



W E N D E L



INVESTISSEUR DE LONG TERME

Assemblée générale

18 mai 2017

Principaux documents légaux déposés sur le bureau

- BALO du 10 avril 2017 pour la publication de l'avis de réunion
- Petites Affiches du 27 avril 2017 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 10 avril 2017

Agenda de l'Assemblée générale du 18 mai 2017

L'année 2016

par Frédéric Lemoine, Président du Directoire

2017 : performance et opérations récentes

par Bernard Gautier, Membre du Directoire

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 2016



Année 2016 :

Chiffre d'affaires de **4,55 Md€**, 9 acquisitions

Croissance organique de **- 0,6 %**, confirmant la faible croissance depuis mi 2015

Marge opérationnelle de **16,2 %**, supérieure à celles de SGS et Intertek



La vision de Wendel :

Plan stratégique mis à jour **plus ciblé et adapté** à l'environnement de marché

La digitalisation est clé pour l'avenir

Marché du TIC porté par des **tendances de long terme** très favorables



Acquisition de **2,8 millions** de titres Bureau Veritas à 17,05 € en novembre 2016,
titres revendus en mai 2017 à 21,50 €



Dividende en hausse de 7,8 % à **0,55 €**,
avec un ratio de pay-out en croissance





**BUREAU
VERITAS**



Année 2016:

Chiffre d'affaires de 39,1 Md€, en croissance interne de + 2,6 %
Résultat net courant + 20 %



La vision de Wendel pour 2017 :

Rebond de la construction en cours en Europe et aux États-Unis
Marché automobile solide
Atouts sur MHP et les marchés émergents encore sous évalués



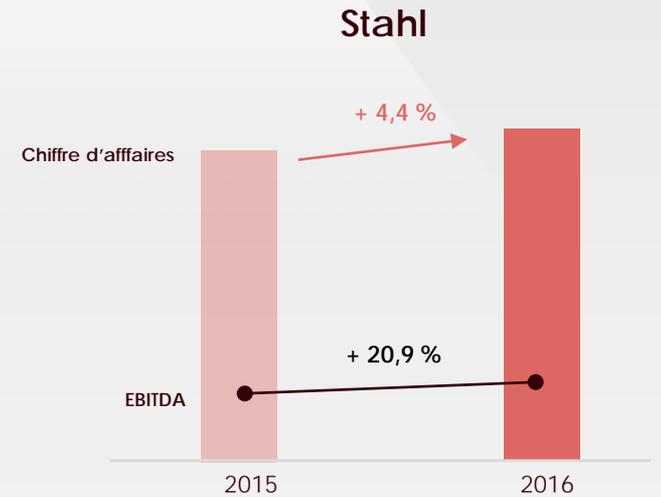
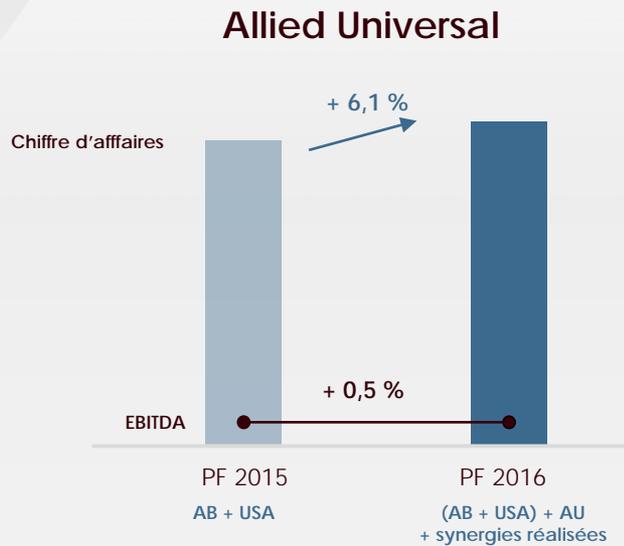
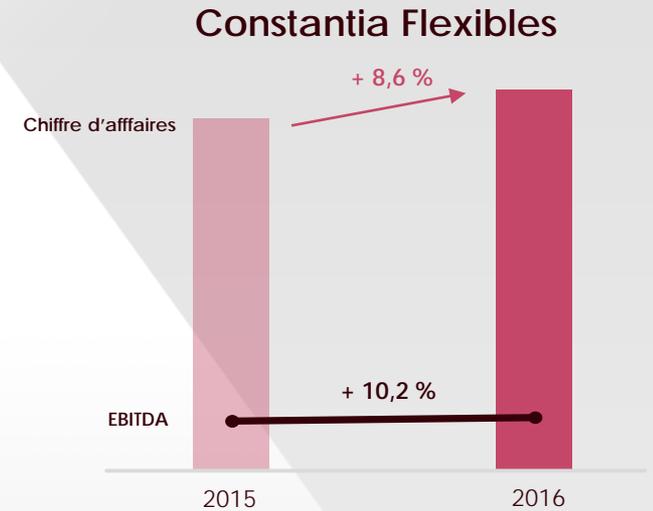
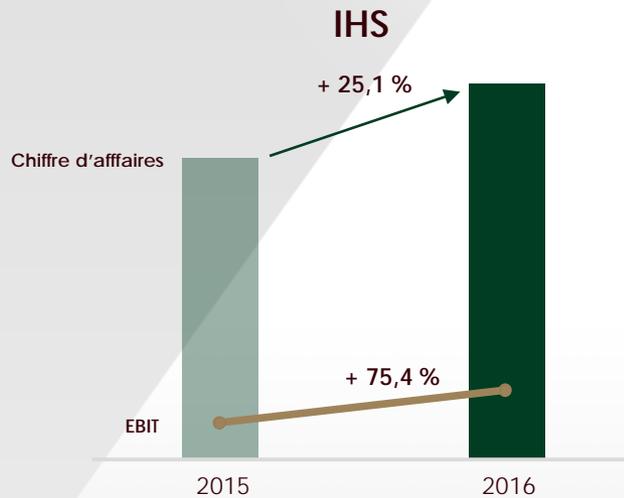
Cession de 30 millions de titres Saint-Gobain, pour un produit total de 1 155 M€ en mai 2016
Émission d'une obligation échangeable en titres Saint-Gobain à **taux zéro** de 500 M€



Dividende en hausse à 1,26 €
contre 1,24 €, payé intégralement en numéraire



Performance des principales sociétés non cotées du Groupe en 2016



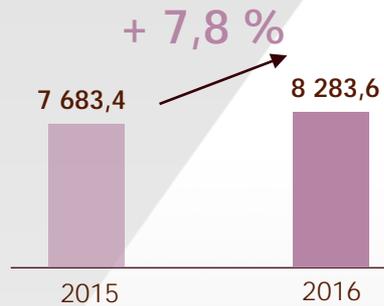


Résultats consolidés 2016

Résultat net total de l'année impacté par les éléments non récurrents du S1

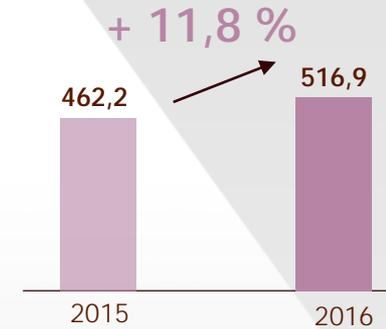
Chiffre d'affaires consolidé

en M€



Résultat net des activités

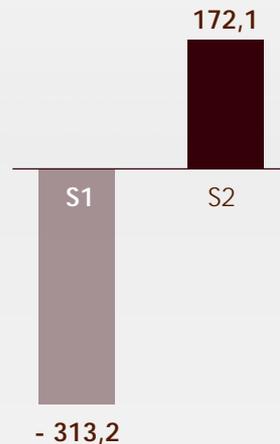
en M€



Résultat net total - 141 M€, positif au S2

Résultat net, part du Groupe - 366,8 M€

Résultat net total, en M€



Résultat non récurrent

hors effets liés aux écarts d'acquisition

En M€	2015	2016	S1 2016	S2 2016
Résultat non récurrent	- 295,2	- 537,9	- 475,6	- 62,3
Résultat non récurrent, part du Groupe	- 217,5	- 495,0	- 459,6	- 35,4

Optimisation de la structure financière sur les 12 derniers mois pour tirer profit de l'environnement de taux bas

Au niveau de Wendel :

Baisse du coût moyen de la dette obligataire de **4,3 %** au 31 décembre 2015 à moins de **3,0 %** au 31 décembre 2016

Au niveau des sociétés du Groupe :



Bureau Veritas

Levée de 700 M€ en août 2016 grâce à deux émissions obligataires à 7 et 10 ans avec des coupons respectifs de 1,25 % et 2 %



Saint-Gobain

Émission obligataire zéro coupon de 1 Md€ à 3,5 ans en sept. 2016 et émission obligataire de 750 M€ à 8 ans avec un coupon de 1 % en mars 2017



Constantia Flexibles

Renégociation des conditions de sa dette senior en sept. 2016 permettant une économie annuelle brute de 7 M€



Stahl

Recapitalisation et versement d'un dividende fin mars 2016 avec un levier modéré d'environ 3 x l'EBITDA 2016



CSP

Renégociation des conditions de sa dette en mars 2017 permettant une baisse de 1,3 M\$ des coûts financiers annuels



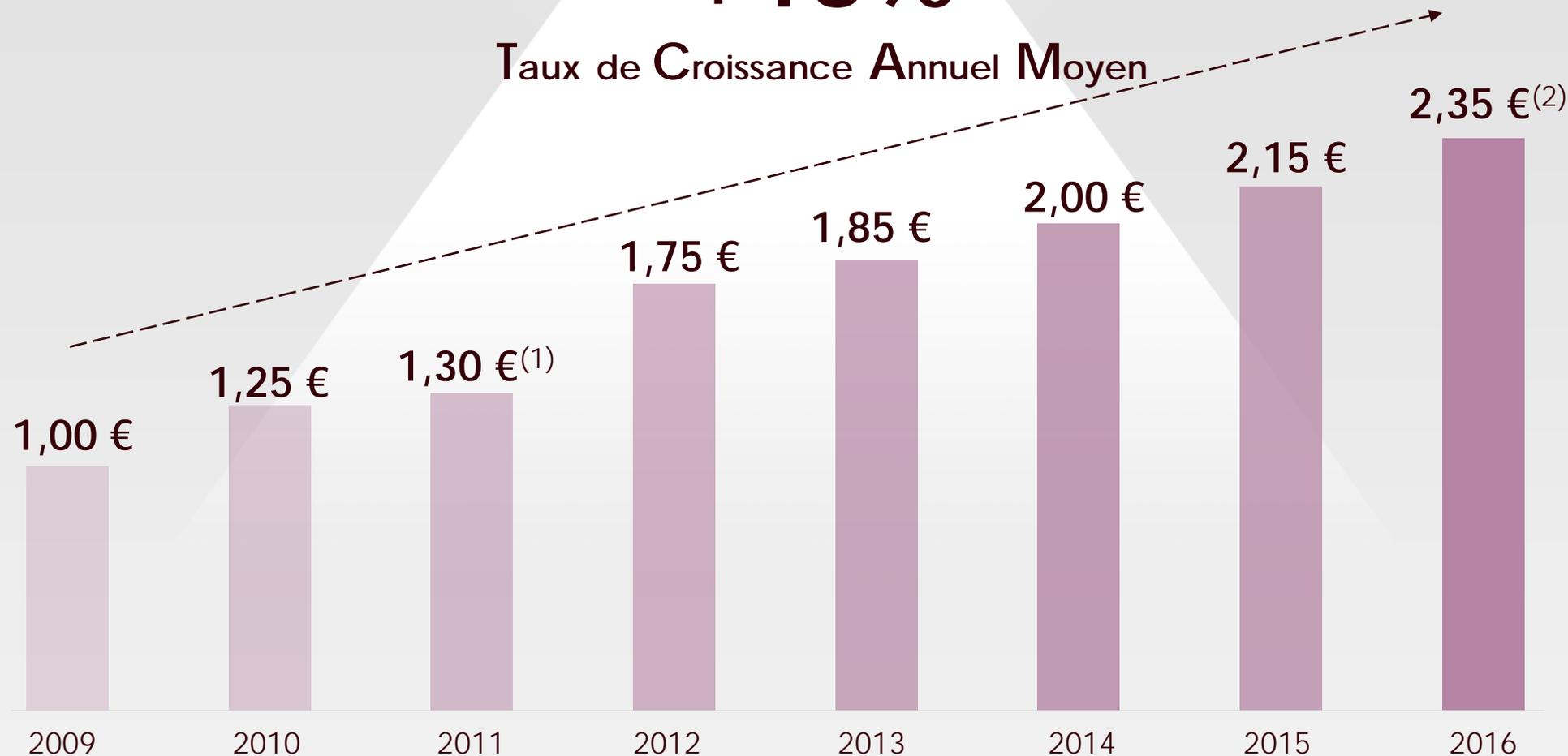
Allied Universal

Renégociation des conditions de sa dette en avril 2017 permettant une baisse du coût annuel de la dette de 11 M\$

Un dividende en croissance année après année

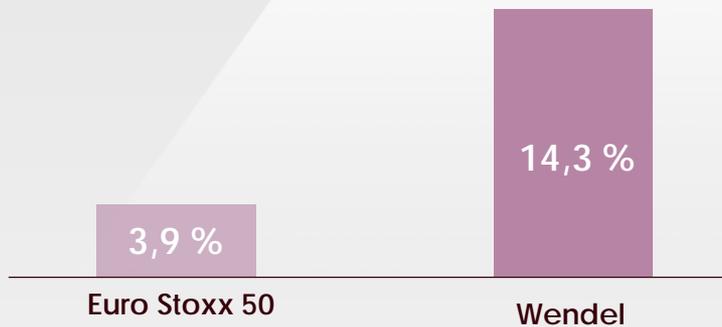
+13%

Taux de Croissance Annuel Moyen

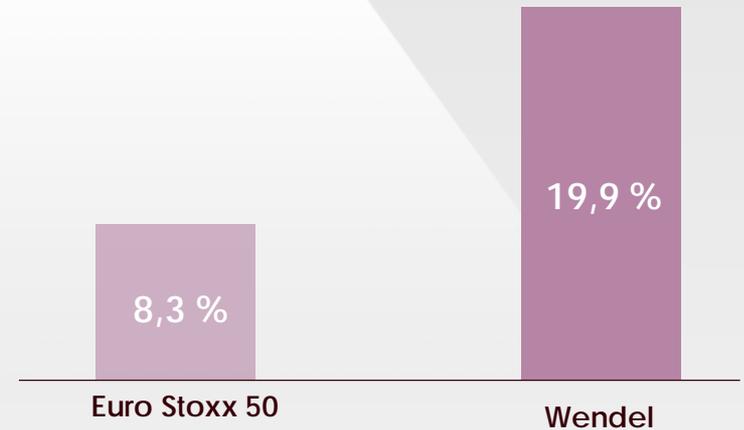


Taux de retour aux actionnaires à deux chiffres

Rendement annualisé depuis le 13 juin 2002



Rendement annualisé depuis le 1^{er} janvier 2009



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



Les orientations stratégiques
2017-2020 de votre Société



Les objectifs 2013-2016 ont été atteints avec 18 mois d'avance, permettant une réorientation vers le non côté et une plus grande diversification géographique et sectorielle



Dans la continuité, le **plan 2017-2020** et les ambitions de création de valeur qui en découlent ont pour objectif de délivrer à nos actionnaires un **taux de retour moyen** ⁽¹⁾ à **deux chiffres**, accompagné d'un dividende en croissance année après année et des rachats d'actions

(1) Total Shareholder Return moyen sur la période 2017 - 2020 (dividendes réinvestis) calculé sur la base du cours moyen du 2nd semestre 2016

Quels investissements ?



Dans des entreprises non cotées présentant un fort potentiel de croissance rentable, et à long terme, passant à la fois par la croissance organique et par des acquisitions relatives.



Sur la base de tendances de long terme

Par exemple: les évolutions démographiques, l'urbanisation, la croissance durable, le besoin de confiance et de sécurité, la digitalisation, ...



De tailles significatives mais permettant de construire un portefeuille diversifié

En Europe, en Amérique du Nord et en Afrique : investissements initiaux entre 200 et 500 M€.

Oranje Nassau Développement interviendra principalement en Afrique et Asie du Sud-Est avec des investissements < 200 M€.

Continuer à développer les sociétés du Groupe pour créer de la valeur



Croissance organique

- Tendances de long terme
 - Part de marché
 - Innovation / R&D
-



Croissance externe

- Acquisitions
 - Fusions transformantes
-



Ressources humaines

- Gestion des talents et des carrières
 - Management packages & plans d'intéressement à long terme
-



Développement durable

- Sécurité / Santé / Social / Responsabilité
 - Environnement
-

Orientations stratégiques 2017 - 2020

INVESTISSEMENT

Si Wendel investit **3 à 4 Md€**, en fonction des conditions de marché, en Europe, Afrique, Amérique du Nord et Asie du Sud-Est dans des sociétés non cotées offrant une exposition aux grandes tendances, **500 M€ à 1 Md€ pourraient venir de partenaires** partageant notre vision sur les investissements concernés. Wendel envisage également d'investir seule.

DÉVELOPPEMENT & CRISTALLISATION DE VALEUR

Développer les sociétés de notre portefeuille sur le long terme autour de Bureau Veritas, Stahl, IHS, Constantia Flexibles et Allied Universal.

Suivre et accélérer la digitalisation de notre portefeuille.

Organiser la rotation : saisir les opportunités d'introduction en bourse, de cession, de partenariat et de réinvestissement.

TSR À 2 CHIFFRES
~50% D'ACTIFS NON COTÉS
DETTE NETTE < 3MD€
CASH FLOW MOYEN ⁽²⁾ > 0

CRÉATION DE VALEUR POUR LES ACTIONNAIRES

Continuer à générer un TSR à deux chiffres ⁽¹⁾, verser un **dividende en croissance année après année**, en ligne avec l'objectif de TSR et poursuivre une politique régulière et opportuniste de **rachats d'actions** dès lors que la décote serait supérieure à 20%

PRUDENCE

Maintenir notre **dette sous contrôle strict** et à un niveau bien plus bas que par le passé, constituer un **portefeuille équilibré** d'actifs cotés et non cotés et viser un **cash-flow moyen positif** ⁽²⁾ au niveau de la holding sur la période 2017-2020.

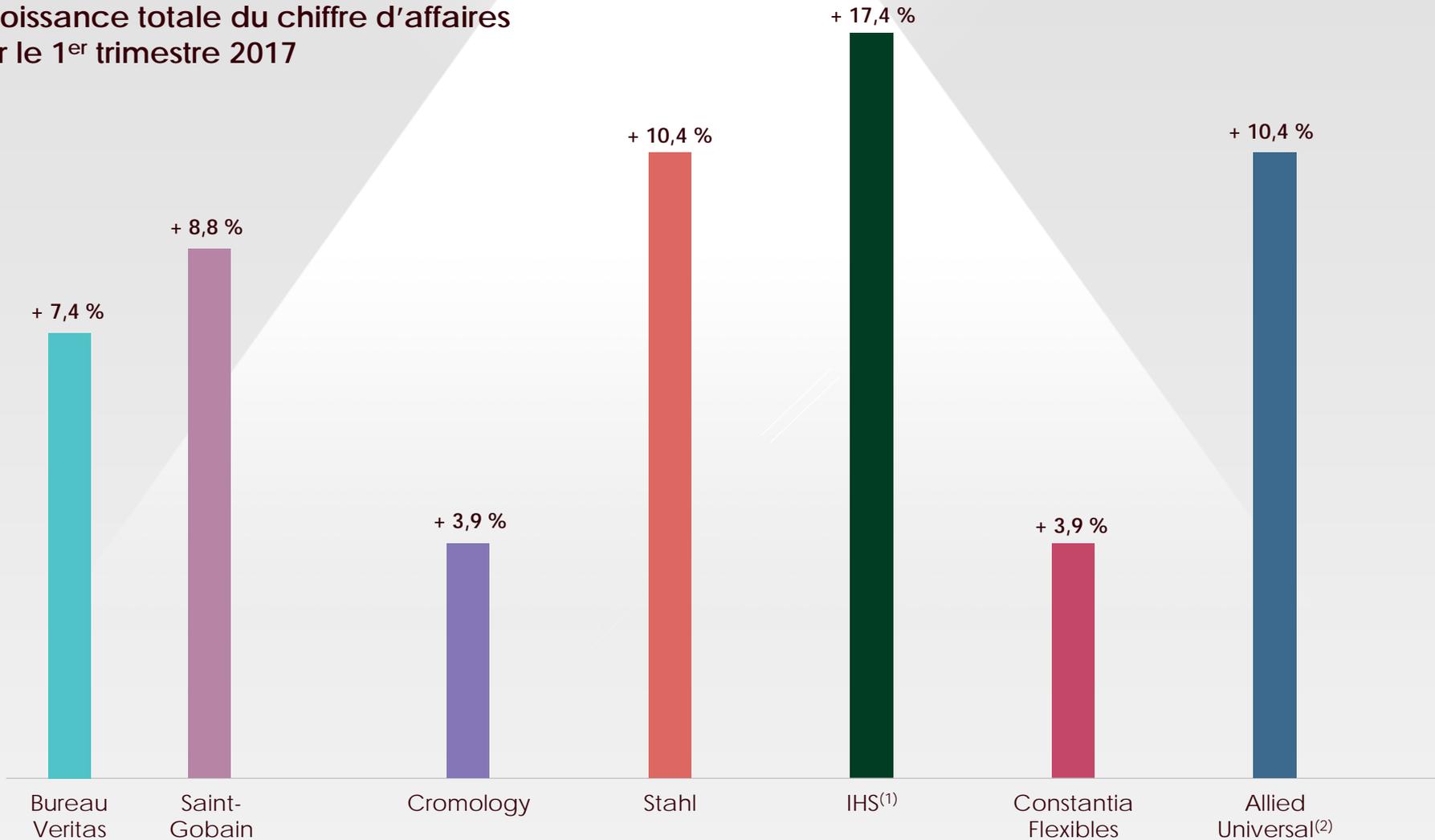
The image shows two industrial workers in a complex facility with a dense network of pipes and metal structures. Both workers are wearing blue work shirts, white hard hats, and red-and-white safety gloves. They are focused on a long, thin wooden sample they are holding together. The worker on the left has a yellow mobile phone clipped to his shirt. The worker on the right has safety glasses hanging from his collar. The background is filled with industrial equipment, including pipes, valves, and structural beams, creating a sense of a busy, technical environment.

2017

Performance & opérations récentes

Bonne performance des principales sociétés du Groupe

Croissance totale du chiffre d'affaires
sur le 1^{er} trimestre 2017



(1) Taux de croissance sur la base des informations financières reportées par IHS en USD.

(2) Croissance pro forma calculée comme si la fusion avait été finalisée le 1er janvier 2016 et ajustée de l'effet jours ouvrés.



PAIEMENT D'UN NOUVEAU DIVIDENDE EN 2017 DE 242,7 M€ À WENDEL

L'ACTIVITÉ CHIMIE POUR LE CUIR DE BASF INTÈGRERA LE GROUPE STAHL (1)

- Stahl poursuit son rôle actif dans la consolidation du marché global de la chimie pour le cuir
- Renforce sa position sur ce marché, en particulier sur la partie amont de la chaîne de valeur
- Améliore encore son profil de génération de cash



Wendel (env. 63 %) restera l'unique actionnaire de contrôle de la société, aux côtés de BASF (16 %), Clariant (env.19 %) et d'autres actionnaires minoritaires.



Investir dans le leader panafricain des services aux entreprises

~ **159 M€**⁽¹⁾ de fonds propres investis en février 2017

~ **65 %**⁽²⁾ du capital détenu aux côtés de Capital Group Private market (~35 %)

Couverture géographique inégalée, avec une présence dans 23 pays africains

Perspectives de croissance attractives croissance organique et par acquisitions

Forte generation de cash

Résilience du *business model*







SGL Africa : ouverture prévue de 2 nouveaux centres commerciaux

- L'un à Douala, l'autre à Abidjan



Nos sociétés poursuivent leur politique de croissance externe :



Allied Universal : Yale

Bureau Veritas : Shanghai Project Management, SIEMIC, Shutter Group

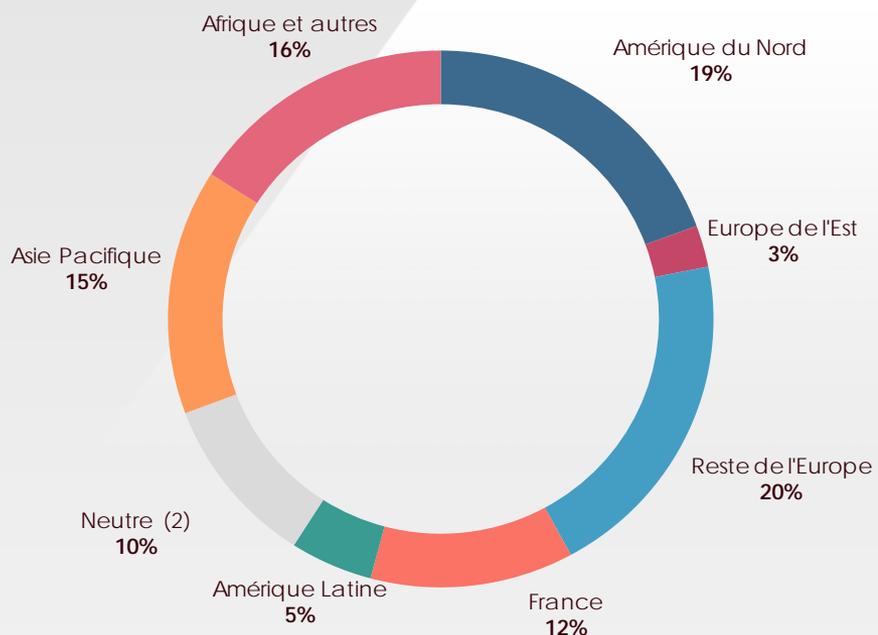


Constantia Flexibles : TR Alucap

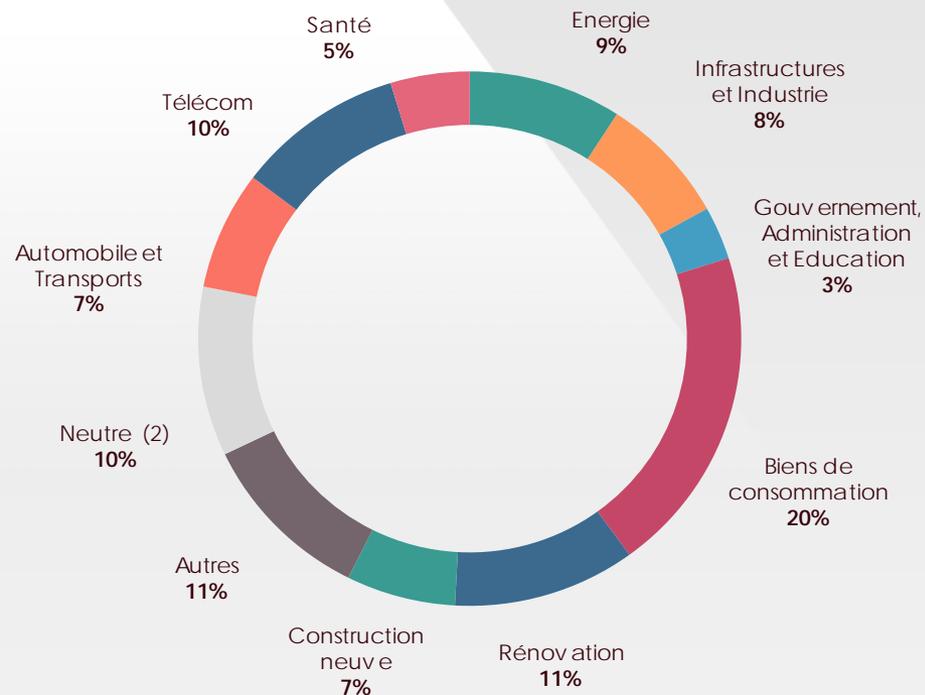
Saint-Gobain : Tumelero Materiais de Construção

Une exposition géographique et sectorielle diversifiée

EXPOSITION GÉOGRAPHIQUE RÉÉQUILBRÉE (1)



EXPOSITION SECTORIELLE RÉÉQUILBRÉE (1)



(1) Exposition de la valeur d'entreprise, calculée sur la base des calculs de l'ANR au 5 mai 2017, des sociétés du Groupe selon la répartition du chiffre d'affaires 2016.

(2) Trésorerie et autres actifs diversifiés.

ANR de 172,9 € au 5 mai 2017

(en millions d'euros)

			31 déc. 2016	5 mai 2017
Participations cotées	<u>Nombre de titres</u>	<u>Cours</u> ⁽¹⁾	4 803	5 429
• Bureau Veritas	179,9 million / 179,5 million	20,6 €	3 263	3 700
• Saint-Gobain	35,8 million	48,3 €	1 540	1 729
Participations non cotées et Oranje-Nassau Développement ⁽²⁾			4,473	4 640
Autres actifs et passifs de Wendel et holdings ⁽³⁾			129	127
Trésorerie et placement financiers ⁽⁴⁾			1 319	1 380
Actif brut réévalué			10 725	11 576
Dette obligataire Wendel			- 3 477	- 3 430
Actif net réévalué			7 248	8 146
<i>Dont dette nette</i>			- 2 158	- 2 050
<i>Nombre d'actions</i>			47 092 379	47 101 304
Actif net réévalué par action			153,9 €	172,9 €
Moyenne des 20 derniers cours de Bourse de Wendel			113,7 €	124,6 €
Prime (décote) sur l'ANR			- 26,1 %	- 27,9 %

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

(2) Participations non cotées (Cromology, Stahl, IHS, Constantia Flexibles et Allied Universal) et Oranje-Nassau Développement (NOP, Saham, Mecatherm, exceet, CSP Technologies, SGI Africa, Tsebo au 5 mai, 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.

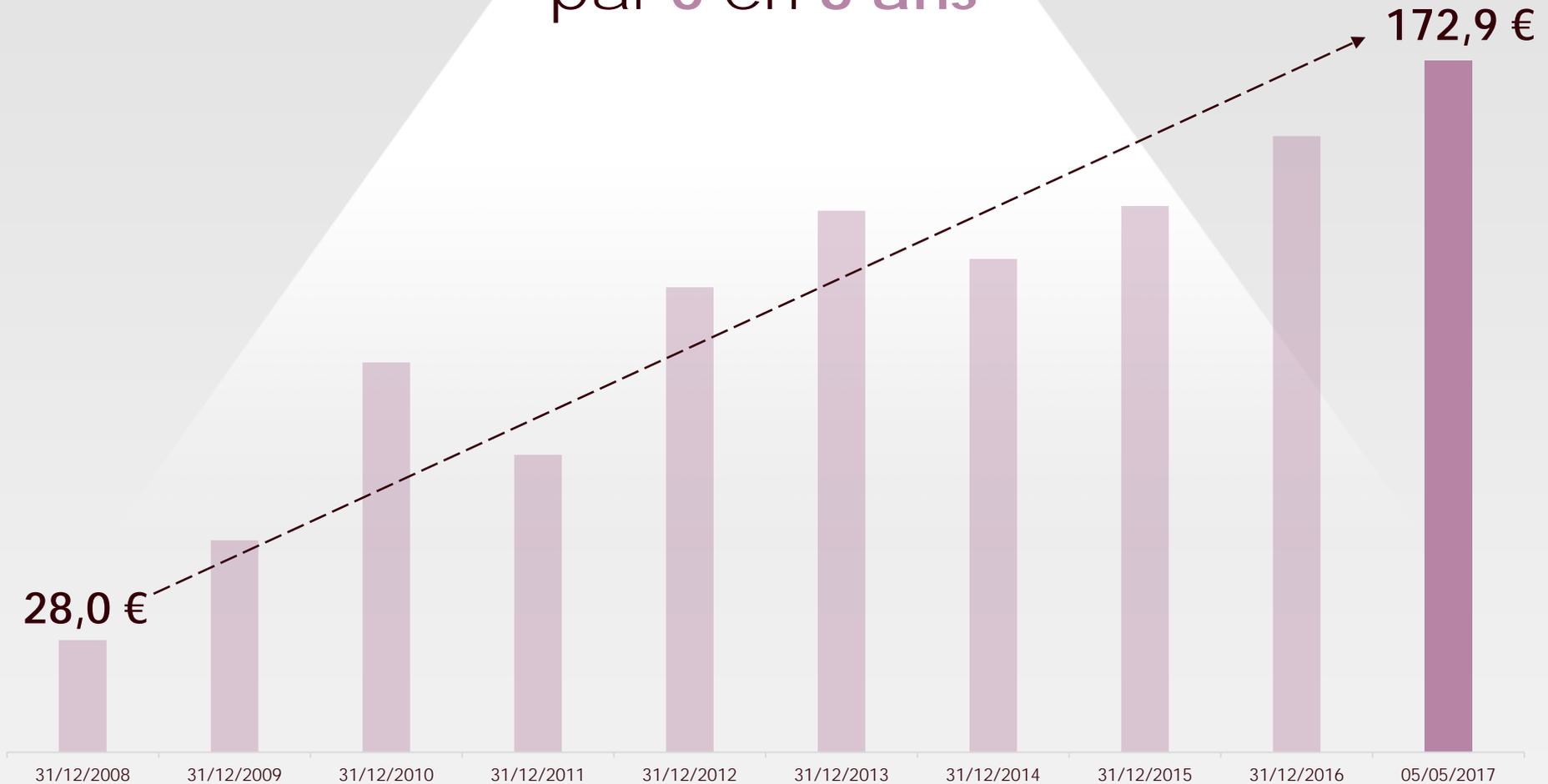
(4) Trésorerie et placements financiers de Wendel et holdings au 5 mai 2017, ils comprennent 1 026 M€ de trésorerie disponible et 354 M€ de placements financiers liquides disponibles. Les conversions de change des actifs et passifs libellés dans d'autres devises que l'euro sont réalisées sur la base 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 262 du document de référence 2016.

ANR par action multiplié
par **6** en **8 ans**

ANR par action, €





Gouvernance de la Société

par Dominique Hériard Dubreuil,
Présidente du Comité de Gouvernance

Le Conseil de surveillance avant l'Assemblée générale



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

45% de membres indépendants (5/11) - 45% de femmes (5/11)
supérieurs aux proportions requises

9 réunions en 2016

Composition des Comités avant l'Assemblée générale

Comité de gouvernance

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

Soit 3 indépendants sur 5
8 réunions en 2016

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 2016

Renouvellement des mandats de membres du Conseil de surveillance



**Bénédicte
Coste**



**Edouard de
l'Espée**



**Priscilla de
Moustier**

Durée : 4 ans, jusqu'à l'Assemblée générale se tenant en 2021

Evolution de la composition du Conseil de surveillance

- Non-renouvellement du mandat de **Laurent Burelle**
- Démission de **Christian d'Oosthove** à l'issue de l'Assemblée du 18 mai 2017
- Proposition de nomination de 2 nouveaux membres, pour 4 ans, jusqu'à l'Assemblée se tenant en 2021:
 - **Nicholas Ferguson**, membre indépendant
 - **Nicolas ver Hulst**, à compter du 1^{er} juillet 2017

Nomination de Nicholas Ferguson soumise à votre vote



- Président de Savills plc.
- Président de Kilfinan Group
- Ancien Président de Sky plc (2012-2015)
- Ancien Président de SVG Capital (2001-2012)
- Ancien Président de Schroder Ventures, devenu Permira (1983-2001)

- Beacon Award for Philanthropy (2013)

- Université d'Edimbourg – MBA Harvard

- Nationalité britannique

- Membre indépendant

Nomination de Nicolas ver Hulst soumise à votre vote



- Administrateur de Wendel-Participations
- Ancien Président du Groupe Alpha (1989-2017)
- Directeur de développement à la CGIP, devenue Wendel (1985-1995)
- BNP, Direction des Grandes Entreprises, Ingénieur-Conseil (1983-1985)
- France Telecom, Produits et Services nouveaux (1979-1983)
- Polytechnique – MBA Insead
- Nomination effective au 1^{er} juillet 2017, les fonctions de N. ver Hulst au sein d'Alpha prenant fin le 30 juin 2017

Sous réserve de votre vote, le Conseil de surveillance comprendrait :

12 membres avec :

**un taux de féminisation de 45 %,
un taux d'indépendance de 45 %,
et 1 membre représentant les salariés.**

Rémunération du Conseil de surveillance et du Directoire

- Pages 108 à 120 et 398 à 400 du Document de référence
- Pages 16 à 20 du Livret de convocation

Rémunération du Conseil de surveillance

■ Jetons de présence

Enveloppe annuelle jusqu'en 2016

750 000€

Augmentation proposée à votre Assemblée

900 000€

enveloppe actuelle inchangée depuis 2010

flexibilité pour la composition du Conseil et des Comités

■ Répartition des jetons de présence en 2016

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€

Rémunération variable 2016 du Directoire

- 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 pour 30%
 - Consommation de trésorerie pour 15%
 - Gestion de la dette pour 15%
 - Progression de l'ANR pour 10%
- **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
 - Intégration réussie des nouvelles sociétés

Rémunération 2016 du Directoire

		Au titre de 2016	Commentaires
Frédéric Lemoine	Rémunération fixe	1 200 000	Pas d'augmentation depuis sa nomination en 2009 Objectifs atteints à 85,23 %
	Rémunération variable	1 022 760	
Bernard Gautier	Rémunération fixe	800 000	Pas d'augmentation depuis 2008 Objectifs atteints à 85,23 %
	Rémunération variable	681 840	

- Les deux membres du Directoire bénéficient d'avantages de 36 964 € pour Frédéric Lemoine et 24 556 € 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 – 253 615 € pour Frédéric Lemoine et 173 241 € pour Bernard Gautier – sont déduits de la rémunération fixe versée par Wendel

Options et actions de performance 2016

- Pas d'attribution de stock options en 2016
- Attribution d'actions de performance

	Frédéric Lemoine	Bernard Gautier
Nombre d'actions de performance attribuées*	34 572	23 048

* L'attribution au Directoire représente 36% de l'enveloppe votée par l'Assemblée générale

- Une condition de présence de 2 ans
- Une condition de performance exigeante sur 2 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

Politique de rémunération du Directoire : éléments soumis au vote en 2017 (1/2)

Dans le cadre du renouvellement du mandat du Directoire à compter du 7 avril 2017, l'ensemble des éléments de rémunération a été revu par le Comité de gouvernance ; sur la base de ces travaux, le Conseil de surveillance a arrêté les éléments de rémunération suivants qui concernent les deux membres du Directoire :

- Une rémunération fixe en hausse de 5%
 - Une rémunération variable
 - portée au maximum à 115% (au lieu de 100%) de la rémunération fixe
 - reposant sur 4 objectifs exigeants pondérés à 25% chacun
- 3 objectifs quantitatifs :
- performance d'un ou plusieurs actifs de long terme
 - développement sur l'année des autres sociétés non cotées
 - niveau d'endettement maximum
- 1 objectif qualitatif :
- choisi chaque année par le Conseil de surveillance

Politique de rémunération du Directoire : éléments soumis au vote en 2017 (2/2)

- Comme par le passé, des stock options et actions de performance sont attribuées au Directoire pour encourager la réalisation des objectifs de moyen à long terme du Groupe et la création de valeur qui doit en résulter pour l'actionnaire
 - à hauteur de 36% de l'enveloppe votée par l'Assemblée générale
 - assorties de conditions de présence et de performance
 - et d'une condition de conservation

- A compter de 2017, la condition de performance n'est plus fondée sur la progression de l'ANR mais sur celle du cours de bourse :
 - la progression du cours de bourse doit être de 5% sur un an ou de 10,25% sur deux ans
 - le calcul des cours de bourse est effectué sur les 50 cours de clôture précédant l'Assemblée

Reconduction des indemnités de départ du Directoire

- Les indemnités de départ des membres du Directoire sont inchangées depuis 2010 (votre Assemblée du 4 juin 2010).
- Elles doivent être réexaminées lors de chaque renouvellement du mandat du Directoire.
- Lors du 1^{er} renouvellement du mandat du Directoire en 2013, elles ont été reconduites à l'identique (Conseil de surveillance du 27 mars 2013 et votre Assemblée du 28 mai 2013).
- Dans le cadre du 2^{ème} renouvellement du mandat du Directoire, le Conseil de surveillance du 22 mars 2017 a estimé que ces indemnités sont toujours adaptées dans leur quantum et leurs conditions.
- Il vous est donc à nouveau demandé de les approuver.
- Détails dans le Document de référence, page 110 (pour Frédéric Lemoine) et page 111 (pour Bernard Gautier).



Résolutions

Présentation des résolutions

Résolutions
AGO / AGE

Exercice 2016

Comptes

Conventions réglementées

1 à 6

Gouvernance

Nominations au Conseil de surveillance

Jetons de présence

Say on pay

8 à 12

13

14 à 19

Autorisations financières

Programme de rachat

Autres autorisations financières

20 et 21

22 à 29

Actionnariat salarié

30 à 32

Approbation des comptes et dividende

1^{ère} résolution

Approbation des comptes individuels

Résultat net : **135,5 M€**

2^{ème} résolution

Approbation des comptes consolidés

Résultat net part du Groupe : **- 366,7 M€**

3^{ème} résolution

Dividende de **2,35 €** proposé

- > Détachement : 23 mai 2017
- > Mise en paiement : 26 mai 2017

Conventions réglementées

4^{ème} résolution

Approbation de conventions réglementées

5^{ème} et 6^{ème} résolutions

Reconduction des indemnités de départ des membres du Directoire

8^{ème} à 12^{ème} résolutions

- **Renouvellement de mandat de :**
 - Bénédicte Coste
 - Priscilla de Moustier
 - Edouard de l'Espée

- **Nomination de :**
 - Nicholas Ferguson
 - Nicolas ver Hulst (à compter du 1^{er} juillet 2017)

Jetons de présence et votes sur les rémunérations des mandataires sociaux

13^{ème} résolution

Fixation des jetons de présence à **900 000 €**

14^{ème}, 15^{ème} et 16^{ème} résolutions

Vote contraignant sur la politique de rémunération 2017 des membres du Directoire et du Conseil de surveillance

17^{ème}, 18^{ème} et 19^{ème} résolutions

Avis consultatif sur les éléments de la rémunération due ou attribuée au titre de 2016 à Frédéric Lemoine, Bernard Gautier et François de Wendel

20^{ème} 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**

21^{ème} résolution

Autorisation au Directoire pour réduire le capital de la Société à hauteur de **10%** maximum, pour **26 mois** par annulation des actions rachetées

Autorisations financières : Augmentations du capital

22^{ème} résolution

Avec maintien du droit préférentiel de souscription : **75 M€**

26^{ème} résolution

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

28^{ème} résolution

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

23^{ème}, 24^{ème} et 25^{ème} résolutions

Avec suppression du droit préférentiel de souscription : **18 M€**

27^{ème} résolution

En vue de rémunérer des apports de titres, en nature à hauteur de **10%** du capital ou dans le cadre d'une OPE pour **18M€** s'imputant sur le plafond de la 23^{ème} résolution

29^{ème} résolution

Plafond global : **190M€**

Durée des autorisations : **14 mois**

Non utilisables en période d'offre

Toute augmentation de capital est soumise à l'autorisation préalable du Conseil

30^{ème} résolution

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

Montant maximum : 150 000 €

Durée : 14 mois

31^{ème} et 32^{ème} 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 0,33 % pour les actions de performance

Sous-plafond pour les mandataires sociaux : 36 % du plafond de 1%

Durée : 14 mois

A large, illuminated glass structure at night, possibly a surveillance center or observation point, with a city skyline in the background. The structure is composed of many vertical glass panels, some of which are illuminated from within, creating a vibrant glow. The colors transition from warm reds and oranges on the left to cool blues and purples on the right. The background shows a city skyline with various buildings and lights, and a tall tower is visible on the right side. The overall scene is a mix of modern architecture and urban landscape.

Observations du Conseil de surveillance

[François de Wendel prend la parole]



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
- sur la réduction du capital



Questions / Réponses

A high-angle photograph of a worker in an orange protective suit and helmet walking on a metal grate in an industrial setting. The worker is positioned in the upper left quadrant of the frame. The scene is filled with large, horizontal pipes and metal structures, creating a complex industrial environment. The lighting is dim, with a strong orange glow from the worker's suit and some ambient light reflecting off the pipes. The text "Vote des résolutions" is overlaid in the center, with a white line pointing from the text towards the worker.

Vote des résolutions

Approbation des comptes individuels de l'exercice 2016

Résultat net : **135 542 523,06 €**

Compte de résultat individuel (exercice 2016)

(page 332 du document de référence 2016)

En milliers d'euros		2016	2015
Produits des titres de participation et des titres immobilisés de l'activité de portefeuille	11	400 014	1 500 019
Autres produits et charges financiers	12		
Produits			
■ Produits des créances et des placements de trésorerie		53 592	141 020
■ Reprises de provisions		22 774	18 532
Charges			
■ Intérêts et charges assimilées		175 566	280 388
■ Dotations aux amortissements et aux provisions		24 137	14 344
RÉSULTAT FINANCIER		276 678	1 364 839
Produits d'exploitation	13		
Autres produits		13 312	11 400
Reprises de provisions & transfert de charges		6 067	3 571
Charges d'exploitation			
Achats et charges externes		19 949	17 017
Impôts, taxes et versements assimilés		2 332	2 318
Salaires et traitements	14	12 314	11 939
Charges sociales		7 218	9 071
Dotations aux amortissements & charges à répartir		4 128	1 578
Autres charges		695	695
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		- 27 257	- 27 646
RÉSULTAT COURANT		249 421	1 337 193
Produits exceptionnels			
Sur opérations de gestion		53	980
Sur opérations en capital		2	2 876
Reprises de provisions		-	499
Charges exceptionnelles			
Sur opérations de gestion		121 914	501
Sur opérations en capital		-	-
Dotations aux provisions		1 354	-
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	15	- 123 213	3 854
IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES	16	9 335	- 2 456
BÉNÉFICE (PERTE)		135 543	1 338 591

Approbation des comptes consolidés de l'exercice 2016

Résultat net part du Groupe : - **366 757 000 €**

Compte de résultat consolidé (exercice 2016)

(page 238 du document de référence 2016)

En millions d'euros	Note	2016	2015
Chiffre d'affaires	6 et 17	8 283,6	7 683,4
Autres produits de l'activité		20,9	9,6
Charges opérationnelles		- 7 484,3	- 6 921,2
Résultat sur cessions d'actifs		3,0	- 4,1
Dépréciation d'actifs		1,2	- 105,9
Autres produits et charges	18	- 99,6	- 94,3
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	6 et 18	724,8	567,5
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		26,8	43,9
Coût de l'endettement financier brut		- 391,0	- 399,2
Coût de l'endettement financier net	6 et 19	- 364,2	- 355,3
Autres produits et charges financiers	6 et 20	- 131,4	- 10,5
Charges d'impôt	6 et 21	- 199,8	- 211,0
Résultat net des sociétés mises en équivalence	6 et 22	- 268,6	25,6
RÉSULTAT NET AVANT RÉSULTAT DES ACTIVITÉS ARRÊTÉES OU DESTINÉES À ÊTRE CÉDÉES		- 239,2	16,4
Résultat net des activités arrêtées ou destinées à être cédées	23	98,2	8,1
RÉSULTAT NET		- 141,1	24,5
Résultat net - part des minoritaires		225,7	170,7
RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE		- 366,8	- 146,2

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

- Dividende de **2,35 €** par action
- Détachement du dividende le 23 mai 2017
- Mise en paiement du dividende le 26 mai 2017

Approbation de conventions réglementées

- Co-investissements des membres du Directoire dans Tsebo
- Principes de co-investissement 2017-2020
- Rémunération fixe et variable de M. Bernard Gautier

Reconduction des engagements pris en cas de cessation des fonctions du Président du Directoire

Reconduction des engagements pris en cas de cessation des fonctions du membre du Directoire

Renouvellement du mandat de membre du Conseil de surveillance de Mme Bénédicte Coste

Mme Bénédicte Coste

Durée du mandat : 4 ans



Renouvellement du mandat de membre du Conseil de surveillance de Mme Priscilla de Moustier

Mme Priscilla de Moustier

Durée du mandat : 4 ans



Renouvellement du mandat de membre du Conseil de surveillance de M. Edouard de l'Espée

M. Edouard de l'Espée

Durée du mandat : 4 ans



Nomination de M. Nicholas Ferguson au Conseil de surveillance

M. Nicholas Ferguson

Durée du mandat : 4 ans

Membre indépendant



Nomination de M. Nicolas ver Hulst au Conseil de surveillance

M. Nicolas ver Hulst

À compter du 1^{er} juillet 2017

Durée du mandat : 4 ans



Fixation des jetons de présence à 900 000 €

Vote contraignant sur la politique de rémunération au titre de 2017 attribuable au Président du Directoire

Vote contraignant sur la politique de rémunération au titre de 2017 attribuable au Membre du Directoire

Vote contraignant sur la politique de rémunération au titre de 2017 attribuable aux Membres du Conseil de surveillance

Avis consultatif sur les éléments de la rémunération due ou attribuée au titre de 2016 à M. Frédéric Lemoine

Avis consultatif sur les éléments de la rémunération due ou attribuée au titre de 2016 à M. Bernard Gautier

Avis consultatif sur les éléments de la rémunération due ou attribuée au titre de 2016 à M. François de Wendel

Autorisation au Directoire d'acheter des actions de la Société au prix maximal d'achat de 200 €, dans la limite de 10% du capital

Durée : 14 mois

Autorisation au Directoire à l'effet de réduire le capital social par annulation d'actions dans la limite de 10% du capital

Durée : 26 mois

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 75 millions d'euros

Durée : 14 mois

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 18 millions d'euros

Durée : 14 mois

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

Durée : 14 mois

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

Durée : 14 mois

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

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, dans la limite de 18 millions d'euros

Durée : 14 mois

Délégation de compétence au Directoire à l'effet d'augmenter le capital social par incorporation de réserves, bénéfices ou primes dans la limite de 80 millions d'euros

Durée : 14 mois

Plafond global des augmentations de capital

Plafond maximal : 190 M€ en nominal

Durée : 14 mois

Délégation de compétence au Directoire à l'effet de procéder à une augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription, réservée aux adhérents du Plan d'Épargne Groupe dans la limite d'un montant nominal maximal de 150.000 euros

Durée : 14 mois

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 global de 1% du capital social

Sous-plafond pour les membres du Directoire : 36% du plafond global

Plafond global commun aux 31^{ème} et 32^{ème} résolutions

Durée : 14 mois

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

Sous-plafond pour les membres du Directoire : 36% du plafond global

Plafond global commun aux 31^{ème} et 32^{ème} résolutions

Durée : 14 mois

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 2017 qui se tiendra le 18 mai 2017. 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 événements 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 12 avril 2017 sous le n° D.17-0376. 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.



W E N D E L