



WENDEL

Lettre aux Actionnaires

SPÉCIALE ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

Juin 2012

Les points forts

- 399 actionnaires étaient présents
- Quorum : 65,78 % des actions
- Toutes les résolutions ont été adoptées, avec une très large majorité
- Actif net réévalué : 93,6 € par action au 24 mai 2012
- Structure financière encore renforcée : 379 M€ de réduction de dette depuis début 2012
Trésorerie à 1358 M€
- Dividende : 1,30 € par action, assorti à titre exceptionnel, d'une action Legrand pour 50 actions Wendel
- Renouvellement des mandats de François de Mitry et François de Wendel



L'Assemblée générale mixte de Wendel s'est réunie le 4 juin sous la présidence d'Ernest-Antoine Seillière, Président du Conseil de surveillance.

Le quorum s'est élevé à 65,78% des actions soit 31 703 293 actions et 53 205 805 droits de vote : 399 actionnaires étaient présents à l'Assemblée générale, 40 étaient représentés, 783 ont voté par correspondance et 2 153 actionnaires ont donné pouvoir au Président.

Au cours de la séance, Frédéric Lemoine et Bernard Gautier, ont présenté les résultats et les faits marquants de 2011. Malgré la crise de l'été, l'année 2011 a été une bonne année pour Wendel. En effet, votre société a poursuivi son désendettement grâce à la cession de titres Legrand et à celles des dernières protections (put) détenues sur les actions Saint Gobain tout en poursuivant une politique active d'investissement. Trois nouvelles sociétés ont ainsi rejoint Wendel, au travers de Oranje-Nassau Développement : Parcours, dans la location de véhicule longue durée, Mecatherm, leader mondial des équipements pour la boulangerie industrielle et exceet, un des leaders européen des systèmes électroniques intelligents. 2011 est aussi l'annonce du projet de cession de Deutsch au leader mondial du secteur de la connectique, TE Connectivity. La cession définitive a été réalisée le 3 avril 2012 pour une valeur d'entreprise de 2,1 milliards de dollars, soit un produit net de cession 959 millions d'euros. Cette opération va permettre à Wendel de saisir de nouvelles opportunités d'investissement au service d'une stratégie de développement ambitieuse.

L'Assemblée a approuvé le dividende proposé au titre de l'exercice 2011, soit 1,30 € en numéraire en hausse de 4 % par rapport au dividende versé en 2010, assorti à titre exceptionnel d'une action Legrand pour 50 titres Wendel détenus. Pour les actionnaires ne détenant pas un multiple de 50 actions, un versement complémentaire en espèces a été prévu.

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

Résolutions adoptées à une large majorité

Les 18 projets de résolutions soumises au vote des actionnaires du Groupe ont été adoptés

Cette assemblée a notamment approuvé le renouvellement pour 4 ans des mandats de François de Mitry et François de Wendel.

Le Conseil est composé de 10 membres :

Ernest-Antoine Seillière, Président - Nicolas Celier - Gérard Buffière, membre indépendant - Didier Cherpitel, membre indépendant - Dominique Hériard Dubreuil, membre indépendant - Édouard de l'Espée - François de Mitry - Guylaine Saucier, membre indépendant - François de Wendel - Humbert de Wendel

N°	Résolutions	Résultat	% Pour	% Contre	% Abstention
1	Approbation des comptes individuels de l'exercice 2011	Adoptée	99,53	0,08	0,39
2	Approbation des comptes consolidés de l'exercice 2011	Adoptée	98,14	0,08	1,78
3	Affectation du résultat, fixation du dividende et mise en distribution du dividende	Adoptée	99,59	0,03	0,38
4	Distribution exceptionnelle en nature de titres de portefeuille	Adoptée	99,21	0,37	0,42
5	Conventions visées aux articles L225-38 et suivants et L225-86 et suivants du Code de commerce	Adoptée	86,93	10,97	2,10
6	Nomination d'un membre du Conseil de surveillance : Monsieur François de Wendel	Adoptée	91,78	7,83	0,39
7	Renouvellement d'un membre du Conseil de surveillance : Monsieur François de Mitry	Adoptée	90,79	8,62	0,59
8	Autorisation au Directoire d'opérer sur les actions de la Société : prix maximal d'achat 150€	Adoptée	97,81	1,80	0,39
9	Modification de l'article 27 des statuts	Adoptée	98,88	0,39	0,73
10	Délégation de compétence au Directoire à l'effet d'augmenter le capital social avec maintien du droit préférentiel de souscription dans la limite d'un montant maximal de 100 M€	Adoptée	96,82	2,44	0,74
11	Délégation de compétence au Directoire pour émettre des actions ou valeurs mobilières donnant accès au capital avec suppression du droit préférentiel de souscription	Adoptée	84,07	14,99	0,94
12	Délégation de compétence au Directoire en vue d'augmenter le nombre de titres à émettre en cas de demande excédentaire	Adoptée	84,78	14,42	0,80
13	Délégation de compétence au Directoire pour procéder à une augmentation de capital en vue de rémunérer des apports de titres	Adoptée	85,07	14,16	0,77
14	Délégation de compétence au Directoire pour augmenter le capital social par incorporation de réserves, bénéfices, primes	Adoptée	98,68	0,43	0,89
15	Plafond global des augmentations de capital	Adoptée	87,30	11,71	0,99
16	Autorisation au Directoire d'augmenter le capital par émission d'actions ou valeurs mobilières donnant accès au capital réservée aux adhérents du Plan d'Épargne d'Entreprise	Adoptée	98,09	1,10	0,81
17	Autorisation au Directoire de consentir des options d'achat et/ou de souscription d'actions au bénéfice des mandataires sociaux et salariés	Adoptée	86,87	12,50	0,83
18	Autorisation au Directoire de procéder à une attribution d'actions de performance aux mandataires sociaux et salariés	Adoptée	86,73	12,44	0,83
19	Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités	Adoptée	99,29	0,16	0,55

► Réduction de la dette brute de 379 M€ depuis fin 2011

Wendel a poursuivi la réduction de sa dette brute en réalisant les opérations suivantes :

- Remboursement anticipé de 250 M€ de crédit syndiqué fin mars 2012,
- Rachat d'obligations pour 68,8 M€ depuis le début de l'année 2012, sur les échéances 2014 (39,3 M€) et 2016 (29,5 M€) ;
- Remboursement anticipé de 60 M€ de dette avec appels de marge d'échéance novembre 2014.

Wendel n'a plus d'échéances de remboursement avant mars 2014.

► Poursuite de l'optimisation de la structure financière

Wendel a poursuivi au cours du 1^{er} semestre 2012 ses programmes engagés depuis trois ans en matière de renforcement de sa structure financière. Le Groupe a obtenu ces derniers jours un accord lui permettant de disposer d'une ligne de financement revolver Saint-Gobain non tirée de 700 M€ à maturité 2017 (sous réserve de documentation juridique). Cette ligne viendrait se substituer à une ligne existante de 1 100 M€ maturité 2013-2014, tirée actuellement à hauteur de 500 M€.

► Une trésorerie solide à 1 358 M€ au 24 mai 2012

À la suite de l'obtention des autorisations nécessaires, Wendel et la famille Painvin ont cédé, le 3 avril 2012, Deutsch au groupe industriel TE Connectivity. La valeur d'entreprise s'est élevée à environ 2,1 Md\$ et le produit net de la cession s'élève pour Wendel à 959 M€.

À la suite de cette opération, la trésorerie de Wendel s'établit à 1 358 M€ au 24 mai 2012.



► Dividende

L'Assemblée a approuvé le versement d'un dividende, en numéraire, à 1,30 € par action, en hausse de 4 % par rapport au dividende versé au titre de l'exercice 2010, assorti à titre exceptionnel d'une action Legrand pour 50 titres Wendel détenus. Pour les actionnaires ne détenant pas un multiple de 50 actions, un versement complémentaire en espèces a été prévu.

Les actions Legrand distribuées par Wendel à ses actionnaires ont été évaluées à leur cours d'ouverture le 12 juin 2012, soit 24,975 €.

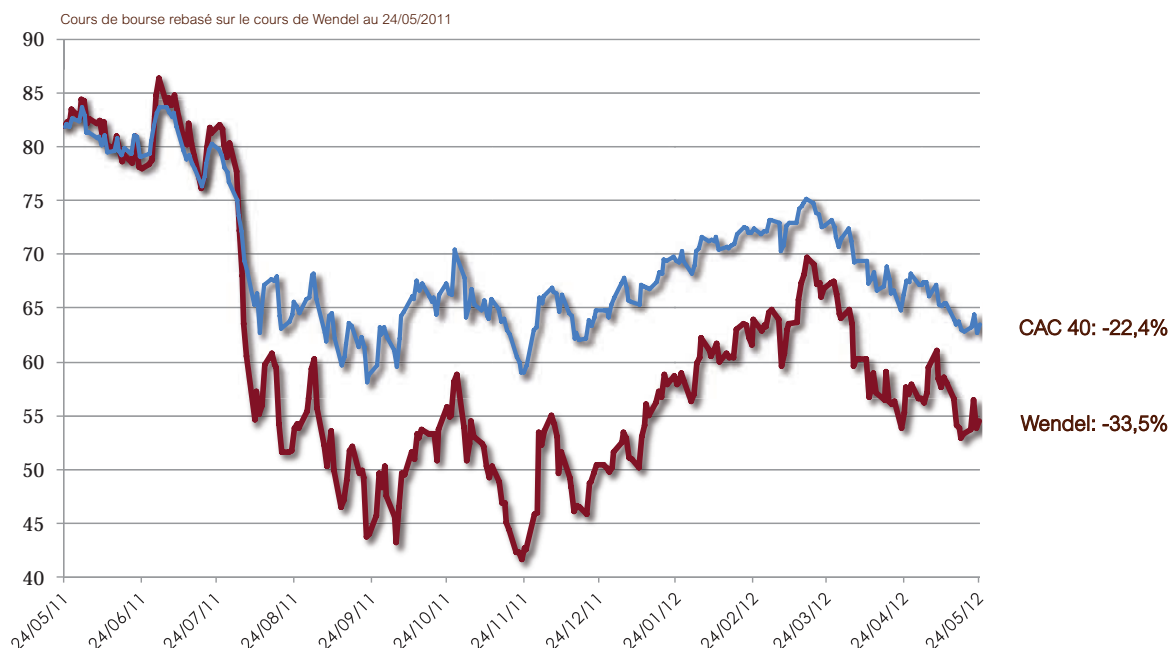
Pour les besoins de la détermination de leur revenu imposable, les actionnaires doivent considérer que la distribution en nature d'actions Legrand représente un revenu par action Wendel égal à un cinquantième (1/50^{ème}) du cours indiqué ci-dessus (soit 0,4995 €) qui est traité fiscalement comme un dividende ordinaire.

La date du détachement du dividende est fixée au 7 juin 2012 et la date de mise en paiement au 12 juin 2012.

Retrouvez la retransmission vidéo de l'Assemblée générale ainsi que la présentation des résultats 2011, sur le site Internet de Wendel : www.wendelgroup.com
(depuis la rubrique Assemblée générale 2012)

Carnet de l'actionnaire

Cours de bourse sur les douze derniers mois



Actif Net Réévalué (ANR) au 24 mai 2012 : 93,6€ par action

(en millions d'euros)

	Nombre de titres (millions)	Cours ⁽¹⁾	24/05/2012
Participations cotées			7 021
• Bureau Veritas	56,3	67,4 €	3 795
• Saint-Gobain	91,7	30,8 €	2 828
• Legrand	15,4	25,9 €	398
Participations non cotées (Materis, Stahl) et Oranje-Nassau Développement ⁽²⁾			819
Autres actifs et passifs de Wendel et holdings ⁽³⁾			89
Trésorerie et placements financiers ⁽⁴⁾			1 358
Actif Brut Réévalué			9 287
Dette obligataire Wendel			(2 790)
Crédit syndiqué			(250)
Dette bancaire liée au financement Saint-Gobain			(1 331)
Valeur des puts émis sur Saint-Gobain ⁽⁵⁾			(191)
Actif Net Réévalué			4 725
Nombre d'actions			50 502 019
Actif Net Réévalué par action			93,6 €
Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel			56,3 €
Prime (Décote) sur l'ANR			(39,8%)

(1) Moyenne des 20 derniers cours de clôture de bourse calculée au 24 mai 2012

(2) Mecatherm, Parcours (valorisation par multiples de comparables cotés à partir du 12 mars 2012, sur la base du RCAI), VGG, except et investissements indirects

(3) Dont 2 299 367 actions propres Wendel au 24 mai 2012

(4) Trésorerie et placements financiers de Wendel et holdings d'acquisition Saint-Gobain, dont 1,2 Md€ de disponible après nantissements (0,9 Md€ de trésorerie court terme et 0,3 Md€ de placements financiers liquides), et 0,1 Md€ de trésorerie nantie

(5) 6,1 millions de puts émis au 24 mai 2012

Agenda 2012 :

30 août - Chiffre d'affaires et résultats semestriels 2012, Communiqué avant Bourse - Publication de l'actif net réévalué

13 novembre - Publication du chiffre d'affaires du troisième trimestre 2012, Communiqué après Bourse

6 décembre - Journée investisseurs - Publication de l'actif net réévalué