



W E N D E L

LETTRE AUX ACTIONNAIRES



JUN 2018

Assemblée générale 2018

FAITS MARQUANTS

ANR/action à 166,9€

02/05/2018, quasi stable
depuis le 7 mars 2018

2 033,7 M€

de chiffre d'affaires consolidé
au 1^{er} trimestre, en hausse de + 2,2 %

Nomination de

Nicolas ver Hulst

Président du Conseil de surveillance

Gervais Pellissier

Vice-Président du Conseil de surveillance

Renouvellement du mandat de

Guylaine Saucier

Nomination de

Franca Bertagnin Benetton

Dividende ordinaire en hausse de

+ 12,8 % à
2,65€ par action*

* Par rapport au dividende ordinaire
versé au titre de l'exercice 2016

Madame, Monsieur, Chers Actionnaires,

L'Assemblée générale de votre société s'est tenue le 17 mai dernier. Ce rendez-vous a été l'occasion de présenter les dernières actualités mais aussi de répondre à vos questions. S'agissant de la performance de nos sociétés, nous sommes satisfaits de constater que Bureau Veritas, notre fleuron depuis plus de vingt ans, continue d'être portée par sa dynamique positive et a confirmé ses perspectives 2018 de croissance organique de son chiffre d'affaires et d'amélioration de sa marge opérationnelle. La plupart de nos sociétés ont vu accélérer leur croissance organique, à l'exception de Cromology, dont nous avons entrepris de renforcer le management.

Côté investissement, les équipes de Wendel ont examiné de nombreux projets d'acquisitions en Europe et en Amérique du Nord, qui dans un contexte de prix très élevés appellent, de notre part, à un niveau d'exigence accrue.

La cession de la participation de Wendel dans Saham est en cours et contribuera à la simplification de notre portefeuille, qui est actuellement recherchée.

Nous avons, par ailleurs, encore renforcé nos équilibres financiers avec le remboursement de 350 M€ de dette obligataire au mois d'avril. Avec un bilan très solide, des équipes renforcées et expérimentées nous sommes déterminés, Bernard Gautier et moi, à saisir les meilleures opportunités d'investissement à fort potentiel de création de valeur pour Wendel et ses actionnaires.

Nous avons pour ambition de vous proposer, année après année, un dividende en hausse. Ainsi, cette année, le dividende est de 2,65 € par action, en hausse de 12,8 % par rapport à l'année précédente.

Pour conclure, je tiens à exprimer mes sincères remerciements au Conseil de surveillance de Wendel pour son soutien et, en particulier, à Francois de Wendel qui a récemment transmis la présidence du Conseil à Nicolas Ver Hulst.

Je vous souhaite un bel été !

André François-Poncet, Président du Directoire

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE 2018

Les 28 résolutions soumises au vote des actionnaires du Groupe, lors de l'Assemblée générale mixte du 17 mai 2018, ont été adoptées.

L'Assemblée a, notamment, approuvé le versement d'un dividende ordinaire, en numéraire, à 2,65 € par action, en hausse de +12,8 % par rapport au dividende ordinaire versé au titre de l'exercice 2016. La nomination de Franca Bertagnin Benetton comme membre indépendant du Conseil de surveillance ainsi que le renouvellement du mandat de Guylaine Saucier ont été adoptés. À l'issue de cette Assemblée, Nicolas ver Hulst est devenu Président du Conseil de surveillance de Wendel et Gervais Pellissier Vice-Président.

La date du détachement du dividende était fixée au 22 mai 2018 et la date de mise en paiement au 24 mai 2018.

Nombre d'actions composant le capital social : 46 259 146

Nombre d'actions ayant le droit de vote : 45 499 436

Le *quorum* s'est établi à 70,215 % (représentant 31 947 660 actions et 52 475 097 voix pour 973 actionnaires présents ou représentés).

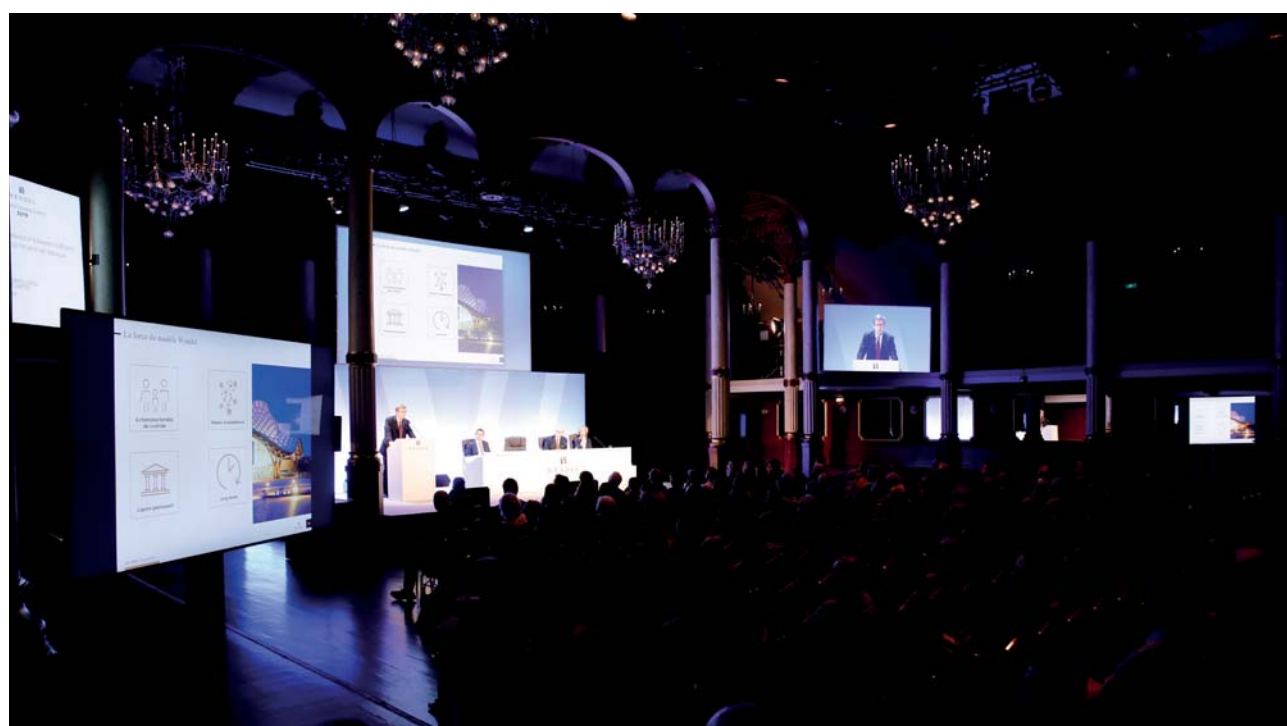
Résultat des votes

Wendel étant 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	Résultat	% « Pour »	Votes « Pour »	% « Contre »	Votes « Contre »	Voix exprimées
1	Approbation des comptes individuels de l'exercice 2017	Adoptée	99,76	52 390 692	0,24	127 254	52 517 946
2	Approbation des comptes consolidés de l'exercice 2017	Adoptée	99,76	52 416 390	0,24	127 255	52 543 645
3	Affectation du résultat, fixation du dividende et mise en distribution du dividende	Adoptée	99,99	52 545 044	<0,01	37	52 545 081
4	Approbation de conventions réglementées	Adoptée	84,98	44 320 284	15,02	7 836 512	52 156 796
5	Approbation de conventions réglementées	Adoptée	97,84	17 594 675	2,16	387 656	17 982 331
6	Approbation des engagements pris en cas de cessation des fonctions du Président du Directoire	Adoptée	83,68	43 918 387	16,32	8 565 496	52 483 883
7	Renouvellement du mandat de membre du Conseil de surveillance de Mme Guylaine Saucier	Adoptée	97,16	50 886 553	2,84	1 484 848	52 371 401
8	Nomination de Mme Franca Bertagnin Benetton en qualité de membre indépendant du Conseil de surveillance	Adoptée	99,77	52 575 975	0,23	119 971	52 695 946
9	Vote sur les éléments de la politique de rémunération attribuables au Président du Directoire	Adoptée	80,45	42 340 369	19,55	10 289 191	52 629 560
10	Vote sur les éléments de la politique de rémunération attribuables au Membre du Directoire	Adoptée	80,46	42 167 775	19,54	10 239 689	52 407 464
11	Vote sur les éléments de la politique de rémunération attribuables aux membres du Conseil de surveillance	Adoptée	85,80	45 220 607	14,20	7 487 023	52 707 630
12	Vote sur les éléments de la rémunération versés ou attribués en 2017 au Président du Directoire	Adoptée	84,25	44 152 060	15,75	8 253 610	52 405 670
13	Vote sur les éléments de la rémunération versés ou attribués en 2017 au Membre du Directoire	Adoptée	85,25	44 724 018	14,75	7 735 959	52 459 977

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE 2018

N°	Résolutions à caractère ordinaire	Résultat	% « Pour »	Votes « Pour »	% « Contre »	Votes « Contre »	Voix exprimées
14	Vote sur les éléments de la rémunération versés ou attribués en 2017 au Président du Conseil de surveillance	Adoptée	99,43	52 308 419	0,57	298 913	52 607 332
15	Autorisation au Directoire d'acheter des actions de la Société	Adoptée	99,91	52 488 243	0,09	47 111	52 535 354
28	Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités	Adoptée	99,95	52 378 387	0,05	26 868	52 405 255



ASSEMBLÉE GÉNÉRALE 2018

N°	Résolutions à caractère extraordinaire	Résultats	% « Pour »	Votes « Pour »	% « Contre »	Votes « Contre »	Voix exprimées
16	Délégation de compétence au Directoire à l'effet d'augmenter le capital social par émission d'actions ou de valeurs mobilières donnant accès au capital avec maintien du droit préférentiel de souscription	Adoptée	98,31	51 296 705	1,69	879 651	52 176 356
17	Délégation de compétence au Directoire à l'effet d'augmenter le capital social par émission d'actions ou de valeurs mobilières donnant accès au capital avec suppression du droit préférentiel de souscription	Adoptée	98,85	51 737 488	1,15	603 130	52 340 618
18	Délégation de compétence au Directoire à l'effet d'augmenter le capital social par émission d'actions ou de valeurs mobilières donnant accès au capital avec suppression du droit préférentiel de souscription, par placement privé visé à l'article L. 411-2 II du Code monétaire et financier	Adoptée	98,40	50 910 750	1,60	828 450	51 739 200
19	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, dans la limite annuelle de 10% du capital social	Adoptée	98,58	51 333 796	1,42	740 224	52 074 020
20	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	97,36	49 800 952	2,64	1 348 619	51 149 571
21	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, en nature	Adoptée	98,91	51 405 227	1,09	564 983	51 970 210
22	Délégation de compétence au Directoire à l'effet d'augmenter le capital avec suppression du droit préférentiel de souscription dans le cadre d'une OPE	Adoptée	99,17	51 653 823	0,83	432 688	52 086 511
23	Délégation de compétence au Directoire à l'effet d'augmenter le capital social par incorporation de réserves, bénéfices, primes	Adoptée	99,86	52 091 990	0,14	74 259	52 166 249
24	Plafond global des augmentations de capital	Adoptée	87,65	45 587 728	12,35	6 426 164	52 013 892
25	Délégation au Directoire à l'effet d'augmenter le capital, avec suppression du droit préférentiel de souscription, par émission d'actions ou valeurs mobilières donnant accès au capital réservée aux adhérents du Plan d'Epargne Groupe	Adoptée	99,21	51 708 403	0,79	411 480	52 119 883
26	Autorisation au Directoire à l'effet de consentir, au bénéfice des mandataires sociaux et salariés, des options de souscription d'actions, avec suppression du droit préférentiel de souscription, et/ou d'achat d'actions	Adoptée	85,26	44 482 312	14,74	7 692 085	52 174 397
27	Autorisation au Directoire à l'effet de procéder à une attribution aux mandataires sociaux et salariés d'actions de performance à émettre avec suppression du droit préférentiel de souscription ou existantes	Adoptée	95,96	49 957 685	4,04	2 101 321	52 059 006

Actif Net Réévalué : 166,9€ par action au 2 mai 2018

Actif Net Réévalué au 2 mai 2018 : 7 719 M€, soit 166,9 € par action, en baisse de - 3,5 % sur 12 mois et quasi stable depuis le 7 mars 2018 (167,3 € par action).

(en millions d'euros)			02.05.2018	05.05.2017
Participations cotées	<u>Nombres de titres</u>	<u>Cours</u> ⁽¹⁾	4 370	5 429
Bureau Veritas	177,2 m / 179,5 m	21,2 € / 20,6 €	3 754	3 700
Saint-Gobain	14,2 m / 35,8 m	43,5 € / 48,3 €	615	1 729
Participations non cotées et Oranje-Nassau Développement ⁽²⁾			4 471	4 640
Autres actifs et passifs de Wendel et de ses holdings ⁽³⁾			92	127
Trésorerie et placements financiers ⁽⁴⁾			1 270	1 380
Actif Brut Réévalué			10 203	11 576
Dettes obligataires Wendel et intérêts courus			- 2 484	- 3 430
Actif Net Réévalué			7 719	8 146
<i>Dont dette nette</i>			-1 213	- 2 050
<i>Nombre d'actions au capital</i>			46 259 146	47 101 304
Actif Net Réévalué par action			166,9 €	172,9 €
Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel			123,9 €	124,6 €
Prime (Décote) sur l'ANR			- 25,8 %	- 27,9 %

(1) Moyenne des 20 derniers cours de clôture de bourse calculée au 2 mai 2018 et 5 mai 2017.

(2) Participations non cotées (Cromology, Stahl, IHS, Constantia Flexibles, Allied Universal) et Oranje-Nassau Développement (NOP, Saham, Mecatherm, exceet, CSP Technologies, PlaYce, Tsebo et investissements indirects et dettes au 2 mai 2018). Pour IHS, seuls les Ebitda ont été retenus pour le calcul de la valorisation d'IHS, ceci afin de prendre en compte le caractère particulier de société en développement. L'accord pour la cession de Saham a été signé le 7 mars 2018 et est pris en compte dans le calcul au 2 mai 2018. Pour Constantia Flexibles, les actions MCC détenues par Constantia Flexibles sont valorisées au cours de clôture moyen des 20 derniers jours de bourse dans l'ANR au 2 mai 2018.

(3) Dont 1 441 501 actions propres Wendel au 5 mai 2017 et 778 960 actions propres au 2 mai 2018.

(4) Trésorerie et placements financiers de Wendel et holdings au 2 mai 2018, ils comprennent 897 M€ de trésorerie disponible et 373 M€ de placements financiers liquides disponibles.

Les conversions de change des actifs et passifs libellés dans d'autres devises que l'euro sont réalisées sur la base du taux de change de la date 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 274 du document de référence 2017.

Pour en savoir plus :

<http://www.wendelgroup.com/fr/assemblées-générales> >

Évolution de la composition du Conseil de surveillance

À la suite de l'Assemblée générale mixte du 17 mai dernier, la gouvernance et la composition du Conseil de surveillance ont évolué. François de Wendel quitte la présidence du Conseil de surveillance au profit de Nicolas ver Hulst. Gervais Pellissier est, quant à lui, nommé Vice-Président. Ainsi, Dominique Hériard Dubreuil, qui occupait jusqu'alors cette fonction, quitte le Conseil de surveillance. Elle a été chaleureusement remerciée pour son action durant huit années. A noter également : le renouvellement du mandat de Guylaine Saucier et l'entrée de Franca Bertagnin Benetton, en tant que membre indépendant, pour une durée de quatre ans.

Pour en savoir plus :

<https://www.wendelgroup.com/fr/le-conseil-de-surveillance> >



Nicolas ver Hulst

Président du Conseil de surveillance

Date de la première nomination :
1^{er} juillet 2017

Échéance du mandat en cours :
AG se tenant en 2022



Priscilla de Moustier

Date de la première nomination :
28 mai 2013

Échéance du mandat en cours :
AG se tenant en 2021



Gervais Pellissier

*Vice-Président du Conseil de surveillance,
Membre indépendant*

Date de la première nomination :
5 juin 2015

Échéance du mandat en cours :
AG se tenant en 2022



Fabienne Porquier

Représentante des salariés

Date de la première nomination
par le Comité d'entreprise :
1^{er} octobre 2015

Échéance du mandat en cours :
20 novembre 2018



Franca Bertagnin Benetton

Membre indépendant

Date de la première nomination :
17 mai 2018

Échéance du mandat en cours :
AG se tenant en 2022



Guylaine Saucier

*Présidente du Comité d'audit,
Membre indépendant*

Date de la première nomination :
4 juin 2010

Échéance du mandat en cours :
AG se tenant en 2022



Bénédicte Coste

Date de la première nomination :
28 mai 2013

Échéance du mandat en cours :
AG se tenant en 2021



Jacqueline Tammenoms Bakker

*Présidente du Comité de gouvernance,
Membre indépendant*

Date de la première nomination :
5 juin 2015

Échéance du mandat en cours :
AG se tenant en 2019



Edouard de l'Espée

Date de la première nomination :
6 septembre 2004

Échéance du mandat en cours :
AG se tenant en 2021



François de Wendel

Date de la première nomination :
31 mai 2005

Échéance du mandat en cours :
AG se tenant en 2020



Nicholas Ferguson

Membre indépendant

Date de la première nomination :
18 mai 2017

Échéance du mandat en cours :
AG se tenant en 2021



Humbert de Wendel

Date de la première nomination :
30 mai 2011

Échéance du mandat en cours :
AG se tenant en 2019

Broken Back embrasse l'Olympia pour Helen Keller International



Le 28 mai dernier, l'association Helen Keller International a organisé son traditionnel concert de charité à l'Olympia. Cette année, c'est le groupe Broken Back, « Révélation scène » aux Victoires de la musique 2017, qui a généreusement animé cette soirée. Pour la deuxième année consécutive, Wendel soutient cette association qui lutte contre la cécité et la malnutrition. Avec une présence dans 21 pays, les actions d'Helen Keller International améliorent le quotidien de millions de personnes.

Pour en savoir plus :
<https://www.hkieurope.org/> >

Le Centre Pompidou-Metz

vous accueille
tout l'été !



Profitez de la période estivale pour découvrir la programmation pluridisciplinaire du Centre Pompidou-Metz. Vivez « L'Aventure de la couleur » à travers une quarantaine d'œuvres de la collection du Centre Pompidou. Cette exposition offre une exploration thématique de la couleur, tantôt appréhendée comme un puissant vecteur d'émotions et de sensations, tantôt comme un support infini de réflexions sur la matérialité et la spiritualité de la peinture.

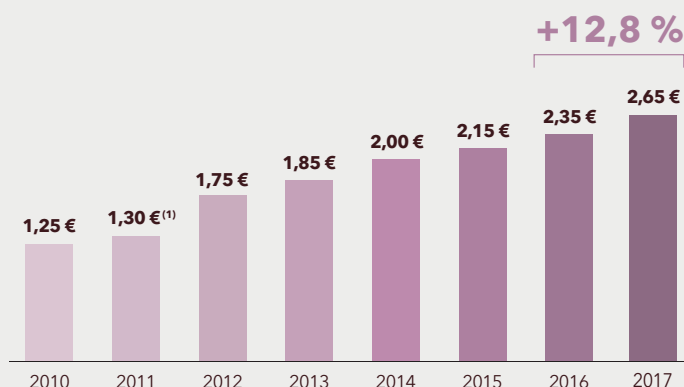
Plongez ensuite dans l'intimité des couples d'artistes avec la rétrospective sur les « Couples modernes ». Pablo Picasso et Dora Maar, Robert et Sonia Delaunay sans oublier Charles et Ray Eames... Découvrez les secrets de création artistique de ces couples mythiques. Une exposition largement saluée par la presse !

En parallèle à ces deux expositions phares, de nombreux spectacles vivants, conférences et ateliers sont organisés au Centre pour mettre en avant l'art contemporain sous toutes ses formes !

Pour en savoir plus :
www.centrepompidou-metz.fr >

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 2 mai 2018



(1) Total shareholder return dividendes réinvestis du 13 juin 2002 au 2 mai 2018.
(2) Total shareholder return dividendes réinvestis du 1^{er} janvier 2009 au 2 mai 2018

Prochains rendez-vous

Jeudi 06.09.2018

Résultats semestriels 2018 / Publication de l'ANR
(avant bourse).

Jeudi 29.11.2018

Investor Day 2018 / Publication de l'ANR et *trading update* (avant bourse).

Nous contacter

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

Actionnaires individuels

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

www.wendelgroup.com

in Wendel

@WendelGroup

WendelGroup

