

Chiffres clés

- ANR à plus de 7 milliards d'euros
147,4€/action
(+2,4% sur 12 mois)
au 16 mars 2015
- Chiffre d'affaires consolidé 2014 :
5 914 M€
en hausse
de +8,5%
- Résultat net des activités
372,5 M€
- Résultat net consolidé
197,8 M€
- Dividende : **2,00€**
par action *
(+8,1%)

* Proposé à l'Assemblée générale du 5 juin 2015



Frédéric Lemoine, Président du Directoire

Madame, Monsieur, Chers Actionnaires,

Nous pouvons être très satisfaits de l'année 2014 et du début de l'année 2015 qui ont été marqués par des opérations de grande ampleur pour votre société.

Côté investissement, l'année 2014 s'est traduite par une nette accélération. Wendel a ainsi annoncé 1,2 milliard d'euros d'investissements dans des actifs non cotés très prometteurs : réinvestissements dans IHS en Afrique, acquisitions de CSP Technologies aux États-Unis et en France et de Constantia Flexibles en Autriche. La stratégie d'investissement 2013-2017 est ainsi très largement engagée. Nous avons également réduit notre exposition aux titres cotés. Avec désormais 40,1 % du capital (56 % des droits de vote) de Bureau Veritas et 11,7 % du capital de Saint-Gobain, nous restons au bon niveau d'influence et de gouvernance dans ces entreprises d'avenir.

Nos sociétés ont également conduit avec succès des transformations majeures : IHS est devenue en l'espace de 18 mois un des leaders mondiaux des tours télécom et a été sacrée « Entreprise africaine de l'année 2015 », 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.

Cette année aura également marqué une étape importante pour nos finances, avec le retour au statut d'Investment Grade, nous permettant de bénéficier de conditions de refinancements exceptionnellement favorables.

La réalisation de notre plan stratégique 2013-2017 est ainsi bien engagée, notre objectif d'investir d'ici 2017 deux milliards d'euros est atteint aux trois-quarts. Dans les mois à venir, nous poursuivrons le développement soutenu de nos participations et nous nous concentrerons sur la recherche d'opportunités d'investissements prioritairement en Amérique du nord. Cette bonne année nous permet de proposer lors de notre prochaine Assemblée générale un dividende en augmentation de plus de 8%, à 2,0 euros.

Frédéric Lemoine, Président du Directoire

► Actif net réévalué : 147,4 euros au 16 mars 2015

(en millions d'euros)			24/11/2014	16/03/2015
Participations cotées	Nombre d'actions (en millions)	Cours ⁽¹⁾	6 677	6 268
• Bureau Veritas	225,2 (14/11/14) / 177,2 (15/03/15)	20,3 €	4 410	3 602
• Saint-Gobain	65,8	40,5 €	2 267	2 666
Participations non cotées (Materis Paints, Stahl et IHS) et Orange-Nassau Développement ⁽²⁾			2 017	2 542
Autres actifs et passifs de Wendel et holdings ⁽³⁾			158	164
Trésorerie et placements financiers ⁽⁴⁾			1 038	2 371
Actif Brut Réévalué			9 890	11 344
Dettes obligataires Wendel et intérêts courus			(3 551)	(4 290)
Valeur des puts émis sur Saint-Gobain ⁽⁵⁾			(169)	-
Actif Net Réévalué			6 169	7 054
Nombre d'actions au capital			47 796 535	47 863 660
Actif Net Réévalué			129,1 €	147,4 €
Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel			89,8 €	108,9 €
Prime (Décote) sur l'ANR			(30,4%)	(26,1%)

(1) Moyenne des 20 derniers cours de clôture de bourse calculée au 16 mars 2015
 (2) NOP, Saham, Mecatherm, Parcours, VGG, excoet, 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.

L'actif net réévalué s'élève à 7 054 M€ soit 147,4 € par action au 16 mars 2015, 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.

► Résultats annuels 2014

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€).

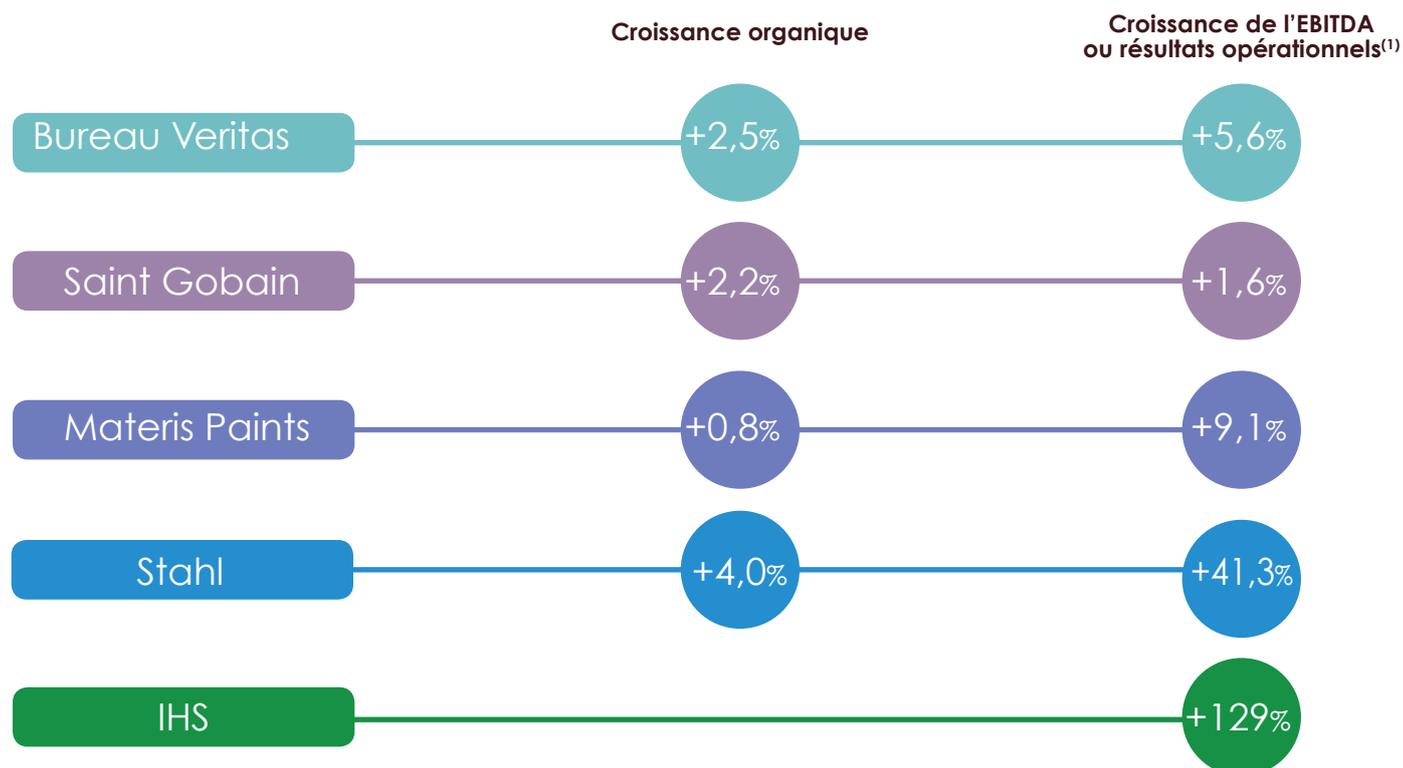
En conséquence, le résultat net total part du Groupe est de +19,6 M€ en 2014, contre +333,7 M€ en 2013.

(en millions d'euros)	2013	2014
Filiales consolidées	653,7	599,0
Financement, frais généraux et impôts	-244,0	-226,5
Résultat net des activités ⁽¹⁾	409,7	372,5
Résultat net des activités ⁽¹⁾ 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
Résultat net part du Groupe	333,7	19,6

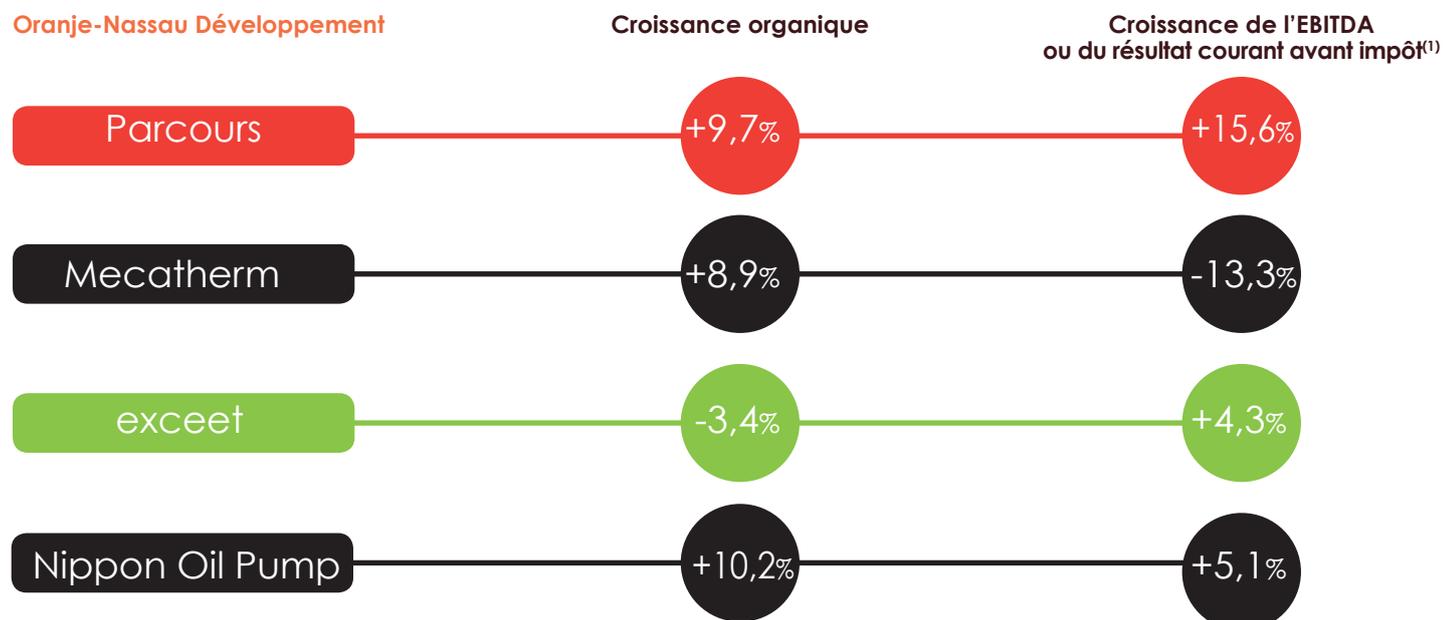
(1) Résultat net avant les écritures d'allocation des écarts d'acquisition et les éléments non récurrents.

Performance de nos sociétés

► Forte performance des sociétés du Groupe



Oranje-Nassau Développement



>> pour en savoir plus

(1) EBITDA ajusté pour toutes les sociétés, à l'exception de Bureau Veritas et Saint-Gobain (résultat opérationnel) et Parcours (résultat courant avant impôt). Pour Mecatherm, EBITDA récurrent avant prise en compte de 3,2 M€ de coûts exceptionnels. Pour NOP, calcul basé sur les chiffres en normes comptables japonaises.

Acquisition de Constantia Flexibles, un leader mondial du packaging flexible

Wendel a acquis Constantia Flexibles pour une valeur d'entreprise de 2,3 Mds€ soit environ 9 fois l'EBITDA 2014. Dans le cadre de cette transaction, Wendel a investi 640 M€⁽¹⁾ en fonds propres et détient environ 73 % du capital de la société.

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. Cette société a su développer son activité au-delà de l'Europe et est devenue au cours des 5 dernières années un des leaders mondiaux du packaging flexible.

La fondation H. Turnauer accompagnera également Constantia Flexibles dans son développement en tant qu'actionnaire minoritaire significatif, en investissant 240 M€ pour environ 27% du capital.



Frédéric Lemoine, Président du Directoire de Wendel et nouveau Président du Conseil de surveillance de Constantia Flexibles et Thomas Unger, Président du Directoire de Constantia Flexibles lors de la signature à Vienne de la finalisation de l'acquisition de Constantia Flexibles le 27 mars 2015.

CONSTANTIA FLEXIBLES en quelques chiffres

(au 26 mars 2015)



Nouveau Conseil de surveillance de Constantia Flexibles, constitué le 27 mars 2015

(1) Avant l'arrivée de tout autre co-investisseur

Une nouvelle gouvernance

Un nouveau Conseil de surveillance a été officiellement approuvé lors de sa première assemblée constituante à Vienne le 27 mars 2015.

Frédéric Lemoine, est nommé Président du Conseil de surveillance de Constantia Flexibles, Bernard Gautier, Vice-Président, Roland Lienau, Patrick Tanguy et Albrecht Von Alvensleben, membres de l'équipe d'investissement de Wendel sont nommés administrateurs. Les membres du Conseil de surveillance précédent Wolfgang Pfarl et Ulrich Koestlin, de la fondation H. Turnauer, ont été reconduits en tant que membres du nouveau Conseil de surveillance. Ils représentent ainsi la participation maintenue de la Fondation dans Constantia Flexibles à hauteur de 27% du capital de la société. Les deux membres indépendants Jan Homan, ancien dirigeant de Constantia Flexibles et Mathias Hlubek, ancien directeur financier de Deutsche Boerse, resteront en tant que membres du nouveau Conseil de surveillance.

Wendel, partenaire de « Ami, Entends-tu ? »



Dans le cadre des célébrations du 70^{ème} anniversaire de la Libération, Wendel a décidé de soutenir un spectacle visant à honorer la mémoire de la Résistance française. Cette manifestation relate l'engagement de 16 jeunes résistants méconnus du grand public, raconté et mis en scène autour de la radio française de Londres. Ce spectacle se tiendra les 8 mai et 9 mai dans la Cour d'honneur des invalides en présence du Président de la République.

>> pour en savoir plus
<http://ami-entends-tu.org/>

Inauguration des nouveaux bureaux du Groupe au Luxembourg

Le 10 mars 2015, Frédéric Lemoine et Bernard Gautier ont inauguré, en présence de M. Xavier Bettel, Premier ministre du Luxembourg, les nouveaux bureaux du Groupe Wendel au Luxembourg. Cette soirée a été aussi l'occasion pour François de Wendel et Frédéric Lemoine de rappeler les liens unissant Wendel au Luxembourg depuis maintenant plus de 80 ans.



Xavier Bettel, Premier ministre du Luxembourg



François de Wendel, Président du Conseil de surveillance de Wendel



Frédéric Lemoine, Président du Directoire de Wendel

Carnet de l'actionnaire

Cours de bourse



Cours ISF

Cours de clôture au 31/12/2014 : 92,94 €
Moyenne des cours des 30 derniers jours de bourse de l'année 2014 : 92,50 €*
* cours « moyenne 30 jours » indicatif

Retour total pour l'actionnaire comparé du CAC 40 et de Wendel depuis la fusion CGIP/Marine-Wendel (Source Factset)

Performances dividendes réinvestis du 13/06/2002 au 16/03/2015	Rendement total sur la période	Rendement annualisé sur la période
Wendel	341,6 %	15,0 %
CAC 40	27,9 %	6,4 %

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. Il sera détaché le mercredi 10 juin 2015 et payé le vendredi 12 juin 2015.



Prochains rendez-vous

Vendredi 5 juin 2015

Assemblée générale / Publication de l'ANR et informations sur l'activité récente (avant-bourse)

Jedi 10 septembre 2015

Résultats semestriels 2015 / Publication de l'ANR (avant-bourse)

Jedi 3 décembre 2015

Investor Day 2015 / Publication de l'ANR et informations sur l'activité récente (avant-bourse)

Nous contacter

Actionnaire Individuels

Wendel - Relations actionnaires individuels
89, rue Taitbout
75312 Paris Cedex 09

Tél. : 01 42 85 30 00
Fax : 01 42 80 68 67
N° vert : 0 800 89 70 67
communication@wendelgroup.com



Assemblée Générale 2015

La prochaine Assemblée générale mixte des actionnaires Wendel se tiendra le 5 juin 2015 à 15 heures 30, au Palais Brongniart (Place de la Bourse, 75002 Paris, L'avis de réunion, valant avis de convocation des actionnaires, a été publié au Bulletin des Annonces Légales et Obligatoires (www.journal-officiel.gouv.fr/balo) le 10 avril 2015. Il sera également disponible sur le site Internet de la Société (www.wendelgroup.com), dans l'«Espace actionnaires», rubrique «Assemblée générale».

Le Document de Référence 2014 a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 15 avril 2015. Il peut être consulté sur l'espace «Finance» rubrique «Information réglementée» sur le site Internet de la Société (www.wendelgroup.com).



89, rue Taitbout - 75312 Paris Cedex 09
Tél. : 01 42 85 30 00 - Fax : 01 42 80 68 67
Numéro vert : 0800 897 067*
www.wendelgroup.com



WENDEL