



W E N D E L

LETTRE AUX ACTIONNAIRES



JUILLET 2017

# Assemblée générale 2017

## FAITS MARQUANTS

**172,9 €**

ANR/action au 05/05/2017

**2,35 €**

Dividende ordinaire par action\*  
en hausse de

**+ 9,3 %**

Renouvellement des mandats de

**Bénédicte Coste**  
**Édouard de l'Espée**  
**Priscilla de Moustier**

Nomination de

**Nicholas Ferguson**  
(membre indépendant)  
**Nicolas ver Hulst**

\* Par rapport au dividende ordinaire  
versé au titre de l'exercice 2015



Madame, Monsieur, Chers Actionnaires,

Le 18 mai dernier, nous nous sommes réunis pour notre Assemblée générale aux Salons Hoche. Cet événement annuel traditionnel nous a permis d'évoquer les faits marquants des derniers mois et nos projets. Fidèle à notre engagement de vous délivrer un dividende en hausse année après année, nous vous avons proposé un dividende à 2,35 € par action, en hausse de 9,3 % par rapport à l'année précédente.

Ce début d'année s'est traduit par une activité d'investissement soutenue de nos sociétés avec notamment la très belle opération annoncée par Stahl en vue d'acquérir l'activité chimie pour le cuir de BASF. Wendel a, pour sa part, réalisé plusieurs opérations, tout d'abord avec la finalisation, en février dernier, de l'acquisition de Tsebo, le leader panafricain des services aux entreprises, mais aussi avec deux cessions de différente ampleur sur les marchés. 2,8 millions de titres Bureau Veritas, achetés 17,05 € en novembre 2016, ont été cédés à 21,50 € et, début juin, un bloc de 20 millions d'actions Saint-Gobain, soit 3,6 % du capital, a également été vendu pour un montant total d'environ 1 milliard d'euros. Notre participation dans Bureau Veritas demeure à 40 % pour le très long terme.

La hausse des marchés au printemps, induite par une situation économique et politique plus stable en Europe, a permis à Wendel d'atteindre un niveau d'Actif Net Réévalué record à 172,9 € par action, tout en réduisant son ratio *loan-to-value* à 20,1 %\*, matérialisant ainsi l'amélioration constante de notre situation financière.

Ces résultats illustrent notre détermination à continuer de créer de la valeur pour tous nos actionnaires, en contribuant activement au développement de nos sociétés et en en restant attentifs aux opportunités d'investissement à fort potentiel.

Je vous souhaite un bel été à toutes et à tous !

**Frédéric Lemoine, Président du Directoire**

\* Ratio *loan-to-value* avant cession des titres Saint-Gobain.



# ASSEMBLÉE GÉNÉRALE 2017

Les 32 résolutions soumises au vote des actionnaires du Groupe, lors de l'Assemblée générale mixte du 18 mai 2017, ont été adoptées.

Les actionnaires ont notamment approuvé le versement d'un dividende ordinaire, en numéraire, à 2,35 € par action, en hausse de 9,3 % par rapport au dividende ordinaire versé au titre de l'exercice 2015. Les nominations de Nicholas Ferguson, membre indépendant, et de Nicolas ver Hulst, ainsi que le renouvellement des mandats de Bénédicte Coste, Édouard de l'Espée et Priscilla de Moustier ont été adoptés.

La date du détachement du dividende était fixée au 23 mai 2017 et la date de mise en paiement au 26 mai 2017.

Nombre d'actions composant le capital social : 47 101 304

Nombre d'actions ayant le droit de vote : 45 665 803

Le *quorum* s'est établi à 69,32 % (représentant 31 654 163 actions et 52 581 846 voix pour 1023 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 2016	Adoptée	99,95	52 387 516	0,05	25 943	52 413 459
2	Approbation des comptes consolidés de l'exercice 2016	Adoptée	99,94	52 412 316	0,06	30 568	52 442 884
3	Affectation du résultat, fixation du dividende et mise en distribution du dividende	Adoptée	99,99	52 470 745	0,01	5 706	52 476 451
4	Approbation de conventions réglementées	Adoptée	91,88	47 820 388	8,12	4 227 081	52 047 429
5	Approbation de la reconduction des engagements pris en cas de cessation des fonctions du Président du Directoire	Adoptée	86,17	44 937 981	13,83	7 213 947	52 151 928
6	Approbation de la reconduction des engagements pris en cas de cessation des fonctions du membre du Directoire	Adoptée	84,76	44 192 388	15,24	7 947 924	52 140 312
8	Renouvellement du mandat de membre du Conseil de surveillance de M <sup>me</sup> Bénédicte Coste	Adoptée	96,49	50 557 098	3,51	1 840 085	52 397 183
9	Renouvellement du mandat de membre du Conseil de surveillance de M <sup>me</sup> Priscilla de Moustier	Adoptée	95,97	50 198 825	4,03	2 109 447	52 308 272
10	Renouvellement du mandat de membre du Conseil de surveillance de M. Édouard de l'Espée	Adoptée	97,72	51 319 535	2,28	1 195 849	52 515 384
11	Nomination de M. Nicholas Ferguson en qualité de membre du Conseil de surveillance	Adoptée	99,33	52 106 659	0,67	351 153	52 457 812
12	Nomination de M. Nicolas ver Hulst en qualité de membre du Conseil de surveillance	Adoptée	98,52	51 675 476	1,48	777 634	52 453 110
13	Fixation du montant des jetons de présence alloués au Conseil de surveillance	Adoptée	97,26	50 848 696	2,74	1 433 023	52 281 719

# ASSEMBLÉE GÉNÉRALE 2017

N°	Résolutions à caractère ordinaire	Résultat	% «Pour»	Votes «Pour»	% «Contre»	Votes «Contre»	Voix exprimées
14	Vote sur les éléments de la politique de rémunération attribuables au Président du Directoire	Adoptée	83,78	43 813 399	16,22	8 481 127	52 294 526
15	Vote sur les éléments de la politique de rémunération attribuables au membre du Directoire	Adoptée	83,96	44 000 665	16,04	8 405 174	52 405 839
16	Vote sur les éléments de la politique de rémunération attribuables aux membres du Conseil de surveillance	Adoptée	97,66	51 210 415	2,34	1 226 213	52 436 628
17	Avis consultatif sur les éléments de la rémunération due ou attribuée à M. Frédéric Lemoine, Président du Directoire	Adoptée	84,02	43 967 325	15,98	8 363 089	52 330 414
18	Avis consultatif sur les éléments de la rémunération due ou attribuée à M. Bernard Gautier, membre du Directoire	Adoptée	86,71	45 481 836	13,29	6 972 480	52 454 316
19	Avis consultatif sur les éléments de la rémunération due ou attribuée à M. François de Wendel, Président du Conseil de surveillance	Adoptée	98,49	51 728 835	1,51	791 420	52 520 255
20	Autorisation au Directoire d'acheter des actions de la Société : prix maximal 200€	Adoptée	99,50	52 220 163	0,50	260 628	52 480 791

N°	Résolutions à caractère extraordinaire	Résultats	% «Pour»	Votes «Pour»	% «Contre»	Votes «Contre»	Voix exprimées
21	Autorisation au Directoire à l'effet de réduire le capital social par annulation d'actions dans la limite de 10 % du capital par période de vingt-quatre mois	Adoptée	99,62	52 015 728	0,38	196 499	52 212 227
22	Délégation de compétence au Directoire à l'effet d'augmenter le capital social avec maintien du droit préférentiel de souscription	Adoptée	99,80	52 105 309	0,20	105 026	52 210 335
23	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	99,11	51 621 105	0,89	464 633	52 085 738
24	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	Adoptée	98,29	51 142 230	1,71	890 111	52 032 341
25	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	98,12	51 085 163	1,88	977 125	52 062 288

## ASSEMBLÉE GÉNÉRALE 2017

N°	Résolutions à caractère extraordinaire	Résultats	% «Pour»	Votes «Pour»	% «Contre»	Votes «Contre»	Voix exprimées
26	Délégation de compétence au Directoire à l'effet d'augmenter le nombre de titres à émettre en cas de demande excédentaire	Adoptée	98,71	51 264 752	1,29	671 606	51 936 358
27	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 OPE	Adoptée	98,58	51 348 504	1,42	738 511	52 087 015
28	Délégation de compétence au Directoire à l'effet d'augmenter le capital social par incorporation de réserves, bénéfices ou primes	Adoptée	99,95	52 185 166	0,05	23 876	52 209 042
29	Plafond global des augmentations de capital	Adoptée	91,26	47 643 774	8,74	4 562 357	52 206 131
30	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	99,33	51 742 434	0,67	347 986	52 090 420
31	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	86,42	45 060 378	13,58	7 082 776	52 143 154
32	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	85,91	44 853 938	14,09	7 358 483	52 212 421
33	Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités	Adoptée	99,96	51 989 086	0,04	22 411	52 011 497



## Actif Net Réévalué : 172,9€ par action au 5 mai 2017

ANR publié et calculé avant la cession de 20 millions de titres Saint-Gobain le 2 juin dernier.

(en millions d'euros)			31.12.2016	05.05.2017
<b>Participations cotées</b>	<u>Nombres de titres</u>	<u>Cours</u> <sup>(1)</sup>	<b>4 803</b>	<b>5 429</b>
Bureau Veritas	179,9 m / 179,5 m	20,6 €	3 263	3 700
Saint-Gobain	35,8 m	48,3 €	1 540	1 729
<b>Participations non cotées et Oranje-Nassau Développement</b> <sup>(2)</sup>			<b>4 473</b>	<b>4 640</b>
<b>Autres actifs et passifs de Wendel et de ses holdings</b> <sup>(3)</sup>			<b>129</b>	<b>127</b>
Trésorerie et placements financiers <sup>(4)</sup>			1 319	1 380
<b>Actif Brut Réévalué</b>			<b>10 725</b>	<b>11 576</b>
Dette obligataire Wendel et intérêts courus			- 3 477	- 3 430
<b>Actif Net Réévalué</b>			<b>7 248</b>	<b>8 146</b>
<i>Dont dette nette</i>			-2 158	- 2 050
<i>Nombre d'actions au capital</i>			47 092 379	47 101 304
<b>Actif Net Réévalué par action</b>			<b>153,9 €</b>	<b>172,9 €</b>
Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel			113,7 €	124,6 €
<b>Prime (Décote) sur l'ANR</b>			<b>- 26,1 %</b>	<b>- 27,9 %</b>

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

(2) Participations non cotées (Cromology, Stahl, IHS, Constantia Flexibles, Allied Universal) et Oranje-Nassau Développement (NOP, Saham, Mecatherm, exceet, CSP Technologies, SGI Africa, Tsebo au 5 mai 2017, investissements indirects et dettes). Seuls les Ebitda 2016 et 2017 ont été retenus pour le calcul de la valorisation d'IHS, ce qui est une exception à la méthode pour les ANR aux deux dates, ceci afin de prendre en compte le dynamisme de l'activité d'IHS. La transaction réalisée par Sanlam dans Saham Finances et finalisée le 10 mai 2017 a été prise en compte dans l'ANR au 5 mai 2017.

(3) Dont 1 441 501 actions propres Wendel au 5 mai 2017 et 1 446 126 actions propres au 31 décembre 2016.

(4) Trésorerie et placements financiers de Wendel et holdings au 5 mai 2017, ils comprennent 1 026 M€ de trésorerie disponible et 354 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 des taux de change du 18 novembre 2016.

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 page 262 du document de référence 2016.

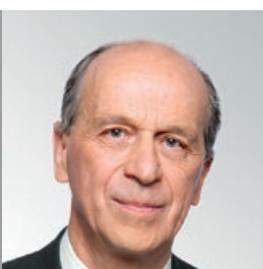
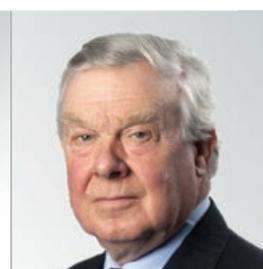
Pour en savoir plus :

<http://www.wendelgroup.com/fr/assemblees-generales> >



## Évolution de la composition du Conseil de surveillance

À la suite de l'Assemblée générale mixte du 18 mai dernier, la composition du Conseil de surveillance a évolué. Laurent Burelle et Christian van Zeller d'Oosthove ne sont désormais plus membres du Conseil de surveillance. Le renouvellement des mandats de Bénédicte Coste, Édouard de l'Espée et Priscilla de Moustier a été adopté. Deux nouveaux membres font leur entrée au sein du Conseil : Nicholas Ferguson, membre indépendant, et Nicolas ver Hulst, tous deux pour une durée de 4 ans.

					
François de Wendel Président du Conseil de surveillance	Dominique Hériard Dubreuil Membre indépendant Vice-Présidente du Conseil de surveillance Présidente du Comité de gouvernance	Bénédicte Coste	Édouard de l'Espée	Nicholas Ferguson Membre indépendant	Nicolas ver Hulst
					
Priscilla de Moustier	Gervais Pellissier Membre indépendant	Fabienne Porquier Membre représentant les salariés depuis le 1 <sup>er</sup> octobre 2015	Guylaine Saucier Membre indépendant Présidente du Comité d'audit	Jacqueline Tammenoms Bakker Membre indépendant	Humbert de Wendel

### Wendel à l'honneur lors du World Economic Forum Africa



Du 3 au 5 mai dernier, Frédéric Lemoine a co-présidé, aux côtés d'autres personnalités, le World Economic Forum qui s'est déroulé à Durban (Afrique du Sud). Une invitation prestigieuse qui a participé à renforcer l'image et le rôle de Wendel sur la scène internationale et plus particulièrement en Afrique. À cette occasion, Frédéric Lemoine a participé à plusieurs tables-rondes autour de l'essor du continent africain. Il a ainsi rappelé la philosophie de Wendel : investir dans la durée pour développer des sociétés leaders. Le Président du Directoire a également réaffirmé la volonté de poursuivre les investissements en Afrique, territoire riche en opportunités. Un rôle et une ambition soulignés par le Ministre allemand des Finances, Wolfgang Schäuble.

Pour en savoir plus, [cliquez ici](#) >

*\* Contenu disponible en anglais uniquement.*

### Wendel participe au gala d'Helen Keller International

Le 22 mai dernier, la chanteuse Imany s'est produite sur la scène de l'Olympia au profit d'Helen Keller International, un événement auquel Wendel a contribué. Chaque année, l'association organise un concert de charité qui vise à sensibiliser le grand public autour de ses deux principales missions : la lutte contre la cécité et la malnutrition. Fondée à Paris, en 1915 par Helen Keller, l'association est aujourd'hui présente dans 22 pays. À travers ses programmes, Helen Keller International s'engage dans la durée auprès des populations en favorisant la transmission de compétences.

Pour en savoir plus : [www.hkieurope.org](http://www.hkieurope.org) >



### « Fernand Léger. Le Beau est partout » : à la Une du Centre Pompidou-Metz



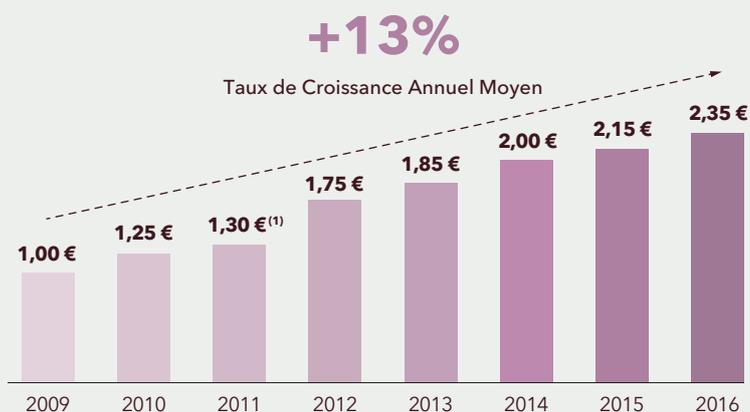
Nouvelle exposition phare du Centre Pompidou-Metz, la rétrospective « Fernand Léger. Le Beau est partout » narre le parcours d'un peintre aux influences multiples : poésie, cinéma, architecture, cirque... Plus d'une centaine d'œuvres sont ainsi exposées. Elles illustrent la quête perpétuelle de l'artiste qui, tout au long de sa carrière, a souhaité réinventer la peinture. Ces tableaux dévoilent également sa personnalité atypique : théoricien de la peinture, infatigable enseignant auprès de nombreux jeunes talents, voyageur doté d'un sens aigu de l'observation, artiste engagé... Une exposition fascinante à découvrir jusqu'au 30 octobre 2017 ! À voir également le très inventif « Jardin Infini. De Giverny à l'Amazonie ».

Pour en savoir plus : [www.centrepompidou-metz.fr](http://www.centrepompidou-metz.fr) >

## Un dividende en croissance année après année

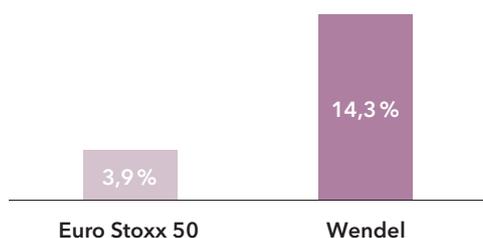
En euro

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

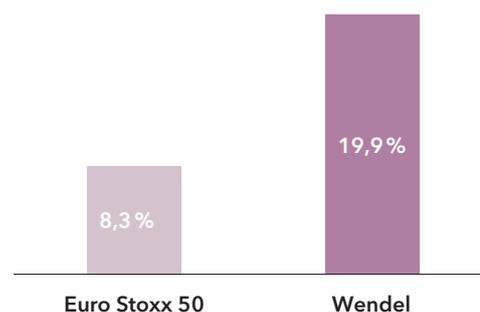


## Rendement annualisé au 05/05/2017

Depuis le 13 juin 2002



Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2009



Source : FactSet. Total Shareholder Return dividendes réinvestis au 5 mai 2017.

## Prochains rendez-vous

Jeudi 07.09.2017

Résultats semestriels 2017 / Publication de l'ANR (avant bourse). Par conférence téléphonique et webcast.

Jeudi 30.11.2017

Investor Day 2017 / Publication de l'ANR et *trading update* (avant bourse).

Jeudi 22.03.2018

Résultats annuels 2017 / Publication de l'ANR (avant bourse).

Jeudi 17.05.2018

Assemblée générale 2018 / Publication de l'ANR et *trading update* (avant l'Assemblée générale).

## 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](mailto:communication@wendelgroup.com)

[www.wendelgroup.com](http://www.wendelgroup.com)

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

