



**WENDEL**

**A l'attention du Secrétariat Général**

**89 rue Taitbout**

**75009 PARIS**

Paris, le 5 mai 2017

Par e-mail : [relationsactionnaires@wendelgroup.com](mailto:relationsactionnaires@wendelgroup.com) et par courrier recommandé avec A/R.

Madame, Monsieur,

Agissant en tant qu'actionnaire de la société Wendel (attestation de détention ci-jointe), je vous adresse les questions écrites ci-après par application des dispositions de l'article L.225-84 et L.225-108 du Code de commerce, en vous demandant de bien vouloir porter les réponses au procès-verbal de l'assemblée.

### **1. A propos de la décote**

Selon les estimations de Moneta Asset Management, l'action Wendel a longtemps traité en bourse avec une décote très variable, mais régulièrement supérieure à 25%, et ce depuis 2010.

A quoi le Directoire et le Conseil de Surveillance de Wendel attribuent-ils l'importance de la décote boursière dont souffre l'action de notre société ?

Quels remèdes proposent-ils afin de réduire cette décote ?

### **2. A propos du rachat d'actions**

Moneta Asset Management, actionnaire de la société Wendel depuis 2009 ne peut qu'être d'accord avec les orientations stratégiques 2017-2020 de Wendel présentées le 1<sup>er</sup> décembre 2016 et notamment le fait de viser : (un) « *taux de retour moyen aux actionnaires à deux chiffres, avec un dividende en croissance année après année et en ligne avec l'objectif de taux de retour moyen aux actionnaires, ainsi qu'avec des rachats d'actions réguliers et opportunistes (...) dès lors que la décote serait supérieure à 20%* »

Force est de constater que les rachats d'actions de Wendel ont été très timides ces dernières années. Ceci nous paraît d'autant plus étonnant que des rachats d'actions, même si ils ne réduisent pas

nécessairement la décote, **augmentent l'ANR par action** et donc contribuent à enrichir l'ensemble des actionnaires.

Nous précisons que nous sommes en faveur d'une stratégie financière très prudente, c'est à dire d'un levier financier limité au niveau du holding, comme au niveau consolidé, permettant d'assoir dans la durée le statut « Investment grade » de Wendel avec une marge de sécurité très importante compte tenu de l'instabilité des marchés financiers. Les rachats d'actions ne doivent pas avoir comme effet d'augmenter le levier financier. Plutôt qu'être simplement « opportunistes », ils nous paraissent au contraire pouvoir constituer une composante à part entière de la stratégie d'investissement et ainsi se comparer aux autres possibilités d'investissements, sans en augmenter l'enveloppe.

Nous comprenons que certains des actionnaires puissent privilégier une maximisation du dividende par action. Est-ce que le Directoire et le Conseil de Surveillance de Wendel ne pensent cependant pas que les revenus qu'on peut tirer d'une action Wendel dépendent clairement de la valeur des actifs sous-jacents, divisés par le nombre d'actions en circulation – et dès lors qu'il est possible de racheter ces actions avec une décote très importante à court terme – il s'agit de la meilleure façon de maximiser le potentiel de dividende à moyen et long terme ?

Quelles sont les réflexions et les conclusions du Directoire et du Conseil de Surveillance sur ce point précis ?

Nous vous prions de croire, Monsieur, à l'expression de nos salutations distinguées.



Romain Burnand



Andrzej Kawalec

PJ : Attestation d'inscription en compte 700 000 actions Wendel par Moneta Multi Caps

Attestation d'inscription en compte 74 000 actions Wendel par Moneta Micro Entreprises