WENDEL

Assemblée générale

1er juin 2016

Principaux documents légaux déposés sur le bureau

- **BALO** du 8 avril 2016 pour la publication de l'avis de réunion
- **Petites Affiches** du 11 mai 2016 pour la publication de l'avis de convocation
- **Livret de convocation** adressé aux actionnaires
- **Liste des actionnaires** nominatifs
- **Formulaire de vote** par correspondance et de procuration
- **Les rapports** des Commissaires aux comptes
- **Le document de référence** incluant le rapport de gestion et le rapport financier
- **La feuille de présence** de l'Assemblée générale
- **Le registre des procès-verbaux** des trois dernières assemblées
- **Les statuts** de la société
- **Le nombre d'actions et de droits de vote** au 8 avril 2016

Ordre du jour

Résolutions à caractère ordinaire

1. Approbation des comptes individuels de l'exercice 2015
2. Approbation des comptes consolidés de l'exercice 2015
3. Affectation du résultat, fixation du dividende et mise en distribution du dividende
4. Approbation de conventions réglementées
5. Approbation d'une convention réglementée
6. Renouvellement du mandat d'un membre du Conseil de surveillance
7. Avis consultatif sur les éléments de la rémunération due ou attribuée à M. Frédéric Lemoine, Président du Directoire
8. Avis consultatif sur les éléments de la rémunération due ou attribuée à M. Bernard Gautier, Membre du Directoire
9. Autorisation au Directoire d'acheter des actions de la Société

****

21. Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités

Ordre du jour

Résolutions à caractère extraordinaire

10. 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
11. 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
12. 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
13. 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
14. 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
15. 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 ou dans le cadre d'une OPE
16. Délégation de compétence au Directoire à l'effet d'augmenter le capital social par incorporation de réserves, bénéfices, primes
17. Plafond global des augmentations de capital
18. 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
19. 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
20. 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

Agenda de l'Assemblée générale du 1er juin 2016

2015 : objectifs stratégiques et événements clés
par Frédéric Lemoine, Président du Directoire

Résultats consolidés 2015
par Jérôme Michiels, Directeur financier

2016 : performance et opérations récentes
par Bernard Gautier, Membre du Directoire

Responsabilité sociale et environnementale
par Christine Anglade Pirzadeh, Directrice de la communication et du développement durable

Gouvernance
par Dominique Hériard Dubreuil, Présidente du Comité de gouvernance

Résolutions
par Caroline Bertin Delacour, Secrétaire général

Rapports du Conseil de surveillance et des Commissaires aux comptes

Questions des actionnaires

Vote des résolutions

L’année 2015

Tous les objectifs stratégiques atteints
avec 18 mois d’avance

2015 : Tous les objectifs 2013-2017 atteints

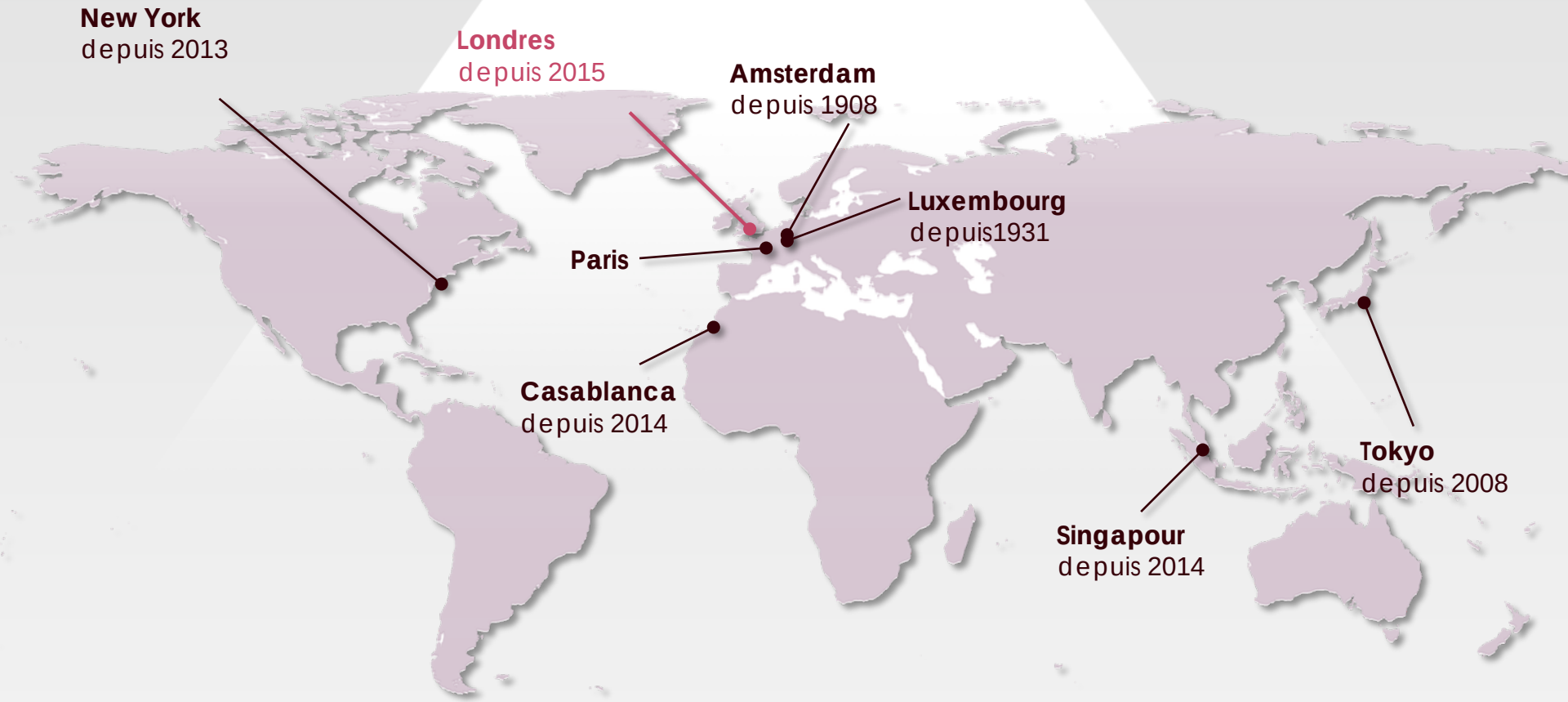
Expansion du non coté

Diversification du Groupe

Solidité du portefeuille **renforcée**

Notre nouveau bureau londonien étend notre couverture globale

Un réseau puissant de professionnels, experts et partenaires dont **~ 40 %** hors de France



Belle performance des principales sociétés du Groupe en 2015

	Croissance du CA	Croissance de l'EBITDA
Bureau Veritas	+ 11,1 %	+ 11,7 %
Saint-Gobain	+ 3,3 %	+ 4,5 %
Cromology	+ 0,6 %	+ 0,9 %
Stahl	+ 22,5 %	+ 40,8 %
IHS	+ 131,4 %	+ 268,8 % (1)
Constantia Flexibles (2)	+ 9,4 %	+ 3,0 %
AlliedBarton (2)	+ 5,0 %	+ 3,2 %

(1) Croissance de l'EBIT
(2) Chiffres sur 12 mois

Développement des sociétés du Groupe en 2015

Bureau Veritas a réalisé 9 acquisitions dont 4 en Chine

Saint-Gobain a franchi une étape clé de la réorganisation de son portefeuille d'activités avec la finalisation de la cession de Verallia et poursuit son plan d'acquisition du contrôle de Sika

IHS a finalisé ses acquisitions au Nigéria, au Rwanda et en Zambie

Stahl a intégré avec succès les activités de Clariant Leather Services

Réactivité et adaptation de la structure de coûts

Équilibre pays développés / pays émergents

Digitalisation

Toutes les sociétés du Groupe

Une activité d'investissement très soutenue en 2015

1,5 Md€ investis

Finalisation de l'acquisition de **CSP Technologies**
227 M$[1] de fonds propres investis

Finalisation de l'acquisition de **Constantia Flexibles**
571 M€ de fonds propres investis

Investissement supplémentaire de 109 M$ dans **IHS**

Finalisation de l'acquisition d'**AlliedBarton Security Services**
688 M$ [2] de fonds propres investis

975 M€ d'actifs cédés

Cession de 10,9 % du capital de **Bureau Veritas**

- Wendel reste l'actionnaire de contrôle
- Produit net de cession de 975 M€
- TRI annuel de 23,8 % sur 20 ans
- Multiple sur investissement de 11 fois

(1) Dont 29 M$ investis début 2016 pour financer l'acquisition de Maxwell Chase.

(2) Avant la fusion avec Universal Services of America. Le montant investi sera alors de 300 M$.

Pourquoi avons-nous choisi d'investir dans Constantia Flexibles ?

Développer un nouveau leader mondial du packaging flexible

571 M€
de fonds propres investis

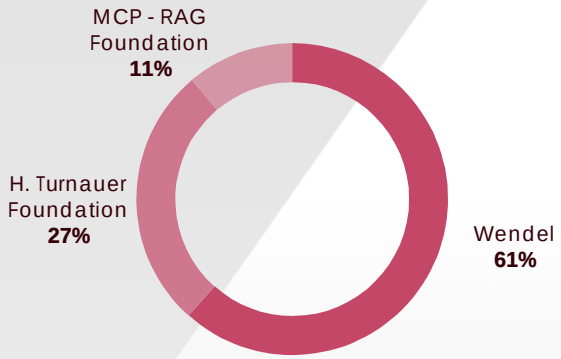
61,1 %
du capital détenu par Wendel

- **54** sites de production dans **23** pays qui fournissent **3 000** clients dans plus de **115** pays
- **Croissance organique résiliente**
  qui s'appuie sur …
- … **des tendances de long terme:**
  - Urbanisation
  - Mobilité
  - Croissance de la classe moyenne
  - Demande de portions individuelles, de packagings légers, écologiques et pratiques …

Constantia Flexibles

Une première année dans le Groupe marquée par de nombreuses réalisations

Associés de long terme



Actionnariat de Constantia au 31 décembre 2015

3 acquisitions dans des zones à forte croissance

- Afripack en Afrique
- Pemara en Asie du Sud-Est
- Oai Hung au Vietnam [1]

Wendel a participé à hauteur de 31 M€ à une augmentation de capital pour financer cette croissance externe

Initiatives pour améliorer la performance

- Amélioration du *reporting*
- Identification des possibilités de réduction de coûts
- Lancement de projets de réduction du BFR
- Première revue de la carte industrielle

Nouvelles gouvernance et stratégie

- Le 1er octobre 2015, **Alexander Baumgartner** a été nommé Président du Directoire de Constantia Flexibles
- Nouvelle stratégie et nouveau business plan en cours d'élaboration

[1] Acquisition annoncée le 27 avril 2016 et finalisation de la transaction prévue dans les prochains mois.

Vidéo Constantia ID

Pourquoi avons-nous choisi d'investir dans AlliedBarton ?

Capitaliser sur une tendance américaine de long terme : croissance organique et consolidation du marché des services de sécurité

2,3 Md$
de chiffre d'affaires

688 M$
de fonds propres investis [1]

~95 %
du capital détenu [1]

Acteur américain reconnu des services de sécurité avec un réseau national

Plateforme exceptionnelle de consolidation dans un marché très fragmenté (plus de 60 entreprises avec un chiffre d'affaires compris entre 30 M$ et 250 M$)

Croissance résiliente et ***cash flows* élevés** en dollars

Niveau de service élevé et forte crédibilité sur le marché, avec des clients prestigieux ayant accès à des informations sensibles. À leur égard, la société a mis en place une gouvernance en conformité avec les intérêts de la sécurité nationale des États-Unis.

[1] Avant la fusion entre AlliedBarton Security Services et Universal Services of America annoncée le 3 mai 2016.

AlliedBarton Security Services

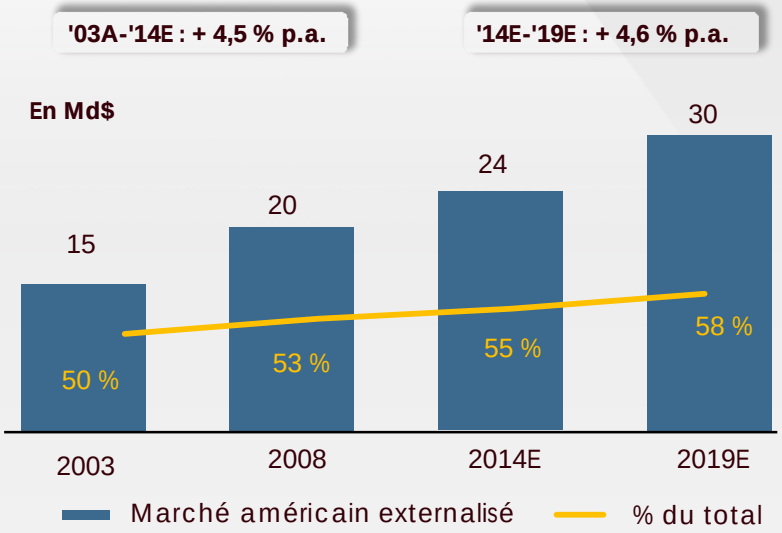
Une industrie avec des fondamentaux très solides

Pourquoi y-a-t-il une demande si forte de service d'officiers de sécurité externalisés?

- Inquiétudes croissantes sur la sécurité et la criminalité
- Tendance à l'externalisation des fonctions non stratégiques
- Un environnement réglementaire toujours plus complexe
- Besoins d'officiers de sécurité spécialisés par type de sites
- Volonté de protéger marque et réputation
- La technologie génère toujours plus de besoin de gardes qualifiés

Un marché adressable très vaste

Une tendance forte à l'externalisation



Source: Bureau of Labor Statistics, The Freedonia Group 2014, IBISWorld et estimations du management

L’année 2015

Tous les objectifs stratégiques atteints
avec 18 mois d’avance

Chiffres clés de l'année 2015

Chiffre d'affaires consolidé record de près de 8 Md€

Résultat net des activités en hausse de +24,1 %

727 M€ de plus-value réalisée sur la cession des titres Bureau Veritas (1)

Croissance organique des sociétés acquises en 2015 + 5,5 %

(1) Plus-value réalisée sur la cession des titres Bureau Veritas en 2015 comptabilisée en capitaux propres.

Résultat net des activités 2015 – contribution des sociétés

En millions d'euros	2014	2015	Δ
Bureau Veritas	404,2	432,7	+ 7,1 %
Stahl	52,0	84,4	+ 62,4 %
Cromology [1]	21,5	17,0	- 21,2 %
Constantia Flexibles (Consolidée depuis avril 2015)		55,3	n.a.
AlliedBarton Security Services (Consolidée depuis décembre 2015)		3,0	n.a.
Saint-Gobain (mise en équivalence)	139,3	153,2	+ 10,0 %
IHS (mise en équivalence)	- 42,2	- 68,4	- 62,0 %
Oranje-Nassau Développement	24,2	2,3	n.a.
Total contribution des sociétés	**599,0**	**679,5**	+ 13,4 %

- Impact positif de l'intégration des activités de Clariant Leather Services
- Politique de croissance externe dynamique qui implique des charges d'amortissements et financières élevées
- Résultat impacté par la réorganisation industrielle de Mecatherm

(1) Les chiffres 2015 incluent Cromology (anciennement Materis Paints) ainsi que les holdings de Materis. Les chiffres de 2014 incluent toutes les divisions de Materis.

Résultat non récurrent 2015

En millions d'euros	2014	2015
Plus-value de cession de Kerneos, Parex et Chryso	329,6	-
Moins-value sur la cession du bloc de titres Saint-Gobain	- 106,7	-
Résultat de dilution	8,1	12,0
Variation de juste valeur des puts Saint-Gobain	- 22,5	28,4
Dépréciations d'actifs	- 127,3	- 128,1
Impacts de change	- 20,8	- 96,5
Autres	- 116,3	- 110,8
Résultat non récurrent	**- 56,0**	**- 295,2**
Résultat non récurrent, part du Groupe	- 60,7	- 217,5

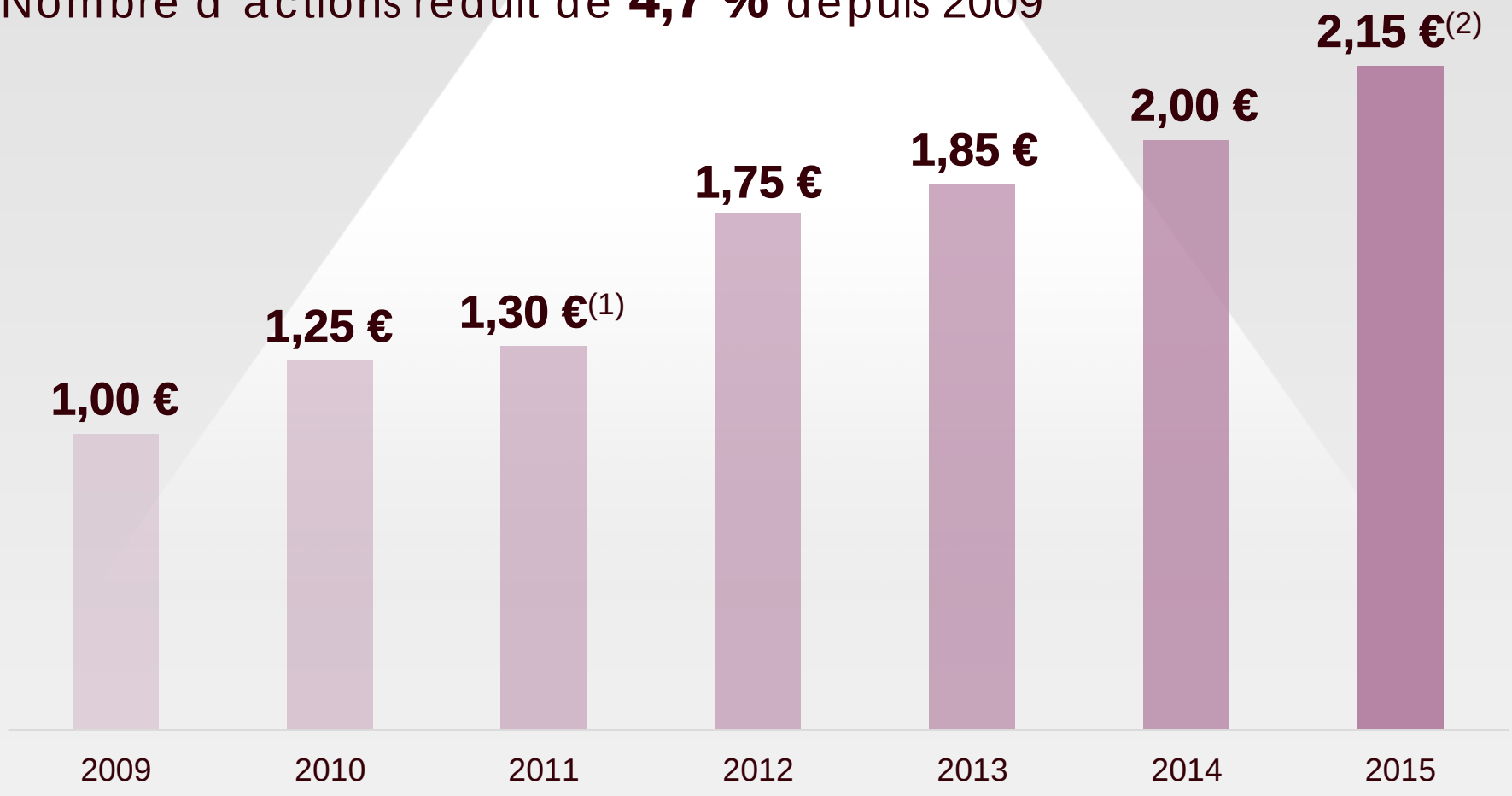
Résultats consolidés 2015

En millions d'euros	2014	2015
Total contribution des sociétés	599,0	679,5
Financements, frais généraux et impôts	- 226,5	- 217,3
Résultat net des activités [1]	**372,5**	**462,2**
Résultat net des activités [1], part du Groupe	154,9	158,3
Résultat non récurrent	- 56,0	- 295,2
Effets liés aux écarts d'acquisition	- 118,8	- 142,5
Résultat net total	**197,8**	**24,5**
Résultat net, part du Groupe	19,6	- 146,2

(1) Résultat net avant écritures d'allocation des écarts d'acquisition et les éléments non récurrents.

Dividende en croissance année après année

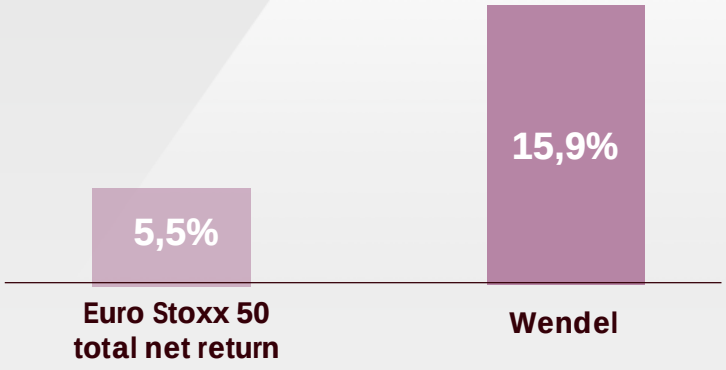
Nombre d'actions réduit de **4,7 %** depuis 2009



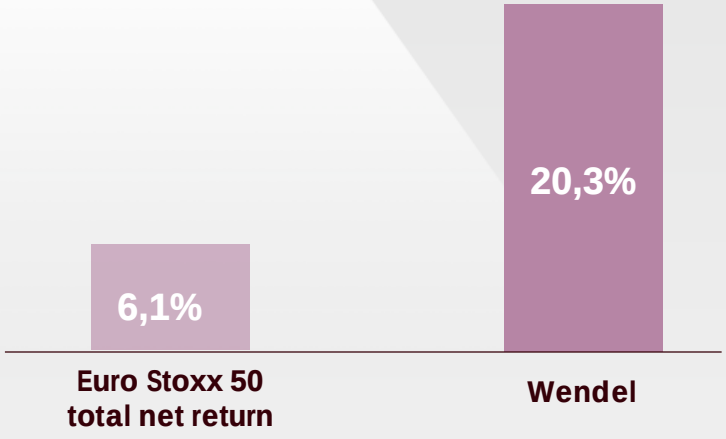
(1) Hors distribution exceptionnelle d'une action Legrand pour 50 actions Wendel détenues.
(2) Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée générale tenue ce jour.

Un rendement annuel pour l'actionnaire très élevé au 31/12/2015

Rendement annualisé total
depuis le 1er janvier 2003



Rendement annualisé total
depuis le 1er janvier 2009



Source: FactSet, TSR

2016

Accélération vers le non coté

Chiffres d'affaires des sociétés du Groupe au 1er trimestre 2016

	Chiffre d'affaires T1 2016	Δ	Δ organique
Bureau Veritas	1 059,4 M€	- 4,2 %	- 0,6 %
Saint-Gobain (1)	9 136 M€	- 1,9 %	+ 1,8 %
IHS	231,4 M$	+ 53,0 %	n.a.
Constantia Flexibles (2)	498,7 M€	+ 9,1 %	+ 4,2 %
AlliedBarton (2)	584,6 M$	+ 6,5 %	+ 6,5 %
Stahl	158,5 M€	+ 4,4 %	+ 5,9 %
Cromology	168,6 M€	- 1,1 %	+ 1,7 %
Oranje-Nassau Développement (3)	64,6 M€	+ 44,7 %	+ 26,4 %

(1) À la suite de la cession de Verallia (Pôle Conditionnement) et en application de la norme IFRS 5, reclassement 2015 dans le compte de résultat en « résultat net des activités cédées ou en cours de cession ».
(2) Chiffres sur 3 mois. Constantia Flexibles consolidée à partir du mois d'avril 2015 et AlliedBarton consolidée à partir du mois de décembre 2015.
(3) Hors exceet mise en équivalence.

AlliedBarton & Universal créent le leader de la sécurité aux États-Unis

La nouvelle société fusionnée, qui opèrera sous le nom d'**AlliedUniversal**, sera **leader des services de sécurité aux États-Unis**

140 000 officiers de sécurité qualifiés

**Un chiffre d'affaires de 4,5 Md$** et un EBITDA ajusté pro forma de 440 M$ incluant 100 M$ de synergies

Wendel détiendra 33 % du capital d'AlliedUniversal et recevra 387 M$

La finalisation de cette opération, annoncée le 3 mai 2016, devrait avoir lieu au cours du 3ème trimestre 2016 après l'obtention des autorisations nécessaires
Les chiffres présentés ci-dessus sont des estimations.

Vidéo AlliedBarton

Poursuite de la réorientation vers le non coté et plein soutien à la stratégie de Saint-Gobain réaffirmé

1 155 M€

pour 30 millions d'actions cédées, dont 10 millions d'actions rachetées par Saint-Gobain

Wendel conserve **6,4 %** du capital et **~ 11,1 %** des droits de vote et demeure un actionnaire significatif dans le cadre des accords de gouvernance existants

SAINT-GOBAIN

Émission de

500 M€

d'obligations échangeables en titres Saint-Gobain à un prix de 51,98 €

Réduction du coût de moyen de la dette obligataire de Wendel à moins de **3,7 %**

Cession de Parcours

Wendel a cédé Parcours à ALD Automotive (Groupe Société Générale), un leader de l'industrie de la location longue durée

~ 240 M€

Produit net de cession pour Wendel

~ 2,2 x

Multiple sur l'investissement initial

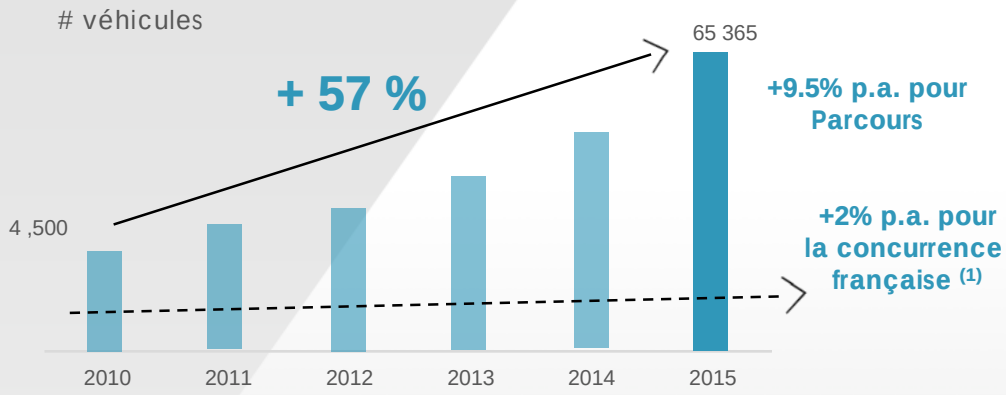
~ 40 % de la création de valeur par l'évolution des multiples (~7x to ~10x RCAI[1]) & **~ 60%** au travers des améliorations opérationnelles

TRI de **~18 % p.a.** depuis avril 2011

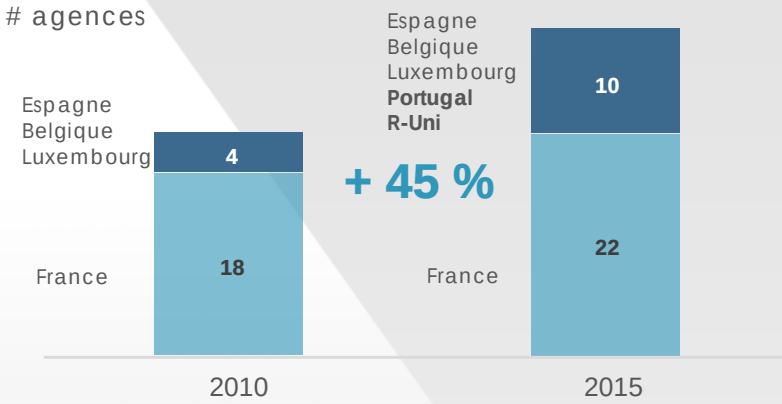
(1) Résultat courant avant impôts

Avec le soutien de Wendel, Parcours a connu une forte croissance

Forte croissance de la flotte gérée depuis 2010



Développement du réseau en France et à l'international



Un modèle de croissance performant

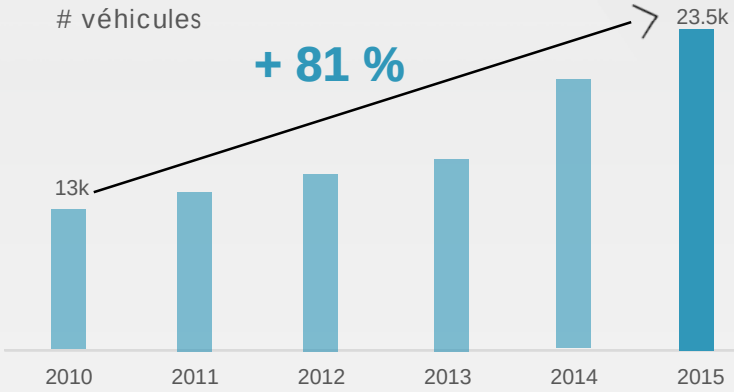
Déploiement du modèle "3D" : de 4 à 9 agences

+ 36 % de croissance de PdM

1ère phase du développement international:

+ 30 % de croissance par an de la flotte hors de France depuis 2010

La hausse des commandes de +12,5 % p.a. a accéléré la croissance



(1) Source: SNLVLD

ANR de 139,6 euros au 23 mai 2016

(en millions d'euros)			**23.05.2016**
Participations cotées	Nombre de titres	Cours [1]	4 884
• Bureau Veritas	177,2 millions	19,7 €	3 488
• Saint-Gobain	35,8 millions	39,0 €	1 397
Participations non cotées & Oranje-Nassau Développement [2][3]			3 643
Autres actifs et passifs de Wendel et holdings [4]			159
Trésorerie et placements financiers [5][6]			2 738
Actif Brut Réévalué			**11 424**
Dette obligataire Wendel et intérêts courus [6]			(4 721)
Actif Net Réévalué			**6 703**
Nombre d'actions au capital			*48 007 880*
Actif Net Réévalué par action			**139,6 €**
Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel			102,8 €
Prime (Décote) sur l'ANR			**(26,4) %**

(1) Moyenne des 20 derniers cours de clôture de bourse calculée au 23 mai 2016. Les cours de Bureau Veritas ont été ajustés du dividende versé le 23 mai pour la période précédant le détachement de celui-ci.
(2) Participations non cotées (Cromology, Stahl, IHS, Constantia Flexibles et AlliedBarton) et Oranje-Nassau Développement (NOP, Saham, Mecatherm, exceet, CSP Technologies, investissements indirects et dettes).
(3) Conformément à la méthodologie de calcul de l'actif net réévalué de Wendel, les valeurs de Constantia Flexibles, d'IHS et de Stahl sont minorées par l'application totale ou partielle pendant 12 mois de la valeur de transactions réalisées (acquisition, augmentation de capital) ou d'offre reçue et non acceptée. L'impact est de plusieurs euros par action pour chacune de ces sociétés, celui-ci sera intégré à l'ANR au terme du délai de 12 mois.
(4) Dont 2 082 039 actions propres Wendel au 23 mai 2016.
(5) Trésorerie et placements financiers de Wendel et holdings, ils comprennent 2 434 M€ de trésorerie disponible et 304 M€ de placements financiers liquides disponibles.
(6) Montants avant remboursement de l'échéance obligataire du 26 mai 2016 pour un montant nominal de 644 M€.

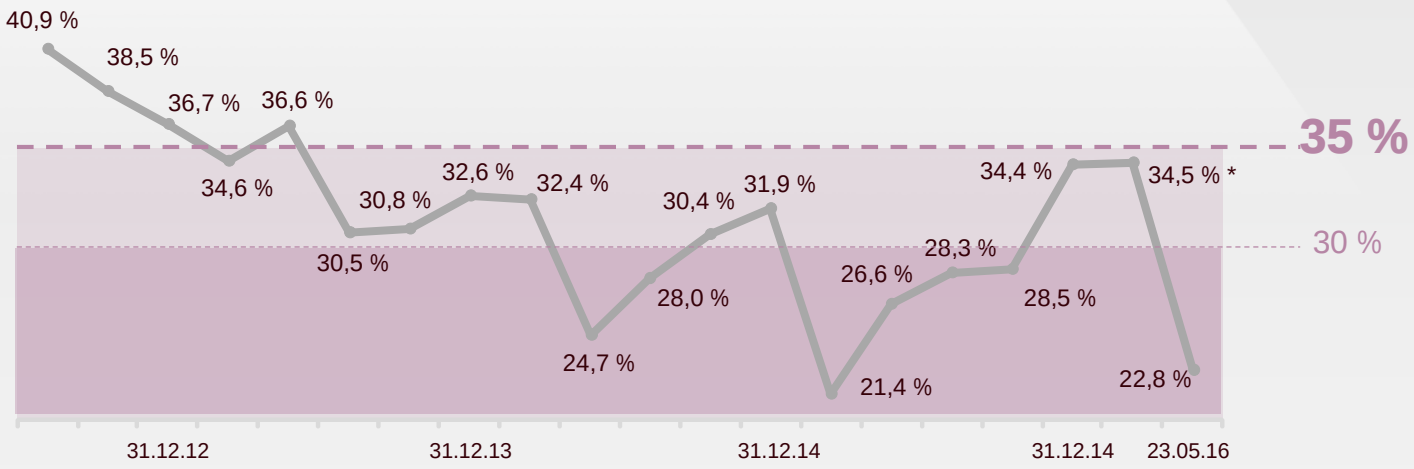
Les conversions de change sont réalisées sur la base des taux de change du 23 mai 2016.

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 249 du document de référence 2015.

Ratio d'endettement ramené à 22,8 % au 23 mai 2016

Marge de manœuvre accrue pour réaliser de **nouveaux investissements**

Niveau d'endettement réduit permettant d'opérer avec un ratio **durablement inférieur à 30%**

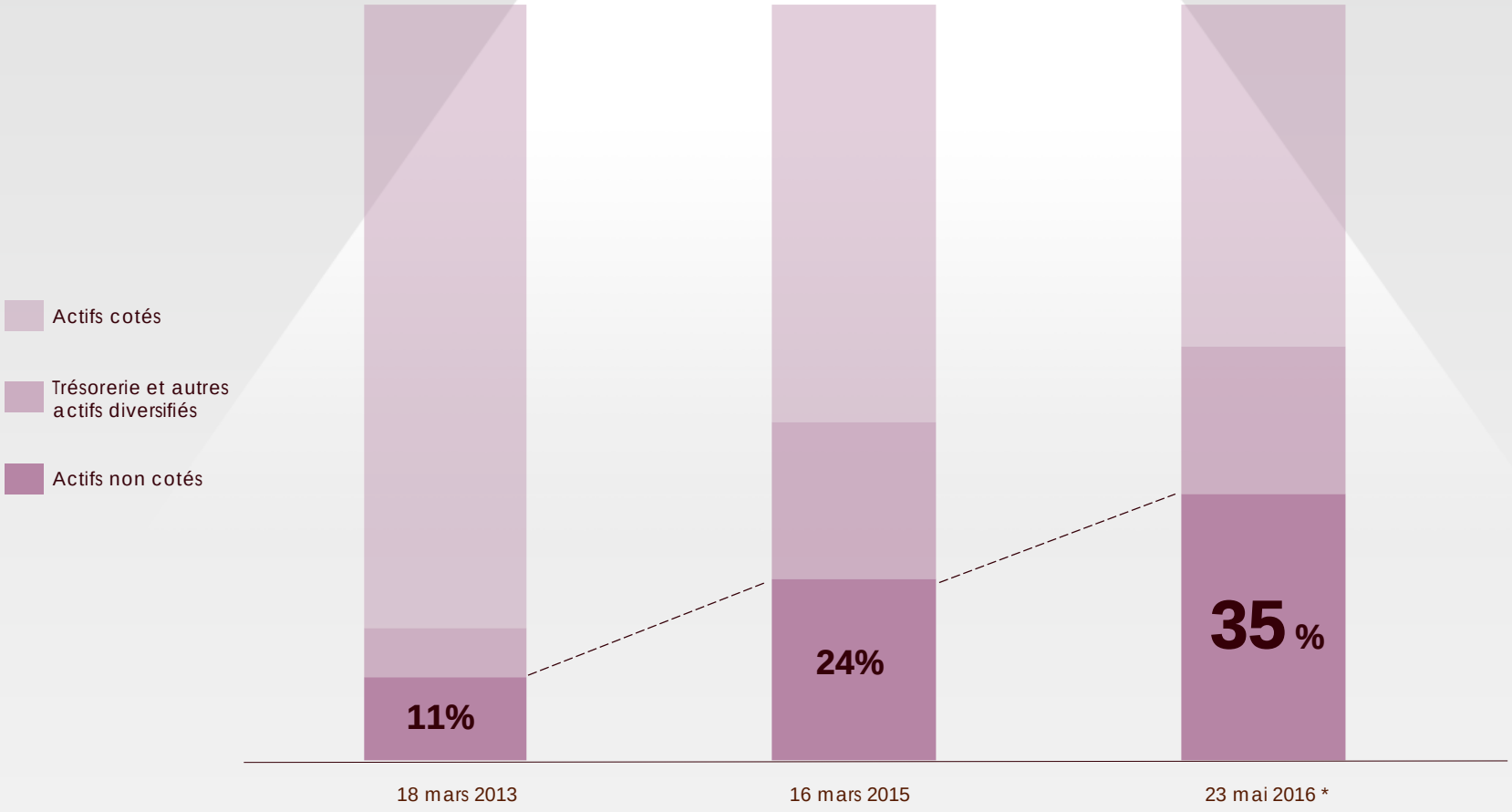


* Pro forma de la cession de Parcours.

Accélération de notre réorientation vers le non coté

Répartition de l'actif brut réévalué

Actifs non cotés X3,2 en 3 ans

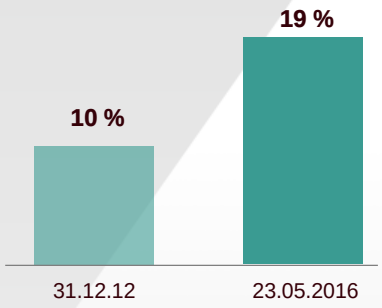


* Pro forma du remboursement de l'échéance obligataire de 644 M€ du 26 mai 2016.

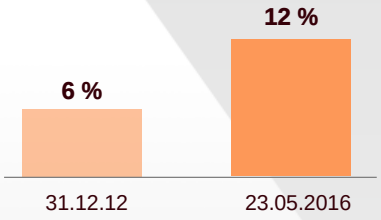
Rééquilibrage de notre exposition géographique depuis 2012

Exposition de la valeur d'entreprise[1] des sociétés selon la répartition géographique du chiffre d'affaires 2012/2015.

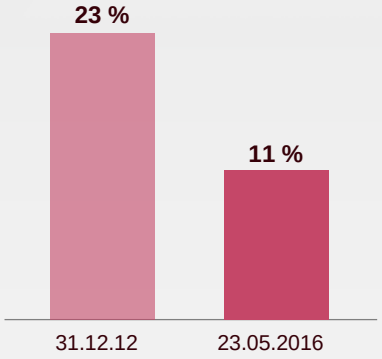
AMERIQUE DU NORD



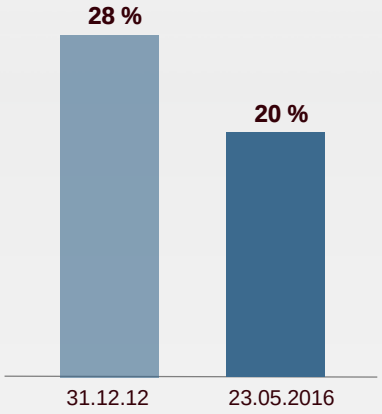
AFRIQUE ET AUTRES



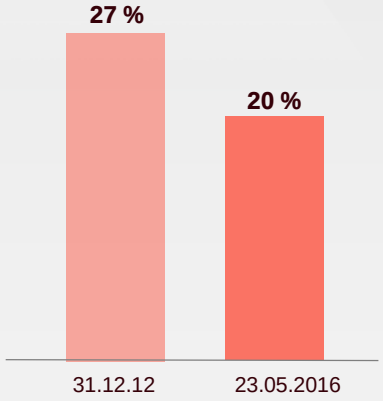
FRANCE



EUROPE



AMERIQUE LATINE ET ASIE PACIFIQUE

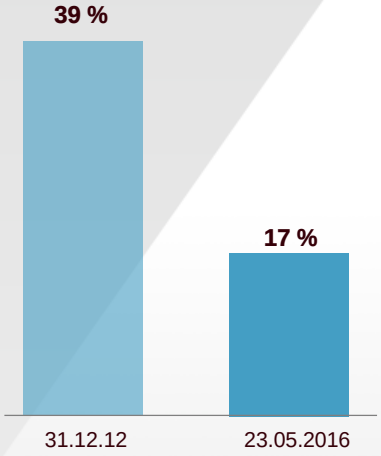


(1) Valeurs d'entreprise extraites des calculs de l'ANR au 31 décembre 2012 et au 23 mai 2016 (pro forma du remboursement de 644 M€ de l'échéance obligataire de mai 2016.)

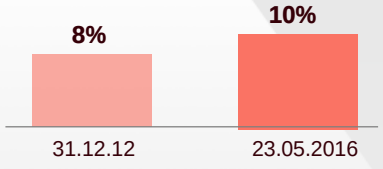
Rééquilibrage de notre exposition sectorielle depuis 2012

Exposition de la valeur d'entreprise[1] des sociétés selon la répartition sectorielle du chiffre d'affaires 2012/2015.

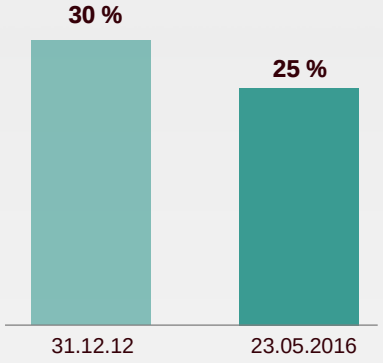
RÉNOVATION ET CONSTRUCTION NEUVE



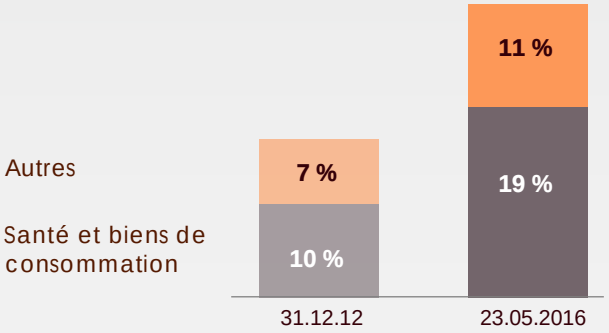
AUTOMOBILE ET TRANSPORTS



ÉNERGIE, INFRASTRUCTURES ET INDUSTRIE



SANTÉ, BIENS DE CONSOMMATION ET AUTRES



(1) Valeurs d'entreprise extraites des calculs de l'ANR au 31 décembre 2012 et au 23 mai 2016 (pro forma du remboursement de 644 M€ de l'échéance obligataire de mai 2016.)

Un portefeuille de **sociétés leaders**

Une **diversification** renforcée

Des **moyens financiers importants**

Responsabilité sociale et environnementale

RSE – Dans l'activité de Wendel

L'activité de Wendel a peu d'incidence sur l'environnement

Une entreprise engagée dans la société civile

- Avec l'Insead depuis 1996
- Mécène fondateur du Centre Pompidou-Metz depuis 2010

Une Charte éthique, cadre de référence du métier d'investisseur de long terme de Wendel

RSE - Les filiales

En tant qu'actionnaire, **Wendel intègre l'étude des risques et des opportunités RSE tout au long du cycle de ses investissements** :

- au moment de l'acquisition par des **diligences sociales et environnementales**
- dans l'accompagnement de ses sociétés sur le long terme.

PRINCIPES D'ACTION

- La responsabilité de la politique RSE est assumée par les équipes dirigeantes des filiales
- Chaque filiale développe une politique RSE répondant à ses enjeux spécifiques

- Wendel les encourage plus particulièrement sur deux thématiques :
  - la **sécurité au travail**
  - la prise en compte des **enjeux environnementaux** dans la **conception des produits et services**

RSE - Les filiales

Périmètre 2015

- En 2015, Constantia Flexibles et CSP Technologies ont rejoint le périmètre de revue du Groupe

L’engagement de Constantia Flexibles

Constantia Flexibles estime que la responsabilité environnementale fait partie intégrante de son activité

La mise en place d'un département développement durable en 2010 reflète **l'engagement de Constantia Flexibles** sur ce sujet

L’environnement et le social au cœur de la RSE de Constantia Flexibles

Responsabilité environnementale

- Connaissance des risques environnementaux potentiels (sensibilisation du personnel) et des moyens de les minimiser grâce à certaines technologies
- Utilisation de matériaux plus respectueux de l’environnement
- Gestion des déchets et des émissions de gaz à effets de serre

Responsabilité sociale

- Respect des droits de l’Homme
- Egalité de traitement au sein de la société
- Initiatives caritatives
- Le “Social Award” récompense les meilleures actions sociales menées par les collaborateurs de Constantia Flexibles

Changement climatique : des objectifs ambitieux

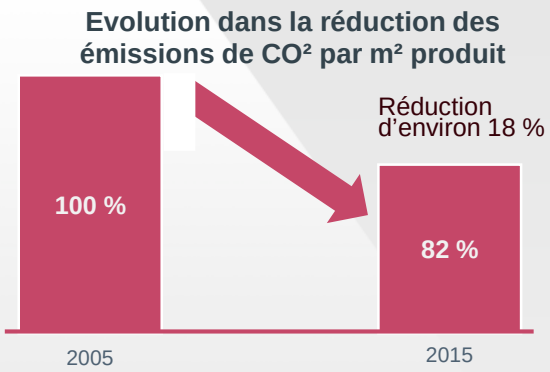
Depuis 2005, Constantia Flexibles mesure ses émissions de gaz à effet de serre directes et indirectes conformément au Protocole des gaz à effets de serre

Constantia Flexibles s'est engagé à réduire ses émissions de CO^2 de 40 % entre 2005 et 2023

Changement climatique : des objectifs ambitieux

Objectif de l'empreinte carbone au niveau de l'entreprise

En 2015, Constantia Flexibles avait déjà atteint **45 %** de son objectif de réduction d'émissions de CO^2*



* Calculs basés sur les scopes 1, 2 tels que le définit le Protocole des gaz à effet de serre, Greenhouse Gas Protocol (Corporate Value Chain Accounting and Reporting Standard).

Une démarche reconnue

Note de performance « B » pour ses efforts d'atténuation et d'adaptation au changement climatique et de transparence

Constantia Flexibles est certifié Argent par Ecovadis, en raison de son très bon classement à l'évaluation RSE (parmi les premiers 30% des entreprises évaluées)

Une politique de développement durable intégrée dans son activité

Gouvernance de la Société

par Dominique Hériard Dubreuil,
Présidente du Comité de Gouvernance

Le Conseil de surveillance au 31 mai 2016

François de Wendel
Président du Conseil

Dominique Hériard Dubreuil*
Vice-Présidente

Laurent Burelle*

Bénédicte Coste

Edouard de l'Espée

Priscilla de Moustier

Christian d'Oosthove

Gervais Pellissier*

Fabienne Porquier
Représentant des salariés

Guylaine Saucier*

Jacqueline Tammenoms Bakker*

Humbert de Wendel

*membre indépendant

45% de membres indépendants (5/11) - 45% de femmes (5/11)
supérieurs aux recommandations Afep-Medef

10 réunions en 2015

Composition des Comités au 31 mai 2016

Comité de gouvernance

Dominique Hériard Dubreuil, Présidente
Priscilla de Moustier
Christian d'Oosthove
Guylaine Saucier
Jacqueline Tammenoms Bakker

Soit 3 indépendants sur 5

7 réunions en 2015

Comité d'audit

Guylaine Saucier, Présidente
Bénédicte Coste
Dominique Hériard Dubreuil
Edouard de L'Espée
Gervais Pellissier
Humbert de Wendel

Soit 3 indépendants sur 6

6 réunions en 2015

Rémunération du Conseil de surveillance en 2015

- Jetons de présence versés

Enveloppe annuelle votée par l'Assemblée du 4 juin 2010	**750 000€**
Montant brut versé en 2015	**625 000€**

- Répartition des jetons de présence

Jeton ordinaire	**35 000€**
Double jeton pour le Président du Conseil et de chaque Comité	**70 000€**
Majoration pour participation à un Comité	**15 000€**

- Rémunération du Président du Conseil de surveillance **70 000€**

Renouvellement du mandat de M. François de Wendel

Renouvellement du mandat de M. François de Wendel en qualité de membre du Conseil de surveillance pour 4 ans

Rémunération du Directoire

- pages 104-117 et 381-382 du Document de référence et
- pages 48-60 du Livret de convocation

Rémunération variable 2015

- La rémunération variable est soumise à des objectifs quantitatifs et qualitatifs, pour un montant maximum de 100% de la rémunération fixe

- **70% d'objectifs quantitatifs associés à des hypothèses et des formules mathématiques très précises permettant un calcul rigoureux**
  - Résultat opérationnel des sociétés du Groupe
  - Consommation de trésorerie
  - Gestion de la dette
  - Progression de l'ANR

- **30% d'objectifs qualitatifs donnant lieu à un rapport d'exécution nourri de nombreux éléments factuels permettant une évaluation stricte**
  - Développement de la société IHS (pour 10%)
  - intégration réussie des nouvelles sociétés (pour 20%)

Rémunération 2015 du Directoire

au titre de		2015	Commentaires
Frédéric Lemoine	Rémunération fixe	1 200 000	Inchangée depuis 2009
	Rémunération variable	1 050 120	87,51% du fixe
Bernard Gautier	Rémunération fixe	800 000	Inchangée depuis 2013
	Rémunération variable	700 080	87,51% du fixe

- Les deux membres du Directoire bénéficient d'avantages de 36 682 € pour Frédéric Lemoine et 24 460 € pour Bernard Gautier : abondement au sein du Plan d'Epargne Groupe et intéressement ; assurance chômage pour Frédéric Lemoine
- Les jetons de présence versés par les sociétés du groupe – 239 424 € pour Frédéric Lemoine et 179 757€ pour Bernard Gautier – sont déduits de la rémunération fixe versée par Wendel

Stock options et actions de performance 2015

	Frédéric Lemoine	Bernard Gautier
Nombre de stock options attribuées*	51 747	34 500
Prix d'exercice (sans décote)	112,39€	
Nombre d'actions de performance attribuées*	17 249	11 500

* L'attribution au Directoire représente 0,36% du capital, telle que votée par l'Assemblée générale.

- Une condition de présence
- Une condition de performance exigeante sur deux ans :
  - l'ANR doit progresser de 10,25% au moins
  - cette condition n'a pas été satisfaite pour les attributions de 2014 qui ont toutes été annulées
- Une condition de conservation :
  - 25 000 actions de la Société à détenir pendant toute la durée du mandat

Indemnités de départ du Directoire

- En cas de départ contraint, chacun des membres du Directoire a droit à des indemnités de départ :
  - égales à deux années maximum de leur rémunération fixe et de leur rémunération variable à objectifs atteints,
  - soumises à des conditions de performance dont les détails figurent pages 114-115 et 381-382 du Document de référence ainsi qu'en pages 48-49 du Livret de convocation
- Ces indemnités ont été autorisées par le Conseil de surveillance et approuvées par l'Assemblée générale

Résolutions

Présentation des résolutions

	Résolutions AGO / AGE
Exercice 2015	
Comptes	**1** à **5**
Conventions réglementées	
Gouvernance	
Nomination au Conseil de surveillance	**6**
Rémunération du Directoire	**7** et **8**
Autorisations financières	
Programme de rachat	**9**
Autres autorisations financières	**10** à **17**
Actionnariat salarié	**18** à **20**

Exercice 2015 – Approbation des comptes et dividende

1ère résolution	Approbation des comptes individuels Résultat net : **1 339 M€**
2ème résolution	Approbation des comptes consolidés Résultat net part du Groupe : **- 146,2 M€**
3ème résolution	**Dividende de 2,15 € proposé** > Détachement : 6 juin 2016 > Mise en paiement : 8 juin 2016

Exercice 2015 – Conventions réglementées

4ème résolution

Approbation de conventions réglementées

- co-investissement des membres du Directoire dans AlliedBarton Securities Services
- co-investissement complémentaire des membres du Directoire dans IHS et CSP Technologies

5ème résolution

Convention relative à l'exploitation de la marque Wendel au Royaume-Uni

Gouvernance – Nomination au Conseil de surveillance

M. **François de Wendel**

Renouvellement pour 4 ans

6ème résolution

Gouvernance - Rémunération du Directoire

7ème résolution	Avis consultatif sur les éléments de la rémunération due ou attribuée au titre de 2015 à M. Frédéric Lemoine, Président du Directoire
8ème résolution	Avis consultatif sur les éléments de la rémunération due ou attribuée au titre de 2015 à M. Bernard Gautier, Membre du Directoire

Autorisations financières - Programme de rachat

9ème résolution	Autorisation au Directoire d'opérer sur les actions de la Société au prix maximal d'achat de 200 € , dans la limite de 10 % du capital pour 14 mois

Autorisations financières : Augmentations du capital

10ème résolution

Avec maintien du droit préférentiel de souscription : **95 M€**

11ème, 12ème , 13ème et 15ème résolutions

Avec suppression du droit préférentiel de souscription, notamment en vue de rémunérer des apports de titres : **19 M€**

14ème résolution

En cas de demande excédentaire, dans la limite de **15 %** de l'émission initiale

27ème résolution

Plafond global : **210 M€**

Durée des autorisations : **14 mois**

16ème résolution

Par incorporation de réserves, bénéfices ou primes dans la limite de **80 M€**

Non utilisables en période d'offre

Actionnariat salarié

18ème résolution

Augmentation du capital réservée aux adhérents du Plan d'Epargne Groupe

Montant maximum : 200 000 €
Durée : 14 mois

19ème et 20ème résolutions

Attributions d'options de souscription et/ou d'achat d'actions et d'actions de performance au bénéfice des mandataires sociaux et salariés

Plafond : 1 % du capital pour les options
ou 0,3333 % pour les actions de performance

Sous-plafond pour les mandataires sociaux : 0,36 % du capital
Durée : 14 mois

Pouvoirs pour formalités

21ème résolution Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités

Observations du Conseil de surveillance

Rapports des Commissaires aux comptes

Rapports des Commissaires aux comptes

Pour l'Assemblée générale ordinaire

- sur les comptes annuels
- sur les comptes consolidés
- sur les conventions et engagements réglementés
- sur le rapport du Président du Conseil de surveillance

Pour l'Assemblée générale extraordinaire

- sur l'émission d'actions et de diverses valeurs mobilières avec maintien ou suppression du droit préférentiel de souscription
- sur l'autorisation d'attribution d'option de souscription ou d'achat d'actions
- sur l'autorisation d'attribution d'actions gratuites existantes ou à émettre

Questions / Réponses

Vote des résolutions

Résolution n°1

Approbation des comptes individuels de l'exercice 2015

Résultat net : 1 338 591 468,59 €

Compte de résultat individuel (exercice 2015)

(page 320 du document de référence 2015)

En milliers d'euros	Note	2015	2014
Produits des titres de participation et des titres immobilisés de l'activité de portefeuille	**11**	**1 500 019**	**285 027**
Autres produits et charges financiers	**12**		
Produits			
▪ Produits des créances et des placements de trésorerie		141 020	100 907
▪ Reprises de provisions		18 532	7 474
Charges			
▪ Intérêts et charges assimilées		280 388	222 373
▪ Dotations aux amortissements et aux provisions		14 344	24 620
RÉSULTAT FINANCIER		**1 364 839**	**146 415**
Produits d'exploitation	**13**		
Autres produits		11 400	10 695
Reprises de provisions & transfert de charges		3 571	5 354
Charges d'exploitation			
Achats et charges externes		17 017	19 371
Impôts, taxes et versements assimilés		2 318	3 001
Salaires et traitements	14	11 939	12 435
Charges sociales		9 071	8 086
Dotations aux amortissements & charges à répartir		1 578	4 668
Dotations aux provisions		-	-
Autres charges		695	703
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		**- 27 646**	**- 32 215**
RÉSULTAT COURANT		**1 337 193**	**114 200**
Produits exceptionnels			
Sur opérations de gestion		980	6
Sur opérations en capital		2 876	299
Reprises de provisions		499	115
Charges exceptionnelles			
Sur opérations de gestion		501	2 281
Sur opérations en capital		-	123
Dotations aux provisions		-	55
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	**15**	**3 854**	**- 2 039**
IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES	**16**	**- 2 456**	**5 859**
BÉNÉFICE (PERTE)		**1 338 591**	**118 020**

WENDEL

Approbation des comptes consolidés de l'exercice 2015

Résultat net part du groupe : - 146 230 milliers d'euros

Compte de résultat consolidé (exercice 2015)

(page 224 du document de référence 2015)

En millions d'euros	Note	2015	2014
Chiffre d'affaires	6 et 17	7 867,1	5 574,5
Autres produits de l'activité		9,6	3,5
Charges opérationnelles		- 7 100,9	- 4 986,1
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	**18**	**775,8**	**591,9**
Autres produits et charges opérationnels	19	- 210,2	- 94,3
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	**6**	**565,7**	**497,6**
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		43,9	31,1
Coût de l'endettement financier brut		- 404,2	- 396,6
Coût de l'endettement financier net	*6 et 20*	*- 360,3*	*- 365,6*
Autres produits et charges financiers	6 et 21	- 10,1	- 56,3
Charges d'impôt	6 et 22	- 211,0	- 180,9
Résultat net des sociétés mises en équivalence	6 et 23	25,6	- 76,0
RÉSULTAT NET AVANT RÉSULTAT DES ACTIVITÉS ARRÊTÉES OU DESTINÉES À ÊTRE CÉDÉES		**9,9**	**- 181,2**
Résultat net des activités arrêtées ou destinées à être cédées	34	14,6	378,9
RÉSULTAT NET		**24,5**	**197,8**
Résultat net-part des minoritaires		170,7	178,2
RÉSULTAT NET-PART DU GROUPE		**- 146,2**	**19,6**

Résolution n°3

Affectation du résultat, fixation du dividende et mise en distribution du dividende

Dividende de 2,15 € par action

Détachement du dividende le 6 juin 2016

Mise en paiement du dividende le 8 juin 2016

Résolution n°4

Approbation de conventions réglementées

- co-investissement des membres du Directoire dans AlliedBarton Securities Services
- co-investissements complémentaires des membres du Directoire dans IHS et CSP Technologies

Approbation d'une convention réglementée relative à la marque Wendel

- Utilisation de la marque Wendel au Royaume-Uni

Renouvellement du mandat de membre du Conseil de surveillance de M. François de Wendel

M. François de Wendel

Durée du mandat : 4 ans

Résolution n°7

Avis consultatif sur les éléments de la rémunération due ou attribuée à M. Frédéric Lemoine, Président du Directoire

Résolution n°8

Avis consultatif sur les éléments de la rémunération due ou attribuée à M. Bernard Gautier, membre du Directoire

Résolution n°9

Autorisation au Directoire d'acheter des actions de la Société :

prix maximal 200 €

Résolution n°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 nominal maximal de quatre vingt quinze millions d'euros

Durée : 14 mois

Résolution n°11

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, dans la limite d'un montant nominal maximal de dix neuf millions d'euros

Durée : 14 mois

Résolution n°12

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

Durée : 14 mois

Résolution n°13

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, par offre au public ou par placement privé dans la limite annuelle de 10% du capital social

Durée : 14 mois

Résolution n°14

Délégation de compétence au Directoire à l'effet d'augmenter le nombre de titres à émettre en cas de demande excédentaire, dans la limite de 15% de l'émission initiale, avec maintien ou suppression du droit préférentiel de souscription

Durée : 14 mois

Résolution n°15

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 offre publique d'échange, dans la limite de dix neuf millions d'euros

Durée : 14 mois

Résolution n°16

Délégation de compétence au Directoire à l'effet d'augmenter le capital social par incorporation de réserves, bénéfices ou primes dans la limite de quatre-vingt millions d'euros

Durée : 14 mois

Plafond global des augmentations de capital

Plafond maximal : 210 M€ en nominal

Durée : 14 mois

Résolution n°18

Délégation de compétence 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 réservées, aux adhérents du Plan d'Épargne Groupe dans la limite d'un montant nominal maximal de deux cent mille euros

Durée : 14 mois

Résolution n°19

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, dans la limite d'un plafond de 1% du capital social, avec un sous-plafond de 0,36% du capital pour les membres du Directoire, le plafond de 1% étant commun à la présente résolution et à la vingtième résolution

Durée : 14 mois

Résolution n°20

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, dans la limite d'un plafond de 0,3333% du capital social, ce montant venant s'imputer sur le plafond commun de 1% fixé à la dix-neuvième résolution, avec un sous-plafond de 0,36% du capital pour les membres du Directoire

Durée : 14 mois

Résolution n°21

Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités

Avertissement

- Le présent document a été préparé par Wendel S.E. (« Wendel ») exclusivement pour les besoins de L'Assemblée générale 2016 qui se tiendra le 1er juin 2016. Ce document doit être traité de manière confidentielle par les personnes présentes à cette réunion et ne peut être reproduit ou redistribué à toute autre personne.
- Aucune garantie, expresse ou implicite, n'est donnée quant à la sincérité, l'exactitude, l'exhaustivité ou la véracité de l'information ou des opinions contenues dans le présent document . Wendel n'est soumis à aucune obligation de maintenir à jour l'information contenue dans le présent document et toutes les opinions exprimées dans le présent document sont susceptibles d'être modifiées sans notification préalable.
- Le présent document peut contenir des informations prospectives. Ces informations prospectives se réfèrent aux perspectives, développements et stratégies futures de Wendel et de ses participations et sont basées sur des estimations. Les informations prospectives recèlent par nature des risques et des incertitudes. Les informations prospectives ne constituent pas des garanties quant aux performances futures de Wendel. La situation financière, les résultats et les cash flows réels de Wendel et de ses participations ainsi que le développement des secteurs dans lesquels elles opèrent peuvent différer de manière significative des informations prospectives mentionnées dans le présent document. Wendel ne prend aucun engagement de revoir ou confirmer les prévisions ou estimations des analystes ou de rendre publique toute révision d'informations prospectives afin de refléter les évènements ou les circonstances qui pourraient survenir postérieurement à la date de ce document, à l'exception des cas prévus par la réglementation applicable.
- Wendel décline toute responsabilité quant aux dommages qui pourraient résulter de l'utilisation des informations et déclarations (y compris toute déclaration factuelle ou toute déclaration d'opinion) contenues dans ce document.
- Cette présentation ne contient que des informations résumées et doit être lue avec les États Financiers de Wendel, disponibles sur le site Internet de Wendel (www.wendelgroup.com), et le Document de référence déposé auprès de l'AMF le 8 avril 2016 sous le n° D.16-0308. Vous êtes invité à prendre en considération les facteurs de risque décrits dans ces documents.
- Les informations contenues dans cette présentation ne sauraient être considérées comme une incitation à investir. Elles ne doivent en aucun cas être interprétées comme un démarchage et ne constituent pas non plus une offre de souscription, d'achat ou d'échange de valeurs mobilières du groupe Wendel ou de tout autre émetteur.
- En étant présent à cette présentation et/ou en acceptant ce document, vous vous engagez à accepter d'être lié par les limitations énumérées.

WENDEL