



WENDEL

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

JUILLET 2016

Assemblée générale 2016

Frédéric Lemoine, Président du Directoire

FAITS MARQUANTS

68,21 %

Quorum

Toutes les résolutions adoptées

139,6 €

Actif net réévalué par action
au 23 mai 2016

2,15 €

Dividende ordinaire par action, en
hausse de +7,5 % par rapport au
dividende ordinaire versé au titre
de l'exercice 2014

**Renouvellement du mandat
de François de Wendel**

Madame, Monsieur, Chers actionnaires,

Vous avez été plus de 200 à assister à l'Assemblée générale de Wendel qui s'est déroulée au Palais Brongniart en juin dernier. Cette Assemblée nous a permis de revenir sur le chemin parcouru ces trois dernières années et de vous faire part de notre ambition pour Wendel. Cette année encore, nous vous avons proposé un dividende en hausse, à 2,15 euros par action.

À l'image de 2015, les premiers mois de 2016 ont été marqués par de belles opérations pour votre société. Nous avons en effet annoncé début mai la fusion entre égaux d'AlliedBarton, notre société de services de sécurité américaine, avec Universal Services of America. Cette opération va donner naissance au leader américain de la sécurité. Nous sommes fiers d'accompagner AlliedBarton dans cette fusion transformante qui offre de formidables perspectives de développement.

Le même jour, nous avons réalisé la cession d'un bloc de 30 millions d'actions Saint-Gobain. Cette opération nous offre une flexibilité accrue pour saisir les opportunités d'investissement à fort potentiel identifiées par nos équipes dans le non coté, tout en nous permettant d'opérer désormais avec un ratio d'endettement que nous voulons durablement inférieur à 30 %.

Enfin, après avoir accompagné Parcours dans son développement pendant cinq ans, nous avons trouvé, avec ALD Automotive, un nouveau partenaire pour poursuivre son expansion. Cette cession s'est accompagnée d'une forte création de valeur pour nos actionnaires en cédant cette belle entreprise environ 2,2 fois le montant initialement investi.

Ce bon début d'année s'inscrit dans la continuité des actions entreprises ces sept dernières années aux cours desquelles nous avons œuvré avec discipline au renforcement de la structure financière de Wendel et à sa diversification géographique et sectorielle avec des actifs non cotés de grande qualité. Grâce au bon déploiement de cette stratégie, nous avons avec Bernard Gautier ouvert la voie à un « nouveau » Wendel résolument tourné vers la croissance internationale, le non coté, et la diversification dans le but de créer de la valeur pour tous nos actionnaires.

Frédéric Lemoine, Président du Directoire

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE 2016

Sous la présidence de François de Wendel, Président du Conseil de surveillance, l'Assemblée générale mixte de Wendel a réuni 203 actionnaires au Palais Brongniart. Au total, 1 110 actionnaires ont participé au vote.

Les 21 résolutions soumises au vote des actionnaires du Groupe ont été adoptées notamment :

- l'approbation des comptes individuels et consolidés de l'exercice 2015 ;
- le versement d'un dividende ordinaire, en numéraire, à 2,15 € par action, en hausse de 7,5 % par rapport au dividende ordinaire versé au titre de l'exercice 2014 ; coupon détaché le 6 juin 2016 et mis en paiement le 8 juin 2016 ;
- le renouvellement du mandat de François de Wendel

Le quorum s'est établi à 68,21 % (représentant 31 326 538 actions et 51 867 179 voix pour 1110 actionnaires présents ou représentés).

Nombre d'actions composant le capital social : 48 007 880

Nombre d'actions ayant le droit de vote : 45 929 341

Résultat des votes

Wendel est désormais une société européenne : la majorité en Assemblée est décomptée à partir des voix exprimées (votes pour ou contre), les abstentions ne sont pas prises en compte, elles ne sont plus assimilées à des votes contre.

N°	Résolutions à caractère ordinaire	Résultats	% «Pour»	Votes «Pour»	% «Contre»	Votes «Contre»	Voix exprimées
1	Approbation des comptes individuels de l'exercice 2015	Adoptée	99,95	51 570 713	0,05	25 958	51 596 671
2	Approbation des comptes consolidés de l'exercice 2015	Adoptée	99,74	51 495 760	0,26	133 974	51 629 734
3	Affectation du résultat, fixation du dividende et mise en distribution du dividende	Adoptée	99,81	51 530 595	0,19	100 066	51 630 661
4	Approbation de conventions réglementées	Adoptée	92,22	47 015 569	7,78	3 966 021	50 981 590
5	Approbation d'une convention réglementée	Adoptée	92,96	15 677 986	7,04	1 186 764	16 864 750
6	Renouvellement du mandat de membre du Conseil de surveillance de M. François de Wendel	Adoptée	94,58	48 821 830	5,42	2 799 919	51 621 749
7	Avis consultatif sur les éléments de la rémunération due ou attribuée à M. Frédéric Lemoine, Président du Directoire	Adoptée	88,24	45 468 000	11,76	6 060 820	51 528 820
8	Avis consultatif sur les éléments de la rémunération due ou attribuée à M. Bernard Gautier, Membre du Directoire	Adoptée	88,15	45 532 828	11,85	6 121 872	51 654 700
9	Autorisation au Directoire d'acheter des actions de la Société	Adoptée	99,47	51 305 480	0,53	274 259	51 579 739
21	Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités	Adoptée	99,84	51 503 058	0,16	81 672	51 584 730

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE 2016

N°	Résolutions à caractère extraordinaire	Résultats	% «Pour»	Votes «Pour»	% «Contre»	Votes «Contre»	Voix exprimées
10	Délégation de compétence au Directoire à l'effet d'augmenter le capital social avec maintien du droit préférentiel de souscription	Adoptée	98,32	50 510 509	1,68	862 917	51 373 426
11	Délégation de compétence au Directoire à l'effet d'augmenter le capital social, avec suppression du droit préférentiel de souscription et avec possibilité de conférer un délai de priorité aux actionnaires	Adoptée	96,29	49 446 593	3,71	1 902 634	51 349 227
12	Délégation de compétence au Directoire à l'effet d'augmenter le capital social avec suppression du droit préférentiel de souscription, par placement privé	Adoptée	95,99	49 139 978	4,01	2 053 704	51 193 682
13	Autorisation consentie au Directoire à l'effet de fixer, selon les modalités déterminées par l'Assemblée générale, le prix d'émission des actions ou des valeurs mobilières, avec suppression du droit préférentiel de souscription	Adoptée	82,38	42 253 787	17,62	9 037 283	51 291 070
14	Délégation de compétence au Directoire à l'effet d'augmenter le nombre de titres à émettre en cas de demande excédentaire avec maintien ou suppression du droit préférentiel de souscription	Adoptée	83,69	42 534 882	16,31	8 291 980	50 826 862
15	Délégation de compétence au Directoire à l'effet d'augmenter le capital avec suppression du droit préférentiel de souscription en vue de rémunérer des apports de titres, soit en nature, soit dans le cadre d'une offre publique d'échange	Adoptée	96,26	49 589 931	3,74	1 927 678	51 517 609
16	Délégation de compétence au Directoire à l'effet d'augmenter le capital social par incorporation de réserves, bénéfices ou primes	Adoptée	99,85	51 442 948	0,15	75 113	51 518 061
17	Plafond global des augmentations de capital	Adoptée	85,47	44 027 116	14,53	7 486 867	51 513 983
18	Délégation de compétence au Directoire à l'effet d'augmenter le capital, avec suppression du droit préférentiel de souscription, dans le cadre du Plan d'Épargne Groupe	Adoptée	99,85	51 442 948	0,15	75 113	51 518 061
19	Autorisation au Directoire à l'effet de consentir, au bénéfice des mandataires sociaux et salariés, des options de souscription, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, et/ou d'achat d'actions	Adoptée	84,62	43 142 139	15,38	7 841 934	50 984 073
20	Autorisation au Directoire à l'effet de procéder à une attribution d'actions de performance aux mandataires sociaux et salariés, avec suppression du droit préférentiel de souscription	Adoptée	85,52	44 136 333	14,48	7 474 809	51 611 142

Actif net réévalué : 139,6 euros par action au 23 mai 2016

(en millions d'euros)			17.03.2016	23.05.2016
Participations cotées	Nombres de titres (millions)	Cours ⁽¹⁾	5 681	4 884
Bureau Veritas	177,2	19,7 € / 18,4 €	3 267	3 488
Saint-Gobain	35,8 / 65,8	39,0 € / 36,7 €	2 414	1 397
Participations non cotées (Cromology, Stahl, IHS, Constantia Flexibles) et Oranje-Nassau Développement ⁽²⁾⁽³⁾			3 743	3 643
Autres actifs et passifs de Wendel et holdings ⁽⁴⁾			203	159
Trésorerie et placement financiers ⁽⁵⁾			748	2 738
Actif Brut Réévalué			10 375	11 424
Dettes obligatoires Wendel et intérêts courus ⁽⁶⁾			(4 222)	(4 721)
Actif Net Réévalué			6 153	6 703
<i>Nombre d'actions au capital</i>			47 992 530	48 007 880
Actif Net Réévalué par action			128,2 €	139,6 €
Moyenne des 20 derniers cours de la bourse de Wendel			88,8 €	102,8 €
Prime (Décote) sur l'ANR			(30,7 %)	(26,4%)

(1) Moyennes des 20 derniers cours de clôture calculées au 17 mars 2016 et au 23 mai 2016. Les cours de Bureau Veritas ont été ajustés du dividende versé le 23 mai pour la période précédant le détachement de celui-ci.

(2) Participations non cotées (Cromology, Stahl, IHS, Constantia Flexibles et AlliedBarton) et Oranje-Nassau Développement (NOP, Saham, Mecatherm, Parcours au 17 mars 2016, excoet, CSP Technologies, investissements indirects et dettes).

(3) Conformément à la méthodologie de calcul de l'actif net réévalué de Wendel, les valeurs de Constantia Flexibles, d'IHS et de Stahl sont minorées par l'application totale ou partielle pendant 12 mois de la valeur de transactions réalisées (acquisition, augmentation de capital) ou d'offre reçue et non acceptée. L'impact est de plusieurs euros par action pour chacune de ces sociétés, celui-ci sera intégré à l'ANR au terme du délai de 12 mois.

(4) Dont 2 196 753 actions propres au 17 mars 2016 et 2 082 039 au 23 mai 2016.

(5) Trésorerie et placements financiers de Wendel et holdings, ils comprennent 445 M€ de trésorerie disponible et 303 M€ de placements financiers liquides disponibles au 17 mars 2016 et 2 434 M€ de trésorerie disponible et 304 M€ de placements financiers liquides disponibles au 23 mai 2016.

(6) Montants avant remboursement de l'échéance obligatoire du 26 mai 2016 pour un montant nominal de 644 M€.

Les conversions de change des actifs et passifs libellés dans d'autres devises que l'euro sont réalisées sur la base des taux de change à la date de calcul 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 249 du document de référence 2015.



Renouvellement du mandat de François de Wendel

Membre du Conseil de surveillance de Wendel depuis 2005, François de Wendel en a pris la présidence le 27 mars 2013. Son mandat a été renouvelé pour quatre ans.



François de Wendel
Président du Conseil
de surveillance



Dominique Hériard
Dubreuil
Membre indépendant
Vice-Présidente
du Conseil
de surveillance



Laurent Burelle
Membre indépendant



Bénédicte Coste



Édouard de l'Espée



Priscilla de Moustier



Christian van Zeller
d'Oosthove



Gervais Pellissier
Membre indépendant



Fabienne Porquier
Membre représentant
les salariés depuis le
1^{er} octobre 2015



Guylaine Saucier
Membre indépendant
Présidente du Comité
d'audit



Jacqueline Tammenoms
Bakker
Membre indépendant

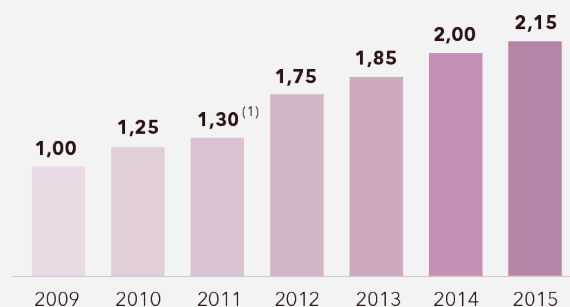


Humbert de Wendel

Un dividende en croissance année après année

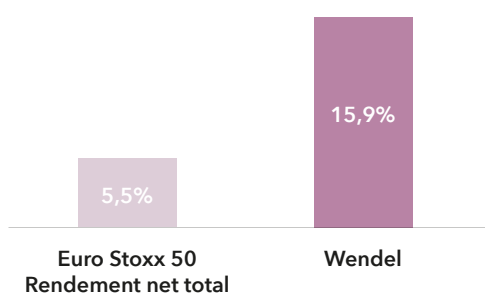
En euro

(1) Hors distribution exceptionnelle d'une action
Legrand pour 50 actions Wendel détenues.

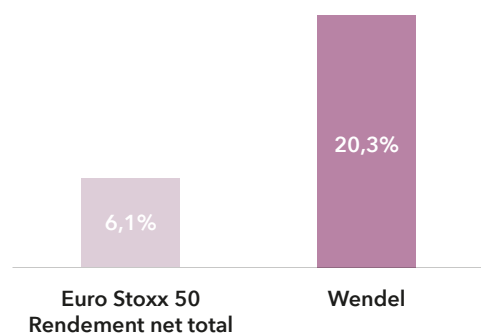


Rendement annualisé total au 31/12/2015

Depuis le 1^{er} janvier 2003



Depuis le 1^{er} janvier 2009



Taux de rentabilité annualisé du titre qui intègre l'évolution de la valeur du titre (plus-value), et les dividendes réinvestis.

Prochains rendez-vous

08.09.2016

Résultats semestriels 2016 / Publication de l'ANR
(avant bourse). Par conférence téléphonique.

01.12.2016

Investor Day 2016 / Publication de l'ANR et trading
update (avant bourse). À Londres.

23.03.2017

Résultats annuels 2016 / Publication de l'ANR (avant
bourse). À Paris.

18.05.2017

Assemblée générale / Publication de l'ANR et trading
update (avant l'assemblée). À Paris.

Nous contacter

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

Depuis l'étranger :
+33(0)1 42 85 63 95

communication@wendelgroup.com

www.wendelgroup.com

[@WendelGroup](https://twitter.com/WendelGroup)

