une croissance organique de +10,4 %, bien au-dessus du taux de croissance organique annuelle moyen enregistré sur les 30 dernières années de +7%, tirée par de solides performances en Europe, en Chine, au Japon et en Inde.

L'EBITDA 2014 de Stahl est en hausse +41 % par rapport à 2013 à 91,4 M€ soit une marge de 17,8 %. Outre la croissance de l'EBITDA induite par la fusion avec Clariant Leather Services, la rentabilité a bénéficié de la croissance organique et des synergies réalisées en 2014.

L'EBITDA annualisé de Stahl, incluant l'impact des synergies en année pleine, atteint 114 M€ pour 2014. Le processus d'intégration a pris une avance importante par rapport au calendrier prévisionnel et les synergies annualisées réalisées dépassent les 15 M€ de synergies initialement prévues dans les 18 mois suivant l'opération. À la fin du processus d'intégration, Stahl devrait largement dépasser les 20 M€ de synergies annualisées.

À l'occasion de cette transaction, Stahl a réussi un refinancement de 295 M€ à maturité 2019 dont environ 265 M€ ont été tirés. Au 31 décembre 2014, la dette nette de Stahl s'élevait à 221 M€.



Compte tenu du succès de l'intégration de Clariant Leather Services, de la dynamique de l'activité de Stahl et du faible endettement, toutes les options sont examinées par Wendel pour cristalliser tout ou partie de la valeur créée.

## **IHS – IHS devient un des leaders mondiaux des tours télécom.**

*(Mise en équivalence depuis mai 2013)*

Avec près de 23 000 tours gérées (pro forma de l'acquisition des tours de MTN au Nigéria), IHS Holding est devenu en 2014 un des leaders mondiaux des infrastructures passives de tours télécom pour les opérateurs de téléphonie et est devenu le leader de la zone EMEA (Europe, Moyen-Orient et Afrique) en nombre de tours gérées.

Tout au long de l'exercice 2014, IHS a poursuivi sa stratégie d'acquisition de tours télécom et a déjà commencé à retirer les bénéfices du modèle de mutualisation des réseaux. Sur l'ensemble de l'année, IHS a ainsi mené à bien l'acquisition de plus de 13 000 tours au Nigéria, au Rwanda et en Zambie. Ces nouvelles tours rentrent progressivement dans le périmètre de consolidation du groupe :

- 1 300 tours acquises auprès de MTN au Rwanda et en Zambie sont consolidées depuis avril et mai 2014 ;
- 2 100 acquises auprès d'Etisalat au Nigéria sont consolidées depuis novembre 2014 ;
- 4 150 tours sur les 9 100 acquises auprès de MTN au Nigéria sont consolidées depuis décembre 2014, les tours restantes devant être intégrées à la fin du 1<sup>er</sup> semestre 2015.

Ainsi, le chiffre d'affaires d'IHS, hors refacturation des consommations énergétiques des clients (*Diesel pass-through*), a quasiment doublé et s'est élevé à 312,4 M\$.

En termes de profitabilité, IHS a déployé son savoir-faire en matière d'attractivité de nouveaux clients sur ses tours (progression du taux de colocation sur les sites existants), l'EBITDA se montant à 100,8 M\$ en 2014, en hausse de +129,9 %, soit une marge de 32,2 %.

Pour financer cette croissance rapide, IHS a réalisé avec succès en 2014 plus de 3 Md\$ de levées de fonds par l'intermédiaire d'augmentations de capital et des levées de dette auprès d'investisseurs de 1<sup>er</sup> ordre :

- En mars et avril 2014, IHS a réalisé une augmentation de capital d'un total de 550 M\$ avec une prime de 30 % par rapport à la dernière augmentation de capital réalisée en juillet 2013.
- En novembre, IHS a annoncé une levée de fonds totale de 2,6 Md\$, dont 600 M\$ sous forme d'une facilité de crédit. Cette dernière levée de fonds est destinée à financer son développement dans les 5 pays africains dans lesquels IHS opère, avec notamment les acquisitions des tours de MTN en Zambie et au Rwanda, ainsi que les acquisitions de tours au Nigéria. Une première tranche de cette augmentation de capital a été réalisée en 2014 avec une prime de 25 % par rapport à la dernière augmentation de capital réalisée en avril 2014. Une tranche additionnelle de 600 M\$ sera réalisée mi-2015.

## **Saint-Gobain – Progression de +7,0 % du résultat d'exploitation à structure et taux de change comparables hors Verallia North America**

*(Mise en équivalence)*

Le chiffre d'affaires 2014 progresse de +2,2 % à données comparables. A données réelles, il recule de -1,7 % en raison de l'impact négatif du change (-1,5 %) et de l'effet périmètre (-2,4 %), principalement lié à la cession de Verallia North America (« VNA »).

Les volumes s'améliorent de +1,1 % sur l'année malgré un 2<sup>nd</sup> semestre à -0,7 %. Les prix de vente progressent sur l'année de +1,1 %, en dépit d'un environnement moins inflationniste et de la dégradation des prix des Produits d'Extérieur aux Etats-Unis au 2<sup>nd</sup> semestre.

En 2014, toutes les activités de Saint-Gobain ont connu une croissance interne positive ; sur le 2<sup>nd</sup> semestre, l'Aménagement Extérieur a été affecté par le recul du métier du *Roofing*, la Distribution Bâtiment et l'Aménagement Intérieur par la dégradation de la construction en France et en Allemagne.

Parmi les quatre zones géographiques de Saint-Gobain, toutes progressent hormis la France à -1,3% sur l'année.

Le résultat d'exploitation progresse de +1,6%, malgré l'impact négatif du taux de change et de l'effet périmètre (+7,0 % à structure et taux de change comparables hors VNA). La marge d'exploitation s'améliore ainsi de 6,6% à 6,8% du chiffre d'affaires, soutenue par les efforts d'économies de coûts ; hors Distribution Bâtiment, elle progresse sur l'année de 8,9 % à 9,3 %.

Saint-Gobain bénéficie des résultats de la mise en oeuvre de ses priorités d'actions :

- l'augmentation de ses prix de vente en dépit d'un environnement moins inflationniste ;
- une réduction des coûts de 450 M€ en 2014 par rapport à 2013, avec un impact très important dans le Vitrage qui voit sa marge rebondir à 5,9% contre 2,6% en 2013 ;
- un contrôle des investissements industriels à 1,4 Md€, tout en maintenant une forte priorité aux investissements de croissance hors Europe occidentale ;
- une baisse de l'endettement net à 7,2 Md€ grâce au maintien d'une grande discipline en matière de gestion de trésorerie.

- Sur l'année, le chiffre d'affaires du **Pôle Matériaux Innovants** progresse de +3,9% à données comparables, +4,2% sur le 2<sup>nd</sup> semestre. La marge d'exploitation du Pôle s'améliore de 7,2% à 9,4% (avec un 2<sup>nd</sup> semestre à 9,6%), tirée par le redressement du Vitrage.
- Le chiffre d'affaires du **Pôle Produits pour la Construction (PPC)** progresse de +2,9% à données comparables ; le 2<sup>nd</sup> semestre s'inscrit à +0,4% principalement en raison de la détérioration de l'Aménagement Extérieur aux États-Unis. La marge d'exploitation s'améliore légèrement à 9,0% contre 8,8% en 2013.
- La croissance interne du **Pôle Distribution Bâtiment** s'établit à +0,8%, soutenue par des conditions météorologiques favorables au 1<sup>er</sup> trimestre et malgré un 2<sup>nd</sup> semestre à -1,8% à cause de la dégradation des marchés français et allemand.
- Les ventes du **Pôle Conditionnement (Verallia)** progressent de +1,6 % à données comparables. En Europe, les volumes à +1,4 % confirment sur l'année leur rebond entamé au 1<sup>er</sup> semestre dans un environnement concurrentiel en termes de prix. L'Amérique latine continue à afficher un bon niveau de croissance avec une évolution des prix qui reflète l'impact de l'inflation.

Le résultat net courant (hors plus et moins-values, dépréciations d'actifs et provisions non récurrentes significatives) ressort à 1 103 M€, en nette amélioration de +7,4 %.

Saint-Gobain devrait bénéficier en 2015 de la poursuite de la bonne dynamique aux Etats-Unis, ainsi qu'en Asie et pays émergents. En Europe occidentale, la reprise sera freinée par le recul de la France. Le 1<sup>er</sup> semestre sera pénalisé par une base de comparaison 2014 élevée. Les marchés de la consommation des ménages devraient se maintenir.

Saint-Gobain poursuivra sa grande discipline en matière de gestion de trésorerie et de solidité financière et vise le maintien d'un autofinancement libre élevé. En particulier, Saint-Gobain maintiendra :

- sa priorité à l'augmentation des prix de vente dans un contexte de faible hausse des coûts des matières premières et de déflation de l'énergie ;
- son programme d'économies de coûts afin de dégager des économies supplémentaires de 400 M€ par rapport à la base des coûts de 2014 ;
- un programme d'investissements industriels inférieur à 1 600 M€ avec la priorité donnée aux investissements de croissance hors Europe occidentale ;
- son engagement en investissements R&D pour soutenir sa stratégie de différenciation et de solutions à plus forte valeur ajoutée.

Dans ce contexte, Saint-Gobain vise en 2015 une nouvelle amélioration du résultat d'exploitation à structure et taux de change comparables et le maintien d'un autofinancement libre élevé.

Le Conseil d'administration de Saint-Gobain a décidé, lors de sa réunion du 25 février, de proposer à l'Assemblée générale du 4 juin 2015 de distribuer un dividende de 1,24 euro par action, avec versement de 50% en espèces et, au choix de l'actionnaire, 50 % en espèces ou en actions.

Le 8 décembre 2014, Saint-Gobain a annoncé ses projets d'acquisition du contrôle de Sika et de cession de Verallia. Wendel leur a apporté son plein soutien.

## Oranje-Nassau Développement

À travers Oranje-Nassau Développement qui regroupe des opportunités d'investissements de croissance, de diversification ou d'innovation, Wendel est notamment investi en France dans Parcours et Mecatherm, en Allemagne dans exceet, au Japon dans Nippon Oil Pump, aux États-Unis dans CSP Technologies ainsi que des positions non consolidées aux Pays-Bas dans Van Gansewinkel Groep et en Afrique dans le groupe Saham.

### **Parcours – Poursuite soutenue de la croissance rentable** (Intégration globale)

Parcours a enregistré un chiffre d'affaires de 339,7 M€, en hausse de +9,7 % par rapport à 2013. Les revenus de l'activité de location longue durée et de réparation automobile s'élèvent à 246,2 M€, en progression de +10,8 %. Dans un marché en croissance modérée, les activités de Parcours ont été soutenues par l'accroissement de +11,3 % de la flotte de véhicules gérés sur un an, qui s'élève désormais à 56 500 véhicules. L'activité des ventes de véhicules d'occasion a enregistré une hausse de +6,8 % sur l'année 2014 pour atteindre un chiffre d'affaires de 93,5 M€.

Le résultat courant avant impôts est en hausse de +15,6 %, à 25,2 M€, soit une progression de la marge de 38 points de base.

En 2014, Parcours a poursuivi le processus de transformation de ses agences en France sur le modèle 3D avec

notamment l'inauguration d'une nouvelle agence 3D à Tours en novembre 2014. Par ailleurs, Parcours a fait l'acquisition des terrains de Strasbourg et Annecy en vue de la construction de sites 3D qui devraient ouvrir courant 2015. En outre, Parcours a continué à développer ses activités à l'international, le parc loué hors de France croissant de +27 % en 2014.

### **exceet – Nouvelle amélioration de la rentabilité dans un environnement économique difficile** *(Mise en équivalence)*

En 2014, le chiffre d'affaires d'exceet s'établit à 185,3 M€, en légère baisse de -2,9 % (croissance organique - 3,4 %). Cependant, exceet a réussi à augmenter la part des activités à forte marge et ainsi à poursuivre l'amélioration de la rentabilité du groupe en 2014. Ceci se traduit par un EBITDA de 19,0 M€ soit une marge de 10,3 % (contre 18,3 M€ soit 9,6 % en 2013).

La société poursuit une stratégie d'élargissement et d'amélioration de sa gamme de produits et de services. La division ECMS (Electronic Components, Modules and Systems) a, par exemple, remporté un contrat de développement et de production d'un appareil embarqué pour la surveillance des malades. Avec ce projet, ECMS, élargit son portefeuille dans le secteur de la e-santé.

En 2015 exceet est confiant sur le fait qu'un portefeuille de projets optimisé combiné à une poursuite de la rationalisation opérationnelle soutiendront la croissance du groupe et la hausse de rentabilité.

Greenock S.à.r.l., un actionnaire significatif d'exceet, a informé la société au 1<sup>er</sup> trimestre 2014 qu'il envisage une éventuelle cession de ses parts. D'après les informations fournies par Greenock S.à.r.l., aucune décision n'a été prise concernant la forme et le calendrier de la transaction potentielle.

### **Mecatherm – Activité commerciale record mais baisse de la rentabilité en 2014** *(Intégration globale)*

Le chiffre d'affaires de Mecatherm s'établit à un niveau record de 104,7 M€ en 2014, en hausse de +8,9 % par rapport à la même période en 2013.

Dans la continuité du 1<sup>er</sup> semestre 2014, les prises de commandes fermes sur 12 mois glissants sont en hausse de +26% et se sont élevées à 132 M€ au 31 décembre 2014, nouveau record historique. L'activité commerciale de Mecatherm bénéficie de la reprise des investissements en Europe, du lancement réussi de nouveaux produits, la S-Line et la Mecaflow, et de succès commerciaux significatifs et diversifiés dans le reste du monde.

Dans ce contexte d'activité record, Mecatherm a investi dans la restructuration du groupe (nouveau système d'information, réorganisation de la production) et renforcé son équipe de direction avec l'arrivée de trois nouveaux directeurs (Opérations, Finance, Marketing & Business développement). Ces efforts devraient se poursuivre sur l'exercice 2015.

En 2014, l'EBITDA récurrent est en recul de -13,3% à 14,4 M€, avant prise en compte de 3,2 M€ de coûts exceptionnels liés à la restructuration. La rentabilité a en effet été impactée par l'afflux record de commandes, notamment sur des nouveaux segments, qui a entraîné des surcoûts opérationnels et commerciaux.

### **Nippon Oil Pump – Hausse du chiffre d'affaires de +10,2 %**

*(Intégration globale depuis janvier 2014, les chiffres présentés ci-dessous sont en normes comptables japonaises)*

En 2014, le chiffre d'affaires de Nippon Oil Pump s'élève à 5 339 M¥, soit une hausse de +10,2 %, grâce à une amélioration des ventes de pompes trochoïdes (+11 %) et aux excellentes performances des nouveaux produits (pompes Vortex et hydrauliques) dont les ventes ont quasiment doublé sur l'année.

L'EBITDA 2014 est en hausse de +5,1 % à 891 M¥. Cependant la marge recule de 80 points de base de 17,5 % à 16,7 %. L'accroissement du prix des matières premières (hausse du prix de l'électricité à la suite de l'accident de Fukushima), du coût de la main d'œuvre et des prix d'approvisionnement ont en effet eu un impact légèrement négatif sur la rentabilité de Nippon Oil Pump.

La dette nette de Nippon Oil Pump s'établit à 3 804 M¥ au 31 décembre 2014 soit un levier inférieur à 4,5 fois l'EBITDA.



## **Groupe Saham – Forte croissance organique dans les activités d’assurance, rebond dans l’activité de centre de relations clients et poursuite du développement dans la santé**

(Non consolidé – non audité)

Dans les activités d’assurance, toutes les entités du groupe Saham voient leurs primes nettes augmenter en 2014, avec une croissance globale de +10,4 % des primes nettes émises. L’activité a crû de plus de +5 % au Maroc (environ 50 % des primes nettes), et a été particulièrement dynamique en Angola (+76,6 % chez GAAS) grâce aux performances des branches Automobile, Risques Techniques et Transport Maritime. En matière de croissance externe, Saham, via sa filiale Saham Finances, a réalisé des acquisitions dans plusieurs pays (au Nigeria – assurances non-vie –, au Rwanda – assurance vie et non-vie – ainsi qu’en Arabie Saoudite) et continue à étudier plusieurs dossiers d’acquisition, en Afrique et au Moyen-Orient.

Après une année 2013 plus difficile, l’activité de centre de relations clients enregistre une croissance de +9,8 % sur l’année 2014. Le groupe vient en outre de réaliser l’acquisition d’un leader du métier en Égypte.

Enfin, le groupe Saham poursuit le développement de ses activités Santé et Immobilier. Dans la Santé, en particulier, l’année 2014 a été marquée par la conduite de nombreux projets de cliniques privées et de laboratoires de diagnostic et analyses médicales (acquisitions et projets *greenfield*) au Maroc, en Côte d’Ivoire et en Égypte.

### **Actif net réévalué de Wendel à 147,4€ par action**

L’actif net réévalué s’élève à 7 054 M€ soit 147,4 € par action au 16 mars 2015 (détail annexe 1 ci-après), contre 144,0 € par action au 17 mars 2014, soit une progression de +2,4%. La décote sur l’ANR s’élève à 26,1 % au 16 mars 2015.

### **Autres faits marquants depuis le début de l’année 2014**

- **Principales évolutions du portefeuille**

- **Materis : Cessions de Kerneos, ParexGroup et Chryso. Recentrage sur Materis Paints**

À l’issue des opérations de cessions de Kerneos en mars 2014, de ParexGroup en juin 2014, et de Chryso en octobre 2014 et du refinancement de cet été, Materis a :

- réalisé un produit de cession total de 1,7 Md€ ;
- réduit sa dette nette à environ 275 M€, soit un levier d’environ 4x l’EBITDA (ajusté de la saisonnalité) ;
- réduit son coût moyen de la dette de Euribor+6 % à Euribor+4,75 % ; et
- intégralement recentré son activité sur l’activité Peintures qui a réalisé en 2014 un chiffre d’affaires de 747,6 M€ et un EBITDA de 67,1 M€.

- **Accroissement de la participation dans IHS**

Dans le cadre de deux levées de fonds de 3 Md\$ lancées par IHS en 2014 (deux augmentations de capital de 420 M\$ et 2 Md\$ et une facilité de crédit de 600 M\$), Wendel s’est engagé à investir 456 M\$ en capital supplémentaires, ce qui portera ainsi son investissement total dans IHS Holding à 779 M\$.

La première augmentation de capital de 420 M\$ a été finalisée en avril 2014 avec une prime de 30% par rapport à l’augmentation de capital précédente.

La deuxième est réalisée en plusieurs tranches : dans un premier temps, Wendel a investi 195 M\$ dans IHS à l’occasion d’une augmentation de capital finalisée en décembre 2014, avec une prime de 25 % par rapport à la dernière augmentation de capital réalisée en avril 2014. Une tranche additionnelle sera réalisée mi-2015.

Par ailleurs, Wendel a réuni quatre investisseurs familiaux américains et européens, dont FFP, Sofina et Luxempart, pour investir à ses côtés dans IHS. En plus des 779 M\$ de dollars investis, Wendel a donc réuni 181 M\$ supplémentaires au sein d’un véhicule de co-investissement dans IHS, qu’il gèrera et dont il exercera les droits de vote.

À l’issue des deux tranches, Wendel détiendra directement environ 26 % du capital et restera le principal actionnaire de la société et représentera, avec ses co-investisseurs, 36 % des droits de vote.

- **Acquisition de CSP Technologies**

Wendel a annoncé le 30 janvier 2015 la finalisation de l’acquisition de la société américaine CSP Technologies (« CSP ») pour une valeur d’entreprise de 360 M\$. Dans le cadre de cette transaction, le groupe Wendel a investi 198 M\$ en fonds propres et détient 98 % du capital de la société.

CSP est leader dans la fourniture de conditionnements plastiques innovants à destination des industries pharmaceutique et agroalimentaire. La société est le leader mondial de la production de flacons en plastique dessiccatifs de haute performance utilisés notamment pour conserver les bandelettes de test destinées aux diabétiques.

En prévision de la réalisation de cette opération, Wendel avait acquis le montant en dollar correspondant à un taux de 1,23 EUR/USD lors de l'entrée en négociations exclusives en décembre 2014, investissant ainsi 160 M€.

- **Acquisition de Constantia Flexibles**

Wendel a annoncé le 23 décembre 2014 la signature d'un contrat d'acquisition en vue de devenir l'actionnaire majoritaire de Constantia Flexibles, un des leaders mondiaux du packaging flexible. L'offre de Wendel valorise la société à 2,3 Md\$ soit environ 9 fois l'EBITDA 2014 ajusté.

Toutes les autorisations nécessaires ayant été obtenues, le *closing* de cette opération a débuté ce jour. À l'issue de la transaction, et avant tout autre co-investisseur, Wendel aura investi 640 M€ en fonds propres et détiendra 73% du capital de la société aux côtés de la fondation H. Turnauer qui investira 240 M€ pour 27% du capital.

Fondé par Herbert Turnauer dans les années 1960, le groupe Constantia Flexibles, dont le siège est à Vienne, produit des solutions de packaging flexible et d'habillage de conditionnement principalement à destination des industries agroalimentaire et pharmaceutique. La société a su développer son activité au-delà de l'Europe et est devenue au cours des cinq dernières années un des leaders mondiaux du packaging flexible. Le groupe Constantia Flexibles compte aujourd'hui plus de 3 000 clients dans le monde, plus de 8 000 salariés et 43 sites industriels répartis dans 18 pays. Ses produits sont vendus dans plus de 115 pays.

- **19 acquisitions réalisées par les sociétés du Groupe**

Après avoir réalisé 16 acquisitions sur l'ensemble de l'année en 2013, les sociétés du Groupe ont réalisé 19 acquisitions dont 9 dans des pays émergents.

En 2014, Bureau Veritas a été la société la plus active du portefeuille et a réalisé 8 acquisitions, représentant 315 M€ de chiffre d'affaires annualisé, principalement en Amérique du Nord, dont Maxxam, et en Amérique du Sud.

Parmi les opérations les plus remarquables, Stahl et plus récemment IHS ont réalisé des acquisitions majeures, leur conférant une nouvelle dimension.

- **Obtention du statut de crédit d'Investment Grade**

Le 7 juillet 2014, l'agence de notation Standard & Poor's a annoncé le passage de la note de crédit long terme de Wendel de BB+ à BBB-, perspective stable et la note de crédit court terme de B à A-3. La note de crédit de Wendel est ainsi remontée par l'agence de notation pour la troisième année consécutive et la société retrouve son statut d'Investment Grade, après une phase de six ans pendant laquelle son endettement était jugé trop important.

- **Allongement de la maturité et réduction du coût de la dette**

En 2014, Wendel a poursuivi le renouvellement de ses différentes lignes de financement pour réduire ses coûts de financement et allonger la maturité de sa dette.

Ainsi, Wendel a annoncé en 2014 la réussite de trois placements obligataires, 400 M€ à échéance janvier 2021 avec un coupon de 3,75%, 300 M€ et 200 M€ à échéance octobre 2024 avec un coupon de 2,75% ; ainsi que le remboursement de la totalité de l'obligation de maturité novembre 2014 au taux de 4,875 %, pour un montant nominal de 445 M€.

Par ailleurs, un accord a été trouvé avec 7 banques au total pour la mise en place d'une ligne de crédit syndiqué de 650 M€ à échéance novembre 2019. Ce financement s'est substitué à la ligne de crédit syndiqué non tirée de 600 M€ d'euros à échéance mai 2018.

Début 2015 cette dynamique s'est poursuivie avec la réalisation d'une émission obligataire à 12 ans pour un montant nominal de 500 M€ avec un coupon de 2,5%.

Enfin Wendel a simplifié la structure de sa dette avec le remboursement total de la dette Saint-Gobain en 2014 et le dénouement des *puts* émis sur Saint-Gobain en mars 2015 à un prix moyen de 40,19€ soit un décaissement net de 136 M€ pour Wendel.

- **Rachat d'actions : annulation de 2 % du capital en 2014**

En 2014, Wendel a procédé au rachat de 1 294 974 de ses propres titres afin notamment de profiter de la forte décote du cours de bourse sur l'actif net. Le Conseil de surveillance du 27 août 2014 a autorisé le Directoire à annuler 2 % du capital. Conformément à cette autorisation, le Directoire a décidé d'annuler 975 296 actions auto détenues, avec effet au 16 septembre 2014. Le groupe Wendel avait déjà annulé 2 070 873 titres en 2012 et 2013, soit 4,1 % du capital.

## Dividende

Le Directoire a décidé, après autorisation du Conseil de surveillance, de proposer à l'Assemblée générale du 5 juin 2015 le versement d'un dividende ordinaire en numéraire de 2 € par action, en hausse de +8,1 % par rapport au dividende ordinaire versé en 2014 au titre de l'exercice 2013.

## Agenda 2015

<b>Assemblée générale</b> / Publication de l'ANR et <i>trading update</i> (avant-bourse)	Vendredi 5 juin 2015
<b>Résultats semestriels 2015</b> / Publication de l'ANR (avant-bourse)	Jeudi 10 septembre 2015
<b>Investor Day 2015</b> / Publication de l'ANR et <i>trading update</i> (avant-bourse)	Jeudi 3 décembre 2015

### À propos de Wendel

Wendel est l'une des toutes premières sociétés d'investissement cotées en Europe. Elle investit en Europe, en Amérique du nord et en Afrique, dans des sociétés leaders dans leur secteur : Bureau Veritas, Saint-Gobain, Materis Paints, Stahl, et IHS dans lesquelles elle joue un rôle actif d'actionnaire industriel. Elle met 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. À travers Oranje-Nassau Développement qui regroupe des opportunités d'investissements de croissance, de diversification ou d'innovation, Wendel est également investi dans Van Gansewinkel Groep aux Pays-Bas, except en Allemagne, Mecatherm, Parcours en France, Nippon Oil Pump au Japon, Saham Group en Afrique et CSP Technologies aux États-Unis.

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

Notation attribuée par Standard & Poor's : Long terme, BBB- perspective stable – Court terme, A-3 depuis le 7 juillet 2014.

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.



### Contact journalistes

Christine Anglade Pirzadeh : + 33 (0) 1 42 85 63 24  
c.angladepirzadeh@wendelgroup.com

Caroline Decaux : + 33 (0) 1 42 85 91 27  
c.decaux@wendelgroup.com

### Contact analysts et investisseurs

Olivier Allot : +33 (0)1 42 85 63 73  
o.allot@wendelgroup.com

Elisa Muntean : +33 (0)1 42 85 63 67  
e.muntean@wendelgroup.com

**Annexe 1 : ANR au 16 mars 2015 de 147,4 € par action**

(en millions d'euros)			16/03/2015
<b>Participations cotées</b>	<u>Nombre de titres (millions)</u>	<u>Cours</u> <sup>(1)</sup>	<b>6 268</b>
• Bureau Veritas	177,2	20,3 €	3 602
• Saint-Gobain	65,8	40,5 €	2 666
<b>Participations non cotées (Materis Paints, Stahl et IHS) et Oranje-Nassau Développement.</b> <sup>(2)</sup>			<b>2 542</b>
<b>Autres actifs et passifs de Wendel et holdings</b> <sup>(3)</sup>			<b>164</b>
Trésorerie et placements financiers <sup>(4)</sup>			2 371
<b>Actif Brut Réévalué</b>			<b>11 344</b>
Dettes obligataires Wendel et intérêts courus			(4 290)
Valeur des puts émis sur Saint-Gobain <sup>(5)</sup>			-
<b>Actif Net Réévalué</b>			<b>7 054</b>
<i>Nombre d'actions au capital</i>			47 863 660
<b>Actif Net Réévalué par action</b>			<b>147,4 €</b>
Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel			108,9 €
<b>Prime (Décote) sur l'ANR</b>			<b>(26,1%)</b>

(1) Moyenne des 20 derniers cours de clôture de bourse calculée au 16 mars 2015

(2) NOP, Saham, Mecatherm, Parcours, VGG, exceet, CSP Technologies, investissements indirects et en dettes non cotées (Kerneos)

(3) Dont 1 637 554 actions propres Wendel au 16 mars 2015

(4) Trésorerie et placements financiers de Wendel et holdings, ils comprennent 2 034 M€ de trésorerie disponible (après prise en compte des montants à payer au titre du dénouement des ventes de *puts* finalisé le 16 mars 2015) et 337 M€ de placements financiers liquides disponibles.

(5) La position est dénouée au 16 mars 2015.

## Annexe 2 : Tableau de rapprochement du résultat économique et du résultat comptable

En millions d'euros	Bureau Veritas	Materis	Stahl	Oranje-Nassau Développement	Mises en équivalence		Holdings	Total Opérations
					Saint-Gobain	IHS		
<b>Résultat net des activités</b>								
Chiffres d'affaires	4,171.5	<sup>(2)</sup> 747.6	512.6	482.5			-	5,914.2
EBITDA <sup>(1)</sup>	n.a.	<sup>(2)</sup> 67.1	91.4	n.a.				
Résultat opérationnel ajusté <sup>(1)</sup>	694.0	40.2	78.7	47.3				
Autres éléments opérationnels récurrents	-	-2.1	-3.5	-0.9				
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>694.0</b>	<b>38.1</b>	<b>75.2</b>	<b>46.4</b>			<b>-55.9</b>	<b>797.7</b>
Coût de l'endettement financier net	-77.1	-60.1	-13.3	-10.7			-170.9	-332.1
Autres produits et charges financiers	-3.7	3.1	13.1	-0.5				11.9
Charges d'impôt	-209.6	-5.9	-22.6	-13.0			0.4	-250.8
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0.7	0.2	-0.3	2.1	139.3	-42.2	-	99.7
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être cédées	-	46.2	-	-	-	-	-	46.2
<b>Résultat net récurrent des activités</b>	<b>404.2</b>	<b>21.5</b>	<b>52.0</b>	<b>24.2</b>	<b>139.3</b>	<b>-42.2</b>	<b>-226.5</b>	<b>372.5</b>
Résultat net récurrent des activités - part des minoritaires	202.8	2.5	12.2	0.3	-	-0.2	-	217.7
<b>Résultat net récurrent des activités - part du groupe</b>	<b>201.4</b>	<b>19.0</b>	<b>39.7</b>	<b>23.9</b>	<b>139.3</b>	<b>-42.0</b>	<b>-226.5</b>	<b>154.9</b>

<b>Résultat non récurrent</b>								
Résultat opérationnel	-143.8	-26.8	-30.6	-11.9	-	-	-60.4	-273.7
Résultat financier	-0.0	-69.5	-28.7	0.5	-	-	-11.3	-109.0
Charges d'impôt	39.1	5.1	14.2	3.3	-	-	-	61.7
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-2.7	-97.6	31.3	<sup>(3)</sup> -106.7	-175.7
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être cédées	-	322.0	-	-	-	-	-0.1	321.9
<b>Résultat net non récurrent</b>	<b>-104.7</b>	<b>230.8</b>	<b>-45.2</b>	<b>-10.8</b>	<b>-97.6</b>	<b>31.3</b>	<b>-178.6</b>	<b>-174.8</b>
dont:								
- Éléments non récurrents	-18.3	<sup>(4)</sup> 232.9	-29.6	-2.8	5.0	<sup>(5)</sup> 31.3	<sup>(6)</sup> -147.3	71.3
- Effets liés aux écarts d'acquisition	-84.9	-2.1	-15.6	-8.0	-8.1	-	-	-118.8
- Dépréciations d'actifs	-1.5	-	-	-	-94.5	-	<sup>(7)</sup> -31.3	-127.3
Résultat net non récurrent - part des minoritaires	-50.8	22.5	-11.1	-0.1	-	-0.0	0.1	-39.5
<b>Résultat net non récurrent - part du groupe</b>	<b>-53.9</b>	<b>208.3</b>	<b>-34.2</b>	<b>-10.6</b>	<b>-97.6</b>	<b>31.3</b>	<b>-178.6</b>	<b>-135.3</b>

<b>Résultat net consolidé</b>	<b>299.5</b>	<b>252.3</b>	<b>6.7</b>	<b>13.5</b>	<b>41.7</b>	<b>-10.9</b>	<b>-405.0</b>	<b>197.8</b>
Résultat net consolidé - part des minoritaires	152.0	25.0	1.2	0.2	-	-0.2	0.1	178.2
<b>Résultat net consolidé - part du groupe</b>	<b>147.5</b>	<b>227.3</b>	<b>5.6</b>	<b>13.3</b>	<b>41.7</b>	<b>-10.7</b>	<b>-405.1</b>	<b>19.6</b>

(1) Avant l'impact des allocations d'écart d'acquisition, les éléments non récurrents et les *management fees*.

(2) Chiffre d'affaires et EBITDA réalisés par la division Materis Paints en 2014, hors frais de holding de Materis et élimination des transactions réalisées avec les divisions cédées. Les charges relatives aux holdings s'élèvent à 8,1 M€ et sont présentées en résultat opérationnel ajusté.

(3) Ce montant correspond au résultat de cession du bloc de 24 millions d'actions Saint-Gobain.

(4) Ce montant inclut la plus-value de cession de 27,4 M€ pour Kerneos, de 266,5 M€ pour Parex et de 35,6 M€ pour Chryso, les frais de restructuration, les frais liés aux cessions et la charge financière sur prêt d'actionnaires.

(5) Ce montant correspond au résultat de dilution comptabilisé sur IHS.

(6) Ce montant intègre notamment la variation de juste valeur des puts Saint-Gobain pour -22,5 M€, les charges liées aux liquidités des co-actionnaires et la moins-value sur la cession du bloc Saint-Gobain.

(7) La dépréciation correspond à variation de juste valeur de Saham.