



L'Assemblée générale de Wendel s'est réunie le 9 juin 2008, sous la Présidence d'Ernest-Antoine Seillière. Plus de 800 actionnaires étaient présents. Les résolutions ont été adoptées à une très large majorité. Un nouvel administrateur indépendant, Frédéric Lemoine a rejoint le Conseil de Surveillance de Wendel. Le quorum s'est élevé à 65,8%.

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

Madame, Monsieur, Cher actionnaire,

Nous sommes depuis un an dans une situation économique plus incertaine et des marchés financiers chahutés. Certains titres cotés de notre portefeuille ont été affectés, notamment Saint-Gobain. Dans ce contexte, le titre Wendel souffre comme celui de nombreuses autres sociétés, sans que nos fondamentaux soient remis en cause. Votre société reste active et poursuit sa stratégie de croissance de long terme.

Malgré la crise des marchés financiers et en particulier des marchés de crédit, nous conservons notre marge de manœuvre. Nous avons, en effet, dans notre logique d'investisseur de long terme, travaillé à mettre en œuvre les mesures pour préserver nos objectifs de création de valeur. En particulier, la politique financière mise en œuvre depuis plusieurs années (financements long terme, trésorerie importante) nous permet de faire face sereinement aux fluctuations de marché.

Le potentiel des sociétés qui constituent notre portefeuille de participations, est intact et nous voulons partager avec vous notre sentiment et nos convictions fortes sur nos activités et leurs marchés.

Nous ne nous laisserons pas distraire de notre tâche par les aléas du court terme et nous poursuivons le développement et la création de valeur de Wendel, société d'investissement française engagée dans des investissements de long terme aux côtés des équipes de direction de nos participations et filiales.

Investir pour Wendel, c'est investir à long terme. Investir dans Wendel, c'est également investir à long terme.

Nous avons confiance dans votre soutien et nous vous en remercions.

Jean-Bernard Lafonta  
Président du Directoire

Ernest-Antoine Seillière  
Président du Conseil de surveillance

## 1. Le portefeuille de participations de Wendel est solide et diversifié

Wendel compte à ce jour sept filiales et participations ; elles ont comme nous l'avons exposé lors de l'Assemblée générale du groupe du 9 juin dernier des positions solides sur leurs marchés.

Wendel, bénéficiant comme toujours de la compétence et du dynamisme des équipes dirigeantes, soutient et accompagne ses filiales et participations qui sont très actives depuis le début de l'année. Ainsi, sur le premier semestre 2008, plus de 24 acquisitions ont été réalisées ou finalisées pour un total de 750 millions d'euros investis.

- Legrand poursuit cette année son expansion dans les pays émergents avec 4 acquisitions sur la période dans ces pays à fort potentiel. Les acquisitions renforceront le potentiel de croissance organique de ce Groupe dont Wendel accompagne depuis 6 ans le management.
- De son côté, Bureau Veritas, dont nous sommes les actionnaires de contrôle depuis 12 ans, vient également de réaliser plusieurs opérations de croissance externe, notamment une très belle acquisition en Australie, avec Amdel, leader des tests sur les minerais et minéraux, Bureau Veritas s'est également encore récemment renforcé en Amérique du Sud avec l'acquisition de Anasol au Brésil.

- Stallergènes, que nous accompagnons activement depuis 15 ans, a reçu il y a quelques jours l'autorisation de mise sur le marché allemand de son comprimé contre les allergies, Oralair. Ce sont ainsi des années de recherche et développement qui sont récompensées et offrent à Stallergènes une nouvelle occasion d'accélérer son développement d'abord en Europe, puis aux Etats-Unis. L'équipe poursuit sa recherche active d'un partenaire.
- Les sociétés non cotées de notre portefeuille de participations ont également été très actives avec une dizaine d'acquisitions. Ainsi, Materis a réalisé 7 acquisitions en 2008 pour un total de 20 M€ étendant ainsi notamment son réseau de distribution aux Etats-Unis. Deutsch, l'un des leaders mondiaux dans la production de connecteurs pour les véhicules industriels, l'aéronautique, la défense, les transports et l'offshore, a mené activement sa réorganisation opérationnelle et s'est encore renforcé aux Etats-Unis et au Royaume-Uni. La société a, par ailleurs, achevé la cession de sa division Relais pour accélérer son recentrage sur son cœur de métier, la fabrication de connecteurs électriques. Oranje-Nassau a finalisé l'achat d'actifs pétroliers qui avait été annoncé l'an passé au Gabon. Enfin, Stahl poursuit son développement commercial dans la zone Asie en bénéficiant de la montée en puissance de sa nouvelle usine de Suzhou en Chine.
- Enfin, Wendel a finalisé la cession d'Editis au groupe d'édition espagnol Planeta fin mai. Le produit de la cession s'est élevé pour Wendel à 500 M€

## **2) Une politique financière adaptée**

Wendel met systématiquement en œuvre une politique financière adaptée à sa stratégie d'investisseur de long terme en maintenant de très forts niveaux de liquidité pour faire face aux éventuels aléas de marché ou en mettant en place des financements long terme en adéquation avec la durée de ses investissements.

Lors de la présentation de nos résultats annuels, la trésorerie disponible du groupe était de 1,3 milliards d'euros. Nous disposons également d'un crédit syndiqué non utilisé de 1,25 milliard d'euros et notre portefeuille de titres cotés – hors Saint-Gobain – d'une valeur de 3,4 milliards d'euros. Ces niveaux de trésorerie sont le fruit d'un travail constant depuis 2006.

Par ailleurs, Wendel a pris soin, depuis 2003, de mettre en place des financements obligataires particulièrement adaptés à nos investissements et dont les principales échéances s'échelonnent entre 2011 et 2017 ; ces financements ont une durée de vie moyenne de 6 ans. Les financements mis en place pour l'acquisition de notre participation dans Saint-Gobain ne dérogent pas à la règle puisqu'ils s'échelonnent jusqu'en 2012.

Dans des conditions de marché dégradées, l'agence de notation Standard and Poor's vient de placer les notes de crédit court terme et long terme de Wendel sous surveillance négative. Cette agence, dont nous sommes clients, réalise des études permettant aux organismes prêteurs et aux investisseurs obligataires d'apprécier la qualité de notre crédit. L'agence s'est fondée sur des valeurs instantanées de marché pour apprécier des actifs dont nous sommes actionnaires de long terme. Cette mise sous surveillance par S&P n'a aucun impact sur nos financements actuels. L'agence a par ailleurs rappelé la qualité des actifs, la solidité des profils d'activités de Wendel ainsi que le niveau de notre liquidité.

## **3) Wendel poursuit sa stratégie de société française d'investissement**

Forts de notre expertise d'actionnaire professionnel et de notre surface financière, nous étudions très activement les dossiers d'investissement et cherchons les opportunités d'investissement tant pour notre groupe que pour ses filiales et participations.

Notre rôle d'actionnaire professionnel de long terme, nous l'exerçons en travaillant avec l'ensemble des sociétés du groupe. Avec les dirigeants de Saint-Gobain, nous chercherons à amplifier le potentiel de ce grand groupe industriel français et les accompagner dans la création de valeur pour tous. Bernard Gautier et Jean-Bernard Lafonta viennent d'entrer au conseil d'administration de Saint-Gobain pour y représenter l'intérêt de tous les actionnaires du groupe. Nous passons ainsi, d'une première phase de dialogue qui nous a menés à l'accord de gouvernance avec Saint-Gobain, à une deuxième phase de travail, qui nous permet de participer activement à la stratégie du Groupe

\* \* \*

L'Assemblée générale a été l'occasion de constater que vous nous renouveliez votre appui à l'heure où notre équipe et notre groupe sont l'objet d'attaques particulièrement injustes. Des allégations mensongères ont été publiquement proférées au cours de l'assemblée auxquelles nous répondons par le dépôt d'une plainte pour diffamation des dirigeants de votre société. En votant massivement les résolutions, et notamment celle qui approuve la convention réglementée décrivant les modalités de co-investissement de l'équipe de management en vue de l'aligner sur l'intérêt des actionnaires, vous avez marqué que vous nous faisiez confiance pour traverser la période difficile dans laquelle nous nous trouvons et retrouver ensemble les voies de la réussite.

### **Agenda 2008**

#### **30 juillet :**

Publication du chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre

#### **28 Août :**

Résultats 1<sup>er</sup> semestre (communiqué)

#### **3 septembre :**

Présentation des résultats 1<sup>er</sup> semestre (réunion analystes/journalistes)

**Wendel**

89, rue Taitbout – 75009 Paris  
Tél : 01 42 85 30 00 – n°Vert : 0 800 897 067