



W E N D E L



Assemblée générale

5 juin 2015

Principaux documents légaux déposés sur le bureau

- **BALO** du 15 avril 2015 pour la publication de l'avis de réunion
- **Petites Affiches** du 13 mai 2015 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 15 avril 2015
- Le **Projet de transformation** en société européenne et le rapport du commissaire à la transformation

Agenda de l'Assemblée générale du 5 juin 2015

L'année 2014 : accélération du déploiement de notre stratégie,

par Frédéric Lemoine, Président du Directoire

Activité d'investissement,

par Bernard Gautier, Membre du Directoire

Résultats annuels 2014 , chiffre d'affaires T1 2015 et ANR,

par Jean-Michel Ropert, Directeur général adjoint en charge des finances

Responsabilité sociale et environnementale,

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

Gouvernance de la Société,

par Didier Cherpitel, Président du Comité de gouvernance

Résolutions,

par Caroline Bertin Delacour, Secrétaire général

Rapport du Conseil de surveillance et des Commissaires aux comptes

Questions des actionnaires

Vote des résolutions



L'année 2014

Accélération du déploiement de notre stratégie

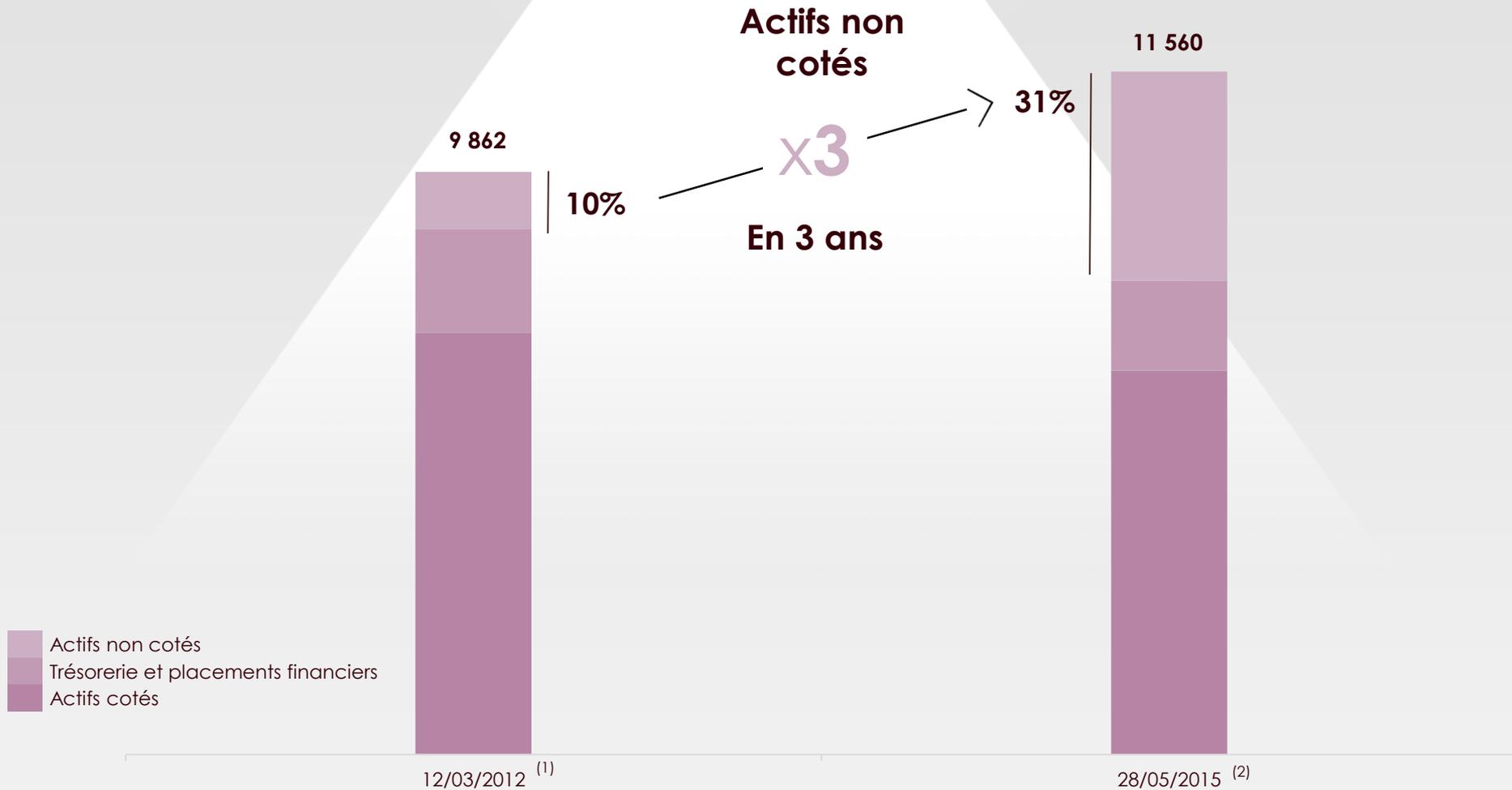
Expansion du non coté

Retour au statut ***Investment Grade***

Diversification du Groupe

Accélération du rééquilibrage vers le non coté

Actif Brut Réévalué, en millions d'euros





IHS leader des tours télécom en Afrique



Stahl réalise avec succès sa fusion avec CLS



Parcours approche les 60 000 véhicules

Amélioration continue du ratio d'endettement



Allongement de la maturité

Réduction de la charge financière

Simplification de la structure

1,2 Md€⁽¹⁾ investis en Afrique, Amérique du Nord & Europe



503 M\$ additionnels investis dans **IHS**



Acquisition de **CSP Technologies**



Acquisition du groupe **Constantia Flexibles**

Optimisation de l'exposition aux titres cotés



Ajustement de notre participation dans **Saint-Gobain** à 11,7%

- Cession en mai 2014 de 24 millions d'actions à un prix net de 42,09 € par titre



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

- Vente en mars 2015 de 48 millions d'actions à un prix net de 20,32 € par titre

- Wendel détient plus de 40% du capital de Bureau Veritas et environ 56% des droits de vote

Bureau Veritas

Un pilier de notre Groupe porté par des tendances structurelles de long terme



Aversion au risque et augmentation de la demande de sécurité



Externalisation des activités de contrôle et d'inspection



Globalisation des échanges commerciaux



Multiplication des réglementations et des normes QHSE

Bureau Veritas poursuit sa stratégie de leadership mondial avec une contribution équilibrée de la croissance organique et des acquisitions

Saint-Gobain

Accélère la mise en œuvre de sa stratégie

Marchés de l'**Habitat Durable**

- Efficacité énergétique
- Aménagement intérieur et extérieur
- Matériaux technologiques

Marchés **Industriels**

- Automobile, transports, santé, équipements industriels, génie civil
- Matériaux Haute Performance

Transformation du groupe en ligne avec les objectifs stratégiques

- Projet de cession de Verallia
- Projet d'acquisition du contrôle de Sika.



Priorité aux solutions à **haute valeur ajoutée** et à la **différenciation**

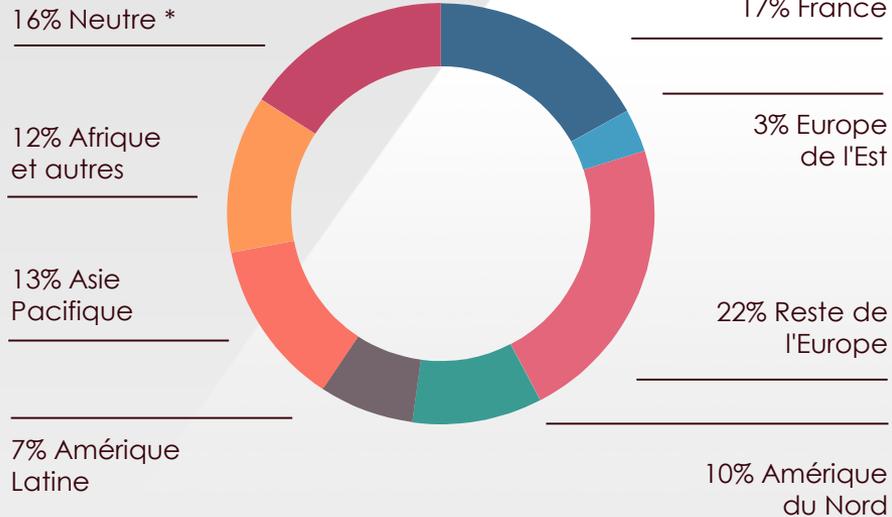


Développement dans les **pays à forte croissance**

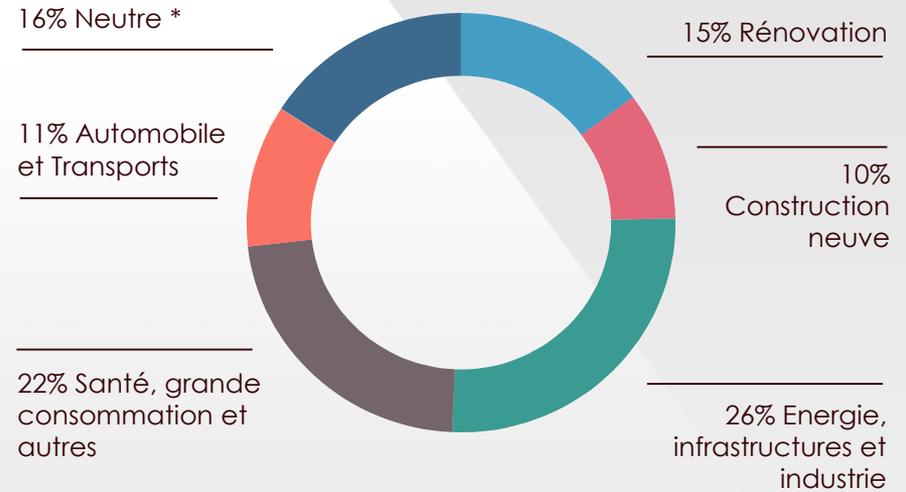
Un Groupe diversifié

Exposition économique au 28 mai 2015

Par région



Par secteur



Exposition de l'actif brut selon la répartition géographique et sectorielle du chiffre d'affaires 2014 des sociétés

Une présence internationale au service de notre stratégie

+ de 80 collaborateurs

New York

Amsterdam

Francfort

Luxembourg

Paris

Casablanca

Singapour

Tokyo

La plupart des objectifs stratégiques 2013-2017 déjà atteints

Investissement de 2 milliards d'euros

~ 1/3 en Afrique et dans les régions à forte croissance 

~ 1/3 en Europe 

~ 1/3 en Amérique du Nord 

Diversification sectorielle  et géographique, 
avec une priorité aux sociétés non cotées 

Retour au statut *Investment Grade* 

Dividende régulièrement en croissance 



Activité d'investissement

Constantia Flexibles



Constantia Flexibles

Une opération d'envergure parfaitement en ligne avec notre stratégie

N°2 en Europe, N°4 mondial du packaging flexible

Un marché global de **60 Mds€** porté par des tendances de marché de long terme

Capacité à poursuivre une stratégie de **croissance externe**

Constantia Flexibles

En bref

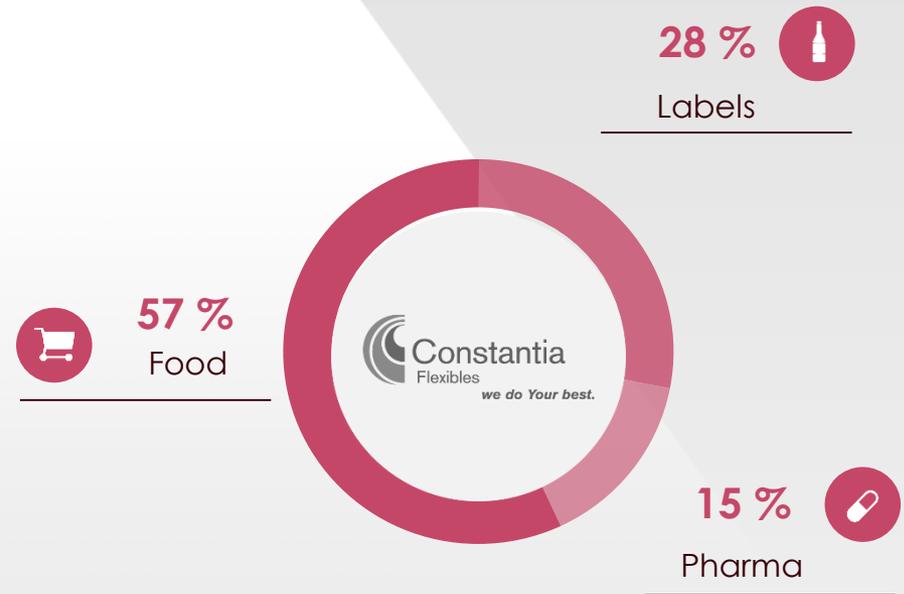
Chiffre d'affaires 2014 : **1,7 Md€**

EBITDA 2014 : **256 M€** soit **14,9%** de marge

>8 000 collaborateurs

43 sites de production dans **18** pays

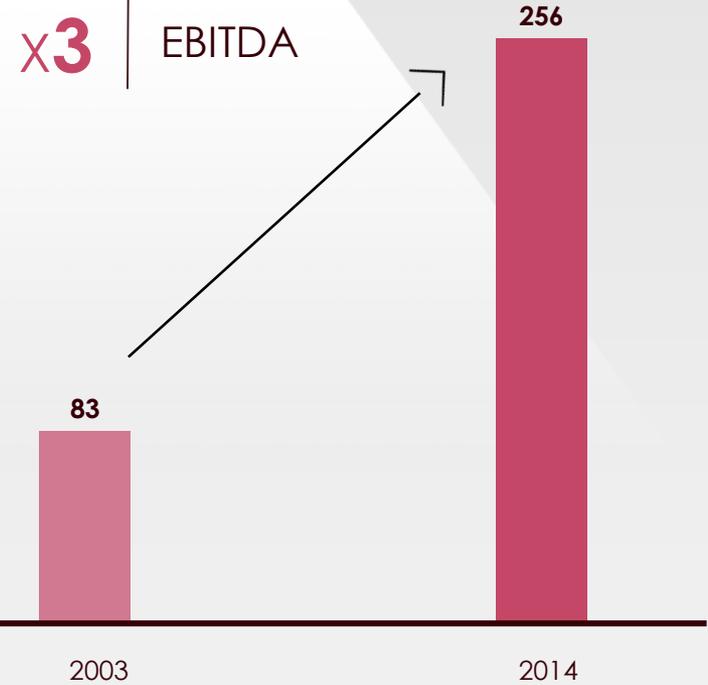
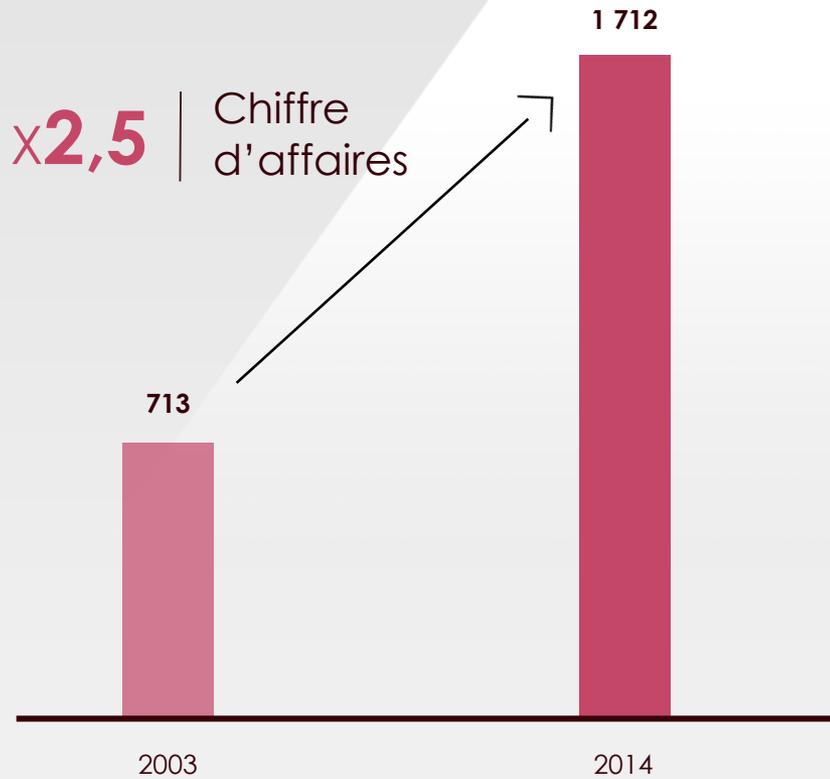
Produits vendus dans **115 pays** à plus de **3 000 clients**



Constantia Flexibles

Un modèle de croissance rentable

En millions d'euros



Constantia Flexibles

Chiffres clés de la transaction

2,3 Mds€ de valeur d'entreprise

640 M€ investis⁽¹⁾

73% du capital détenu par Wendel⁽¹⁾

27% du capital détenu par la fondation H. Turnauer

CSP Technologies

En bref

103 M\$ de chiffre d'affaires en 2014

34 M\$ d'EBITDA en 2014

2 usines aux États-Unis et en France

>350 brevets mondiaux

~ 400 collaborateurs



Chiffres 2014 en US GAAP

CSP Technologies

1^{ère} acquisition de Wendel aux États-Unis depuis 2006

N°1 mondial des flacons pour les bandelettes de test pour diabétiques

Solide position concurrentielle et forte fidélité client

Pipeline **d'opportunités de croissance** important

360 M\$ de valeur d'entreprise

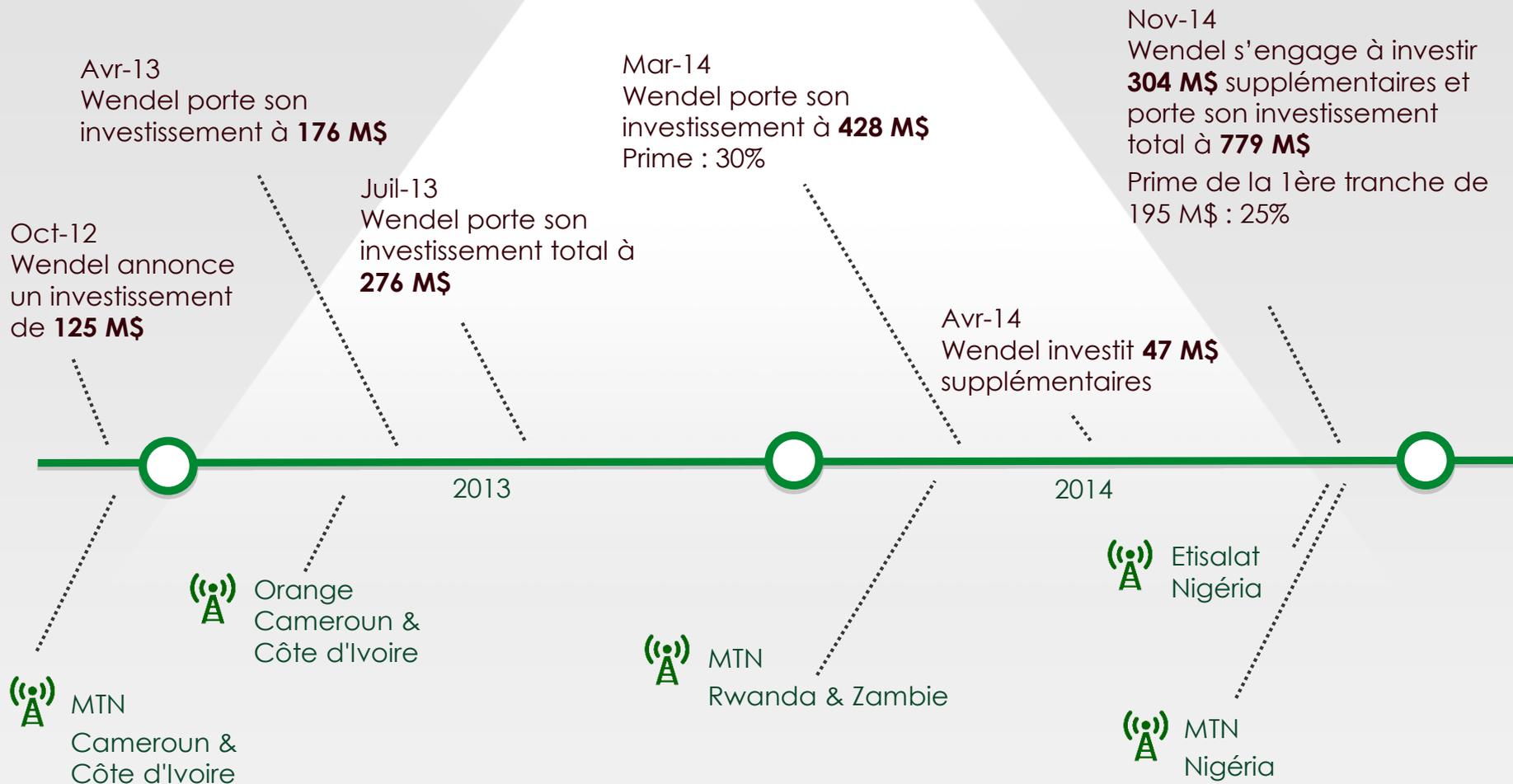
198 M\$ investis

98% du capital détenu par Wendel





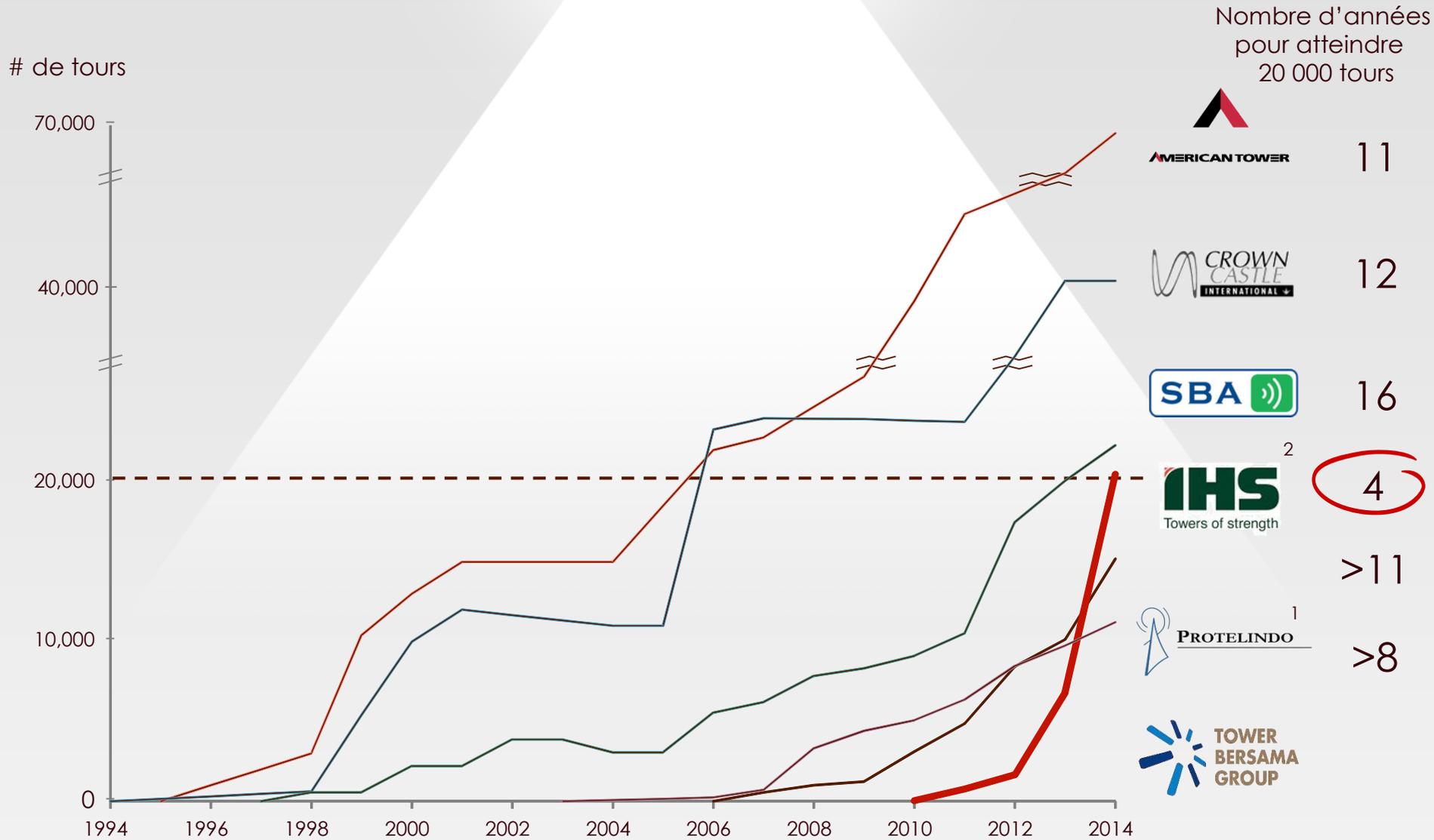
IHS



IHS est en avance sur son plan stratégique

| | Plan stratégique initial | 2014 Réalisations |
|---|---|---|
| Expansion géographique | Nigéria, Côte d'Ivoire, Cameroun + marchés supplémentaires en 2016 | Leader dans ses implantations  |
| # de tours gérées | 20,000 tours en 2018 | Plus de 22,000 tours ⁽¹⁾ |
| Partenariats avec des opérateurs | Développer des partenariats avec des opérateurs clés tels que : MTN, Orange, Airtel, Etisalat |  |

IHS est devenu très rapidement un acteur majeur de son industrie



IHS a gagné une reconnaissance internationale

Au cours des deux dernières années, la notoriété internationale d'**IHS** a progressé avec son expansion.

Les efforts d'**IHS** ont été récompensés par de nombreux prix internationaux.

Entreprise africaine de l'année 2015

Africa CEO Forum Awards 2015, Genève

IHS a été primée pour sa stratégie et son engagement pour la croissance économique en Afrique, pour sa promotion du secteur privé africain et ainsi que pour la responsabilité sociale et environnementale.

Infrastructure Journal Global

Le deal africain de l'année 2014 :
L'acquisition des tours Etisalat au Nigéria par IHS

EMEA Finance

Meilleur financement syndiqué de la zone EMEA en 2014 : crédit INT/IHS de 800 M\$



Histoire de croissance TMT
de l'année 2014



Telecom Finance



Deal africain et du Moyen-Orient de l'année 2013

EMEA Finance

Meilleur deal africain avec
financement structuré de l'année 2012

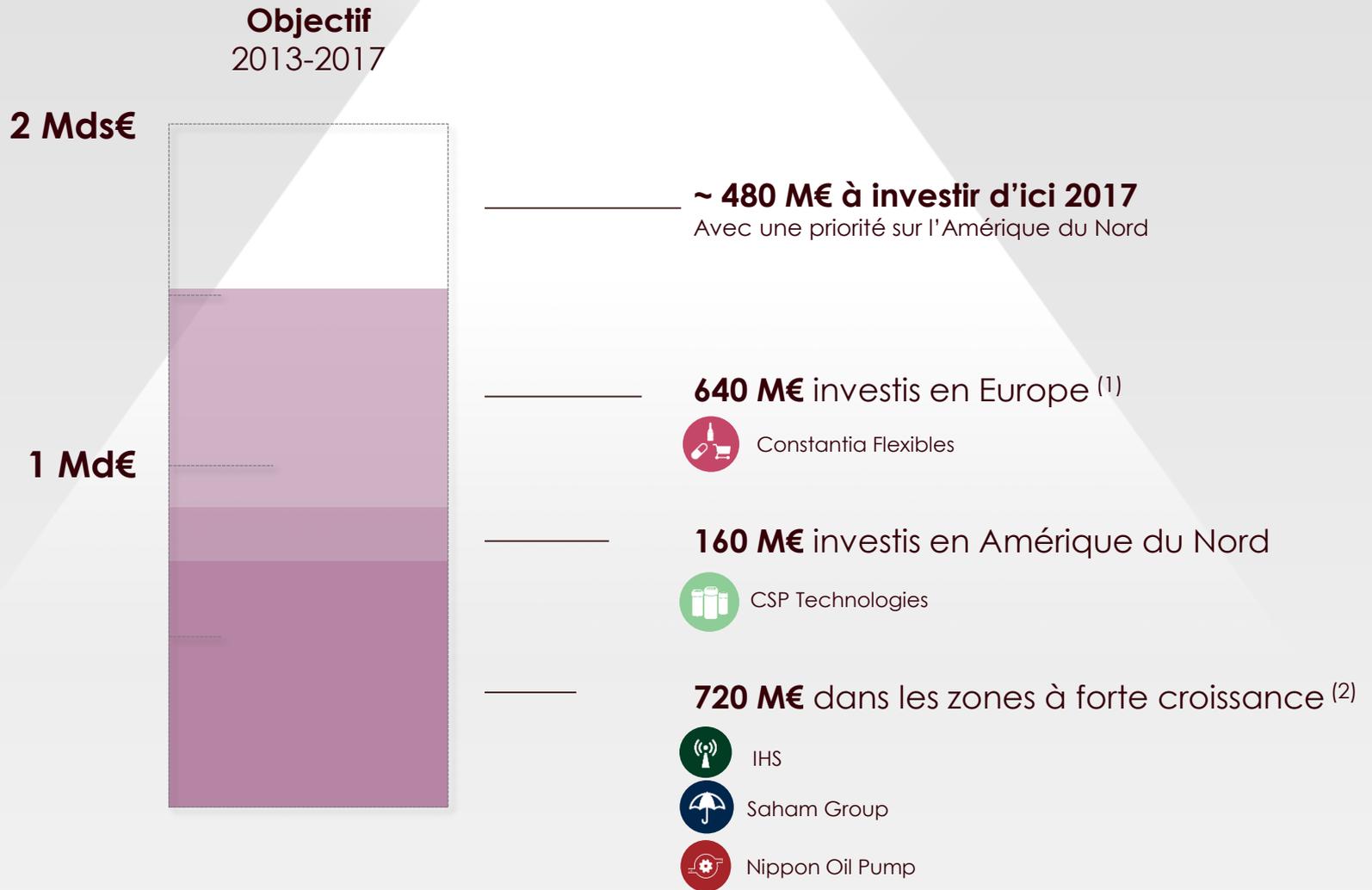


Telecom Finance



Deal africain et du Moyen-Orient de l'année
2012 MTN Cameroun Côte d'Ivoire

1,5 milliard d'euros investis depuis 2013 dans de nouvelles entreprises



Activité d'investissement des sociétés du Groupe en 2014



13 000 tours, dont 8 000 déjà intégrées, acquises par **IHS**
> **3 Mds\$** levés auprès d'investisseurs de 1^{er} ordre



8 acquisitions réalisées par **Bureau Veritas**, dont Maxxam au Canada



Stahl change de dimension avec l'intégration réussie des activités de Clariant Leather Service



Saint-Gobain accélère la mise en œuvre de sa stratégie avec le lancement des projets de cession de Verallia et d'acquisition du contrôle de Sika

Activité d'investissement des sociétés du Groupe depuis 2009

Marchés matures

Bureau Veritas
26

Saint-Gobain
13

Legrand
7

Materis
3

except
3

VGG
2

Stahl
1

Deutsch
1

Zones à forte croissance

Bureau Veritas
20

Saint-Gobain
16

Legrand
8

Materis
4

IHS
6

Saham
3

except
1

114 acquisitions
réalisées par les
sociétés du
portefeuille

58

56



Résultats 2014 et
chiffre d'affaires au
1^{er} trimestre 2015

Résultats consolidés 2014

| En millions d'euros | 2013 | 2014 |
|--|--------------|-------------|
| Filiales consolidées | 653,7 | 599,0 |
| Financement, frais généraux et impôts | -244,0 | -226,5 |
| Résultat net des activités ⁽¹⁾ | 409,7 | 372,5 |
| Résultat net des activités ⁽¹⁾ , part du Groupe | 199,3 | 154,9 |
| Résultat non récurrent | 186,5 | -56,0 |
| Effets liés aux écarts d'acquisition | -106,2 | -118,8 |
| Résultat net total | 490,0 | 197,8 |
| Résultat net, part du Groupe | 333,7 | 19,6 |

Résultat net des activités 2014

| En millions d'euros | 2013 | 2014 | Δ | |
|--|---------------|---------------|---------------|--|
| Bureau Veritas | 408,4 | 404,2 | -1,0% | |
| Stahl | 31,3 | 52,0 | +66,2% | ➤ Impact positif de la fusion avec CLS |
| Materis | 13,0 | 21,5 | +65,4% | |
| Saint-Gobain (cession de 24m de titres en 2014 – mise en équivalence) | 171,4 | 139,3 | -18,7% | ➤ Contribution 2014 réduite de €44,8m à la suite de la cession de 24m d'actions |
| Legrand (Mise en équivalence- cession totale en 2013) | 13,8 | - | n.s. | |
| IHS (Mise en équivalence) | -5,8 | -42,2 | n.s. | ➤ Amortissements élevés induits par les nombreuses acquisitions |
| Oranje-Nassau Développement | 21,5 | 24,2 | +12,6% | |
| Total Contribution des sociétés | 653,7 | 599,0 | -8,4% | |
| Total Charges de structure | -45,8 | -55,6 | +21,4% | |
| Total Frais financiers | -198,3 | -170,9 | -13,8% | ➤ €21m d'impact de change positif en 2014 |
| Résultat net des activités ⁽¹⁾ | 409,7 | 372,5 | -9,1% | |
| Résultat net des activités, part du Groupe⁽¹⁾ | 199,3 | 154,9 | -22,3% | ➤ La cession de titres Legrand en 2013 et de titres Saint-Gobain en 2014 ont impacté le résultat net des activités de €58.6m |

Résultat non-récurrent 2014

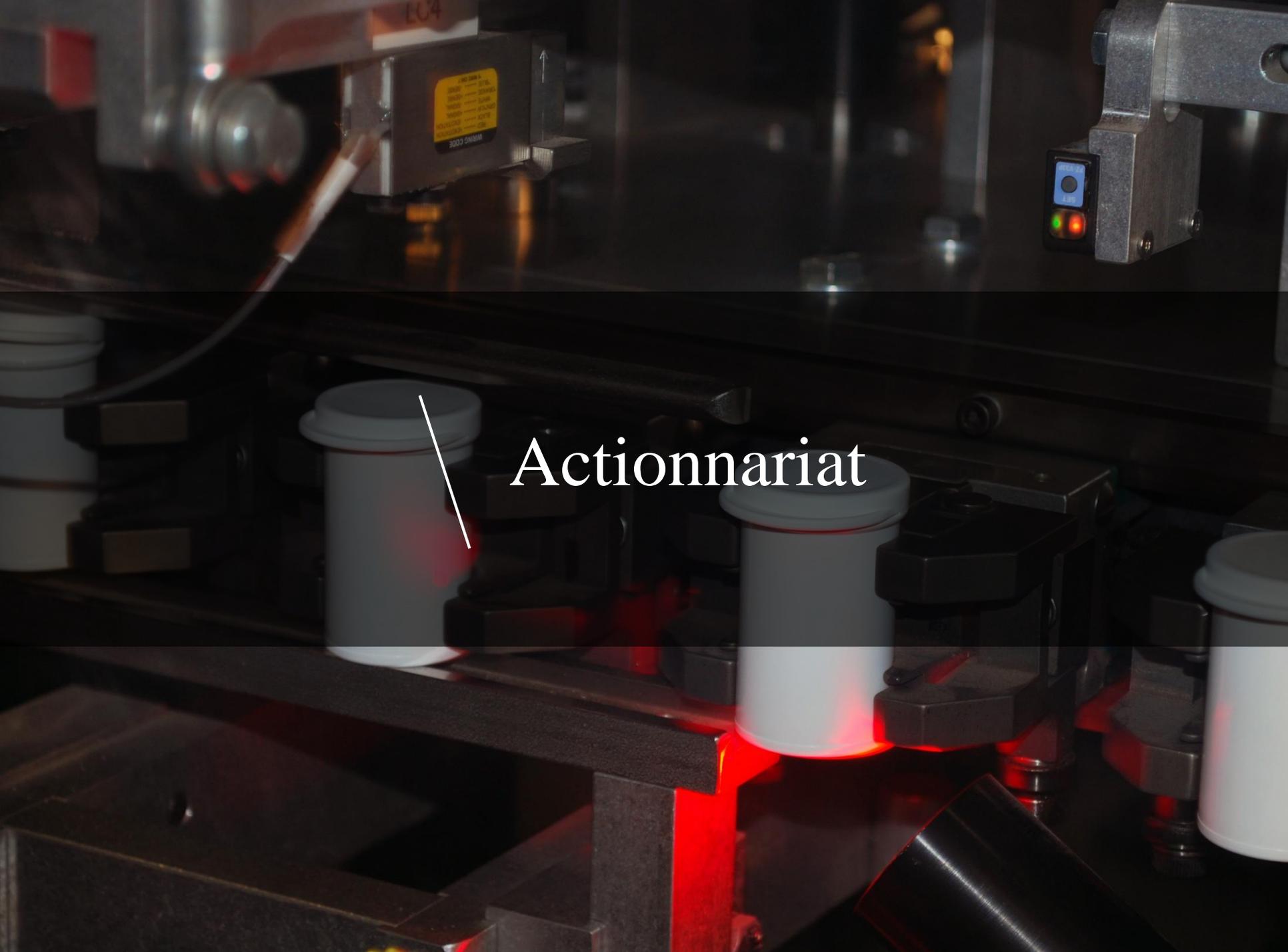
| En millions d'euros | 2013 | 2014 |
|---|--------------|--------------|
| <i>Plus-value sur cession de titres Legrand</i> | 369,0 | - |
| <i>Plus-value de cession de Kerneos, Parex & Chryso</i> | - | 329,6 |
| <i>Gain (perte) sur titres Saint-Gobain</i> | 6,7 | -106,7 |
| <i>Gain (perte) de dilution</i> | -97,0 | 8,0 |
| | | |
| Variation de valeur des puts sur Saint-Gobain | 42,7 | -22,5 |
| | | |
| Dépréciations d'actifs | -88,6 | -127,3 |
| | | |
| Autres | -46,3 | -137,1 |
| Résultat non-récurrent | 186,5 | -56,0 |
| Résultat non-récurrent, part du Groupe | 212,8 | -60,7 |

Chiffres d'affaires des sociétés du Groupe au 1^{er} trimestre 2015

| Sociétés consolidées | Chiffre d'affaires T1 2015 | Δ organique | Δ |
|---|-------------------------------|----------------|---------------|
|  Bureau Veritas | 1 106,4 M€ | +4,4% | +19,1% |
|  Materis Paints | 170,4 M€ | -1,5% | -0,7% |
|  Stahl | 151,8 M€ | +3,1% | +74,6% |
|  Parcours | 86,1 M€ | +8,1% | +8,1% |
|  Mecatherm | 18,7 M€ | +9,2% | +9,2% |
|  Nippon Oil Pump | 1 371 M¥ | +9,1% | +15,3% |
|  CSP Technologies | 24,6 M\$ | +4,1% | -2,4% |

Chiffres d'affaires des sociétés du Groupe au 1^{er} trimestre 2015

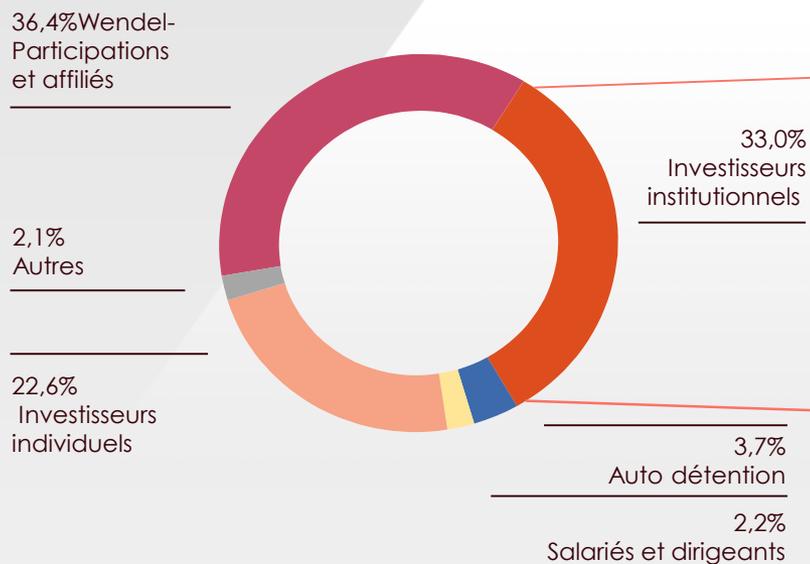
| Sociétés mises en équivalence | Chiffre d'affaires T1 2015 | Δ organique | Δ |
|---|-------------------------------|-----------------------|----------------|
|  Saint-Gobain | 9 859 M€ | -1,2% | -0,2% |
|  exceet | 46,0 M€ | -11,6% | -5,0% |
|  IHS | 151,2 M\$ | n.a. | +153,3% |

A dark industrial setting, possibly a laboratory or factory floor, with a glowing red laser beam hitting a white container. The word "Actionnariat" is overlaid in white text. The scene is dimly lit, with the red laser providing the primary light source. In the background, there are various mechanical components, including a metal bracket with a yellow label and a control panel with a small screen and buttons. The overall atmosphere is technical and focused.

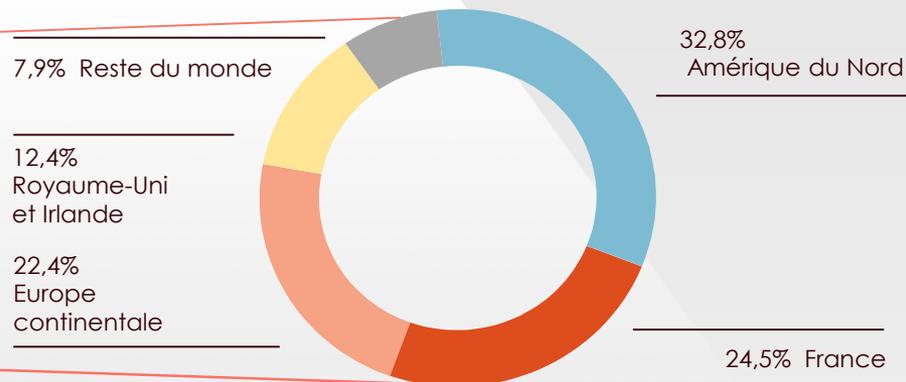
Actionnariat

Actionnariat – vue d'ensemble

Actionnariat au 31 décembre 2014



Répartition géographique Investisseurs institutionnels



Roadshows réalisés en 2014

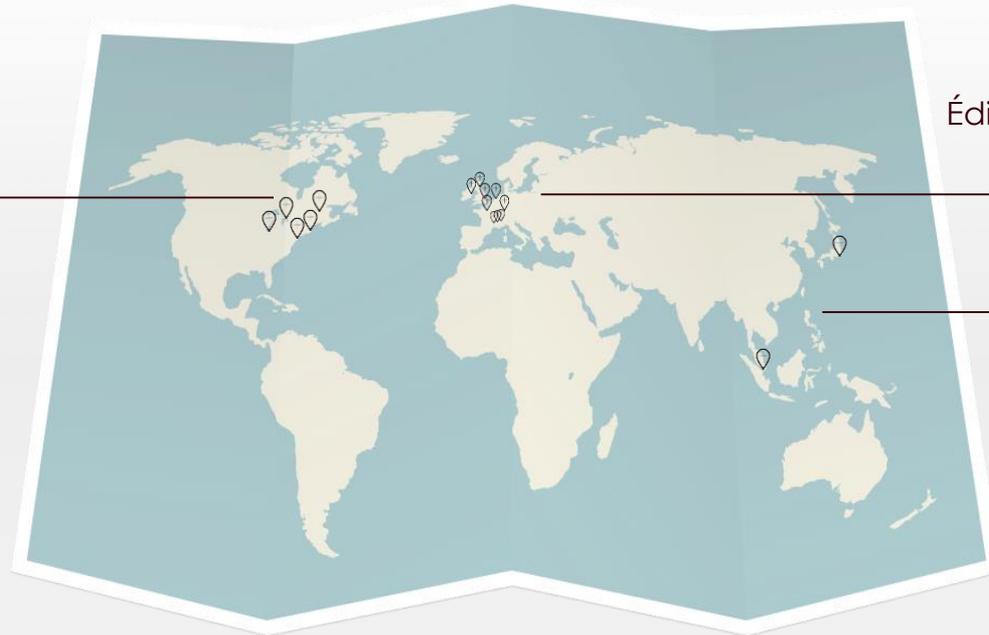
>300 réunions avec des investisseurs institutionnels

35 jours de roadshows

16 villes

5 conférences investisseurs

New York
Boston
Chicago
Montréal
Toronto



Lyon
Paris
Londres
Édimbourg

Dublin
Francfort
Amsterdam
Genève
Zurich

Tokyo
Singapour

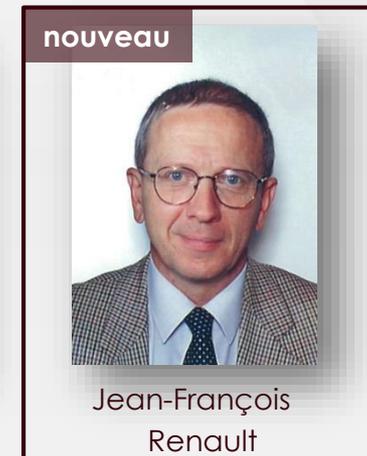
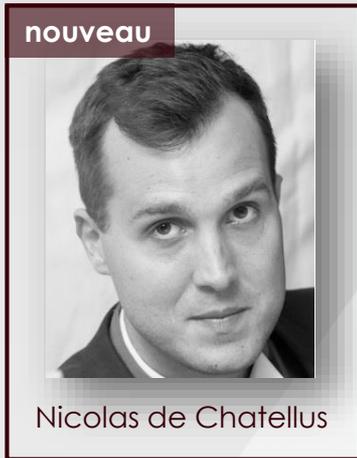
Résultats annuels, semestriels, Assemblée générale et *Investor Day*
retransmis en temps réel sur notre site internet, en français et en anglais

Roadshows réguliers pour les investisseurs actions et obligations

Actions spécifiques en faveur des actionnaires individuels
CCAW depuis 2009, Salon Actionnaria

Comité Consultatif des Actionnaires de Wendel

Le **Comité Consultatif des Actionnaires** de Wendel, créé en 2009 est sollicité sur l'ensemble des messages et supports de communication destinés aux actionnaires.





Évolution de l'ANR
Dividende

ANR de 152,4 euros au 28 mai 2015

(en millions d'euros)

28/05/2015

| | <u>Nombre de titres</u> | <u>Cours</u> ⁽¹⁾ | |
|--|-------------------------|-----------------------------|----------------|
| Participations cotées | | | 6 499 |
| • Bureau Veritas | 177,2 millions | 21,2 € | 3 752 |
| • Saint-Gobain | 65,8 millions | 41,7 € | 2 747 |
| Participations non cotées (Materis Paints, Stahl, IHS ⁽²⁾ et Constantia Flexibles) & Oranje-Nassau Développement ⁽³⁾ | | | 3 278 |
| Autres actifs et passifs de Wendel et holdings ⁽⁴⁾ | | | 162 |
| Trésorerie et placements financiers ⁽⁵⁾ | | | 1 620 |
| Actif Brut Réévalué | | | 11 560 |
| Dette obligataire Wendel et intérêts courus | | | (4 259) |
| Actif Net Réévalué | | | 7 300 |
| <i>Nombre d'actions au capital</i> | | | 47 888 460 |
| Actif Net Réévalué par action | | | 152,4 € |
| Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel | | | 111,2 € |
| Prime (Décote) sur l'ANR | | | (27,0%) |

(1) Moyenne des 20 derniers cours de clôture de bourse calculée au 28 mai 2015

(2) IHS a été valorisée sur la base du prix de souscription, non public, de l'augmentation de capital confirmée par la société pour les prochaines semaines

(3) NOP, Saham, Mecatherm, Parcours, VGG, exceet, CSP Technologies, investissements indirects et dette non cotée

(4) Dont 1 571 759 actions propres Wendel au 28 mai 2015

(5) Trésorerie et placements financiers de Wendel et holdings, ils comprennent 1 283 M€ de trésorerie disponible et 337 M€ de placements financiers liquides disponibles

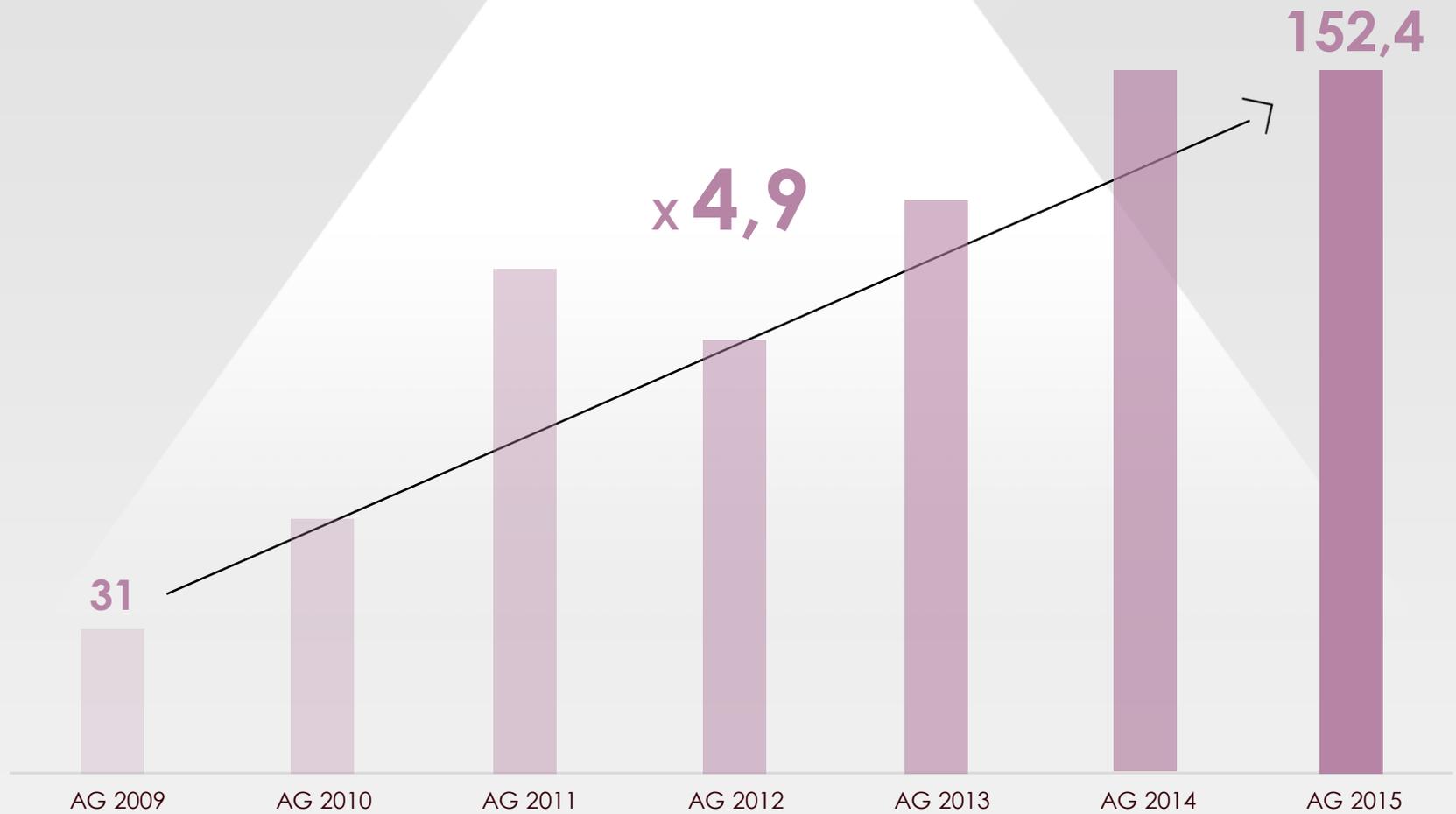
Les conversions de change sont réalisées sur la base des taux de change du 28 mai 2015.

La matérialisation des conditions de co-investissement pourrait avoir un effet dilutif sur la participation de Wendel.

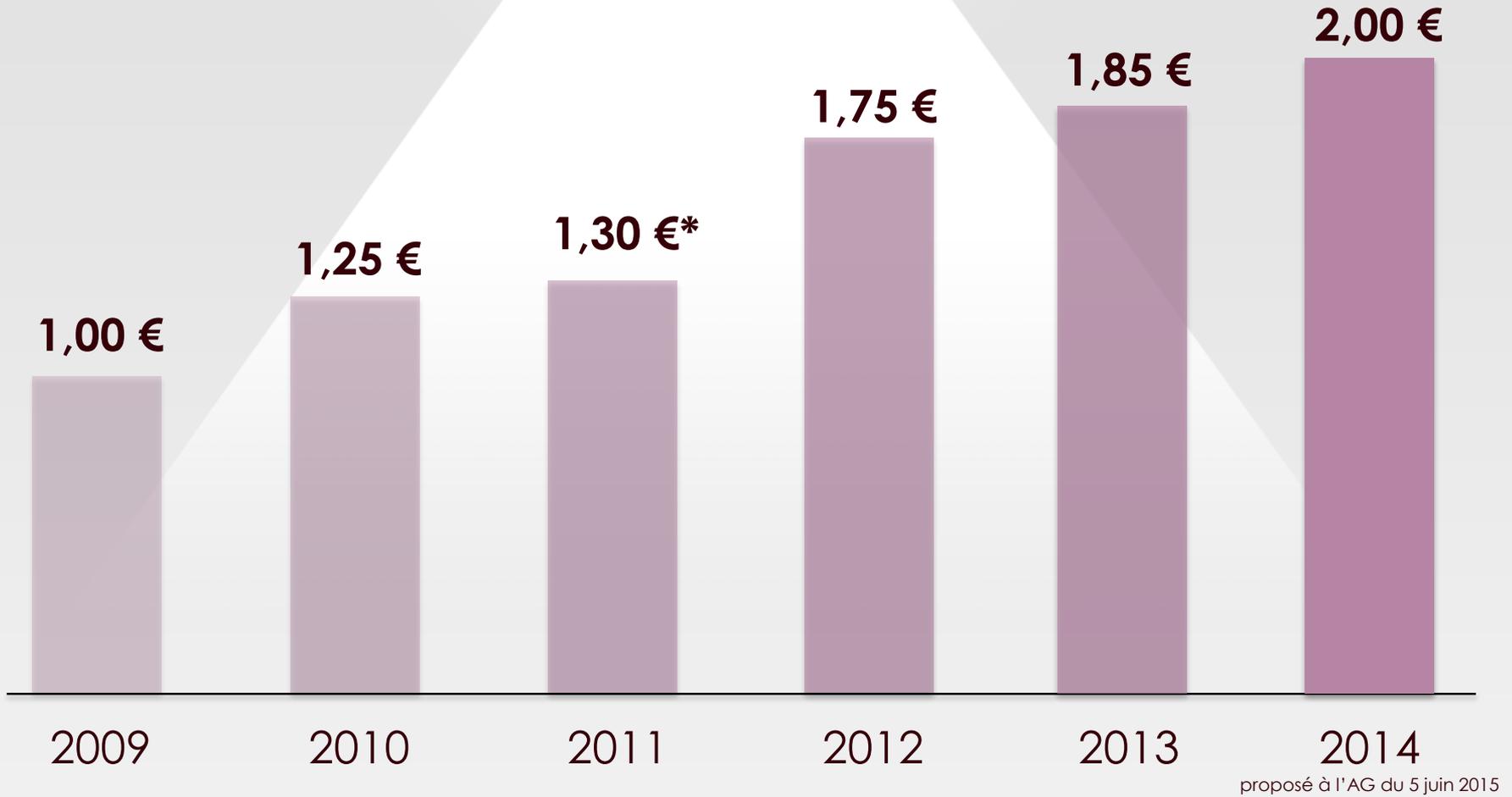
Ces éléments sont pris en compte dans le calcul de l'ANR.

Voir page 199 du document de référence 2014.

Actif Net Réévalué par action

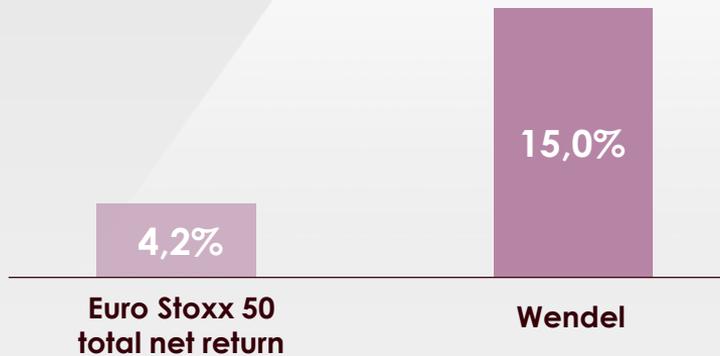


Croissance du dividende année après année

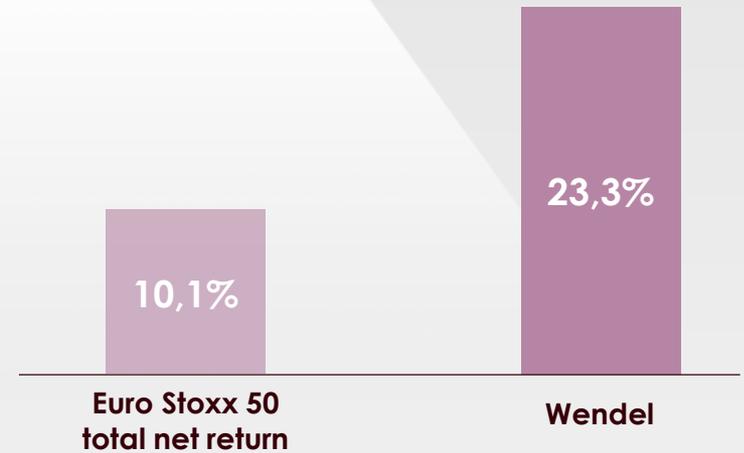


Un rendement annuel pour l'actionnaire très élevé

Rendement annualisé total depuis le 13 juin 2002



Rendement annualisé total depuis le 1^{er} janvier 2009





Responsabilité sociale et
environnementale,
au cœur de la gouvernance du groupe

La RSE chez **Wendel**

La RSE au sein des **filiales**

Charte éthique de Wendel

- **Cadre de référence du métier d'investisseur de long terme de Wendel :**
 - Applicable à Wendel et ses collaborateurs
 - Wendel encourage ses filiales à adopter le cas échéant des standards similaires

Charte éthique de Wendel



Répondre aux
nouveaux enjeux de
conformité



**Environnement de travail
respectueux**
Diversité, égalité des chances
et de traitement...



Transparence
et égalité de l'information



Entreprise citoyenne
(Développement durable,
engagement dans la société
civile...)

Une démarche RSE adaptée à une **équipe resserrée** de professionnels et à une activité qui a **peu d'incidence** sur l'environnement

Wendel, une entreprise **engagée** dans la société civile :

- > avec l'INSEAD depuis 1986
- > avec le Centre Pompidou-Metz depuis 2010

Renouvellement de son engagement auprès du Centre Pompidou-Metz



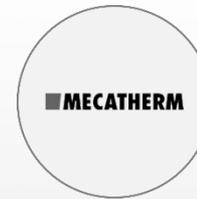
Ami, entends-tu ?

- Dans le cadre des célébrations du 70ème anniversaire de la Libération, Wendel a décidé de soutenir un spectacle visant à honorer la mémoire de la Résistance française.
- Association de 22 lycéens de Metz, en coopération avec le Centre Pompidou-Metz.



Périmètre 2014

- Poursuite de la démarche RSE lancée les années précédentes au sein des sociétés faisant l'objet d'une revue par un organisme tiers indépendant



Périmètre 2015

- 2 nouvelles sociétés



Principes d'action

- La responsabilité de cette politique est **assumée** par les équipes dirigeantes
- Chaque filiale développe une politique RSE répondant à ses enjeux **spécifiques**
- En tant qu'actionnaire, Wendel intègre l'étude des risques et des opportunités liées à la RSE et encourage plus particulièrement ses filiales sur deux thématiques :
 - > La **sécurité au travail**
 - > La **prise en compte des enjeux environnementaux** dans la conception des produits et services

Plan d’actions

Un plan d’actions relatif aux enjeux prioritaires pour chaque société du périmètre est adopté en fonction des recommandations de l’organisme tiers indépendant

1. Rapport d’audit par filiale
2. Identification des points d’amélioration
3. Définition de nouveaux objectifs RSE



Gouvernance de la société
par Didier Cherpitel,
Président du Comité de Gouvernance

Le Conseil et ses Comités

Composition du Conseil de surveillance jusqu'au 5 juin 2015

Président du Conseil

François de Wendel

Vice-Présidente du Conseil

Dominique Hériard Dubreuil *

Membres du Conseil

Gérard Buffière * mandat expirant à l'issue de l'Assemblée

Laurent Burelle *

Didier Cherpitel * mandat expirant à l'issue de l'Assemblée

Bénédicte Coste

Edouard de L'Espée

Priscilla de Moustier

Christian d'Oosthove

Guylaine Saucier *

Humbert de Wendel proposé au renouvellement

Jean-Michel Ropert représentant des salariés au Conseil

Soit **45%** de membres indépendants (5/11) et **36%** de femmes (4/11) **

2 nouveaux membres sous
réserve du vote de l'Assemblée

Jacqueline Tammenoms Bakker *

Gervais Pellissier *

Le Conseil de surveillance jusqu'au 5 juin 2015



**François de
Wendel**



**Dominique
Hériard Dubreuil**



Gérard Buffière



Laurent Burelle



Didier Cherpitel



Bénédicte Coste



**Edouard de
L'Espée**



**Priscilla de
Moustier**



**Christian van
Zeller d'Oosthove**



**Jean-Michel
Ropert**



Guylaine Saucier



**Humbert de
Wendel**

Composition des Comités jusqu'au 5 juin 2015

| Comité de gouvernance | Comité d'audit |
|-------------------------------------|--------------------------------------|
| Didier Cherpitel , Président | Guylaine Saucier , Présidente |
| Gérard Buffière | Didier Cherpitel |
| Dominique Hériard Dubreuil | Bénédicte Coste |
| Priscilla de Moustier | Edouard de L'Espée |
| Christian d'Oosthove | Humbert de Wendel |
| Guylaine Saucier | |
| Soit 4 indépendants sur 6 | Soit 2 indépendants sur 5 |

Le Président du Conseil de surveillance est invité aux réunions des Comités.

Cette composition évoluera après l'Assemblée générale compte tenu de la nomination des membres du Conseil soumise à votre vote, l'objectif étant de renforcer la proportion de membres indépendants au sein des Comités.

Synthèse des travaux du Conseil et de ses Comités

- Le Conseil de surveillance s'est réuni **12 fois** en 2014.
- Les Comités de gouvernance et d'audit se sont réunis chacun **8 fois** en 2014.
- Le taux de présence moyen au Conseil et aux Comités est de plus de **90%**.
- Ils disposent en amont d'une **information complète et de qualité**.
- Les principaux points abordés lors des réunions ont porté sur :
 - > La stratégie,
 - > Les opérations d'investissement et de désinvestissement,
 - > La revue des sociétés du portefeuille,
 - > Les financements et la communication financière,
 - > La gouvernance, la rémunération du Directoire et la conformité au code Afep-Medef.

- Le code Afep-Medef recommande que « *le Conseil procède à l'évaluation de sa capacité à répondre aux attentes des actionnaires [...] en passant en revue périodiquement sa composition, son organisation et son fonctionnement* ».
- Conformément au code Afep-Medef, le Conseil de surveillance consacre chaque année un point de son ordre du jour à un **débat sur son fonctionnement**.
- En 2014, le Conseil de surveillance a mandaté un cabinet spécialisé afin de procéder à une **analyse approfondie de son fonctionnement**.
- L'évaluation 2014 a confirmé le **bon niveau de satisfaction** des membres du Conseil.

Rémunération du Conseil de surveillance en 2014

Jetons de présence versés

| | |
|---|-----------------|
| Enveloppe annuelle votée par l'Assemblée du 4 juin 2010 | 750 000€ |
|---|-----------------|

| | |
|----------------------------|-----------------|
| Montant brut versé en 2014 | 632 500€ |
|----------------------------|-----------------|

Répartition des jetons de présence

| | |
|-----------------|----------------|
| Jeton ordinaire | 35 000€ |
|-----------------|----------------|

| | |
|---|----------------|
| Majoration pour participation à un Comité | 15 000€ |
|---|----------------|

| | |
|---|----------------|
| Double jeton pour le Président du Conseil et de chaque Comité | 70 000€ |
|---|----------------|

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

Rémunération du Directoire

**Vote consultatif sur les résolutions 9 et 10,
dont les éléments sont présentés en :**

- pages 327-328 du Document de référence
- pages 36-37 du Livret de convocation

- **Arrêtée par le Conseil de surveillance** sur recommandation du Comité de gouvernance.
- **Par référence aux pratiques de marché** pour les sociétés cotées et les sociétés d'investissement européennes.
- Dans le cadre du renouvellement du Directoire en avril 2013, une étude complète avait été réalisée avec l'aide d'un cabinet indépendant.
- La rémunération des membres du Directoire est :
 - > Compétitive par rapport aux concurrents que sont les sociétés d'investissement européennes,
 - > Cohérente avec la stratégie d'investisseur de long terme de Wendel,
 - > Alignée sur les intérêts des actionnaires,
 - > Soumise à des conditions de performance exigeantes.

- Un montant maximum de **100% de la rémunération fixe.**
- La rémunération variable n'est en aucun cas garantie.
- **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.**
- Mécanisme fixé pour le nouveau mandat (avril 2013 – avril 2017).
- La réalisation des objectifs fait l'objet d'une revue détaillée par le Comité de gouvernance qui émet un avis.
- Sur la base de cet avis, le Conseil de surveillance décide de la rémunération attribuée à chacun des membres du Directoire.
- Pour 2014, le Conseil a considéré que les objectifs avaient été atteints à 85%.

Rémunération 2014 du Directoire

| au titre de | | 2014 | Commentaires |
|-------------------------|-----------------------|-----------|--------------------------|
| Frédéric Lemoine | Rémunération fixe | 1 200 000 | Inchangée depuis 2009 |
| | Rémunération variable | 1 020 000 | Fixée à 85% du fixe |
| Bernard Gautier | Rémunération fixe | 800 000 | Remise au niveau de 2008 |
| | Rémunération variable | 680 000 | Fixée à 85% du fixe |

- Les deux membres du Directoire bénéficient d'avantages de 17 461€ pour Frédéric Lemoine et 5 397€ pour Bernard Gautier : abondement au sein du Plan d'Epargne Groupe ; assurance chômage pour Frédéric Lemoine et prime de partage des profits pour Bernard Gautier
- Les jetons de présence versés par les sociétés du groupe – 214 325€ pour Frédéric Lemoine et 168 260€ pour Bernard Gautier – sont déduits de la rémunération fixe versée par Wendel

Stock options et actions de performance 2014

Votre Assemblée générale du 6 juin 2014 a fixé le plafond maximal à **0,9%** du capital pour l'attribution des options (ou leur équivalent en actions de performance).

A l'intérieur de ce plafond, le Conseil de surveillance a fixé la quote-part du Directoire à **0,36%** du capital.

Le prix d'exercice des options a été fixé conformément aux dispositions légales (moyenne des 20 cours de bourse de clôture précédant la date d'attribution), sans aucune décote.

Plusieurs conditions :

- Une condition de présence et de performance sur deux ans :
 - l'ANR doit progresser de **5% au moins sur la période 2014-2015** pour avoir 50% des options et actions, ce qui n'a pas été le cas,
 - l'ANR doit progresser de **10,25% au moins sur la période 2014-2016** pour avoir 100% des options et actions,
 - l'ANR de référence étant de **151,80€** (ANR au 23 mai 2014)
- Une condition de conservation : **25 000 actions** de la Société à détenir en permanence

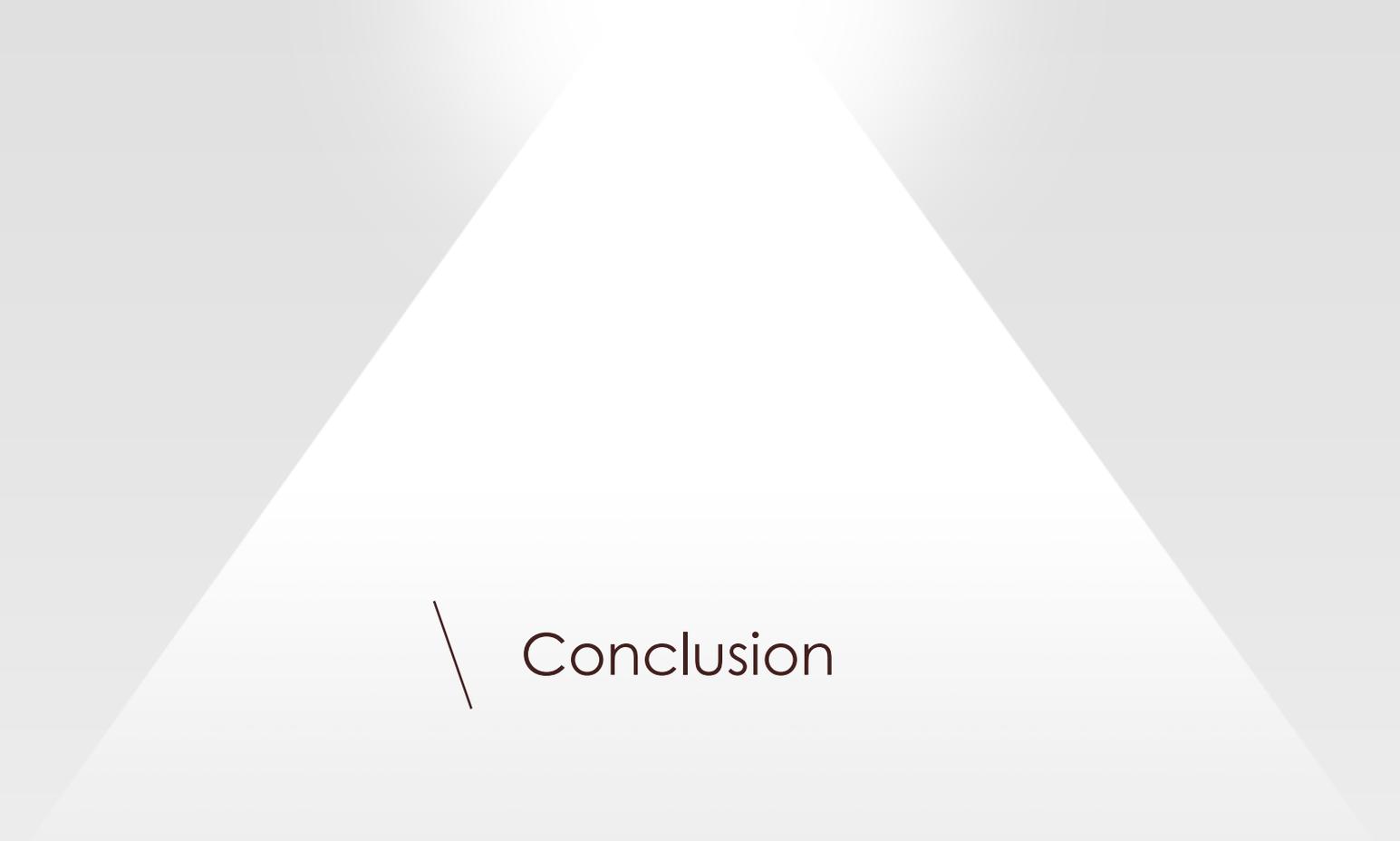
Stock options et actions de performance 2014

| | Frédéric Lemoine | Bernard Gautier |
|---|------------------|-----------------|
| Nombre de stock options attribuées en 2014 sous réserve des conditions de performance | 52 632 | 35 088 |
| Nombre de stock options 2014 exerçables dès 2015 * | 0 | 0 |
| Prix d'exercice (sans décote) | 107,30€ | |
| Nombre d'actions de performance attribuées en 2014 sous réserve des conditions de performance | 17 544 | 11 696 |
| Nombre d'actions de performance 2014 définitivement acquises dès 2015 * | 0 | 0 |

* La condition de performance n'ayant pas été atteinte sur la période 2014-2015.

Indemnités de départ du Directoire

- En cas de départ, chacun des membres du Directoire a droit à des indemnités de départ.
- Ces indemnités ont été autorisées par le Conseil de surveillance du 6 mai 2009 et du 11 février 2010, publiées le 12 mai 2009 et le 16 février 2010 et approuvées par l'Assemblée générale du 4 juin 2010.
- A l'occasion du renouvellement du Directoire, le Conseil de surveillance du 27 mars 2013 a réitéré son autorisation à l'identique et l'Assemblée générale du 24 mai 2013 a réitéré son approbation.
- En cas de départ, les membres du Directoire ont droit 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 93-94 et 327-328 du Document de référence ainsi qu'en pages 36-37 du Livret de convocation.



Conclusion

Le Conseil et les Comités **assurent leurs missions** :

avec efficacité et vigilance,

dans le cadre d'un régulier et constructif avec le Directoire,

dans l'intérêt de la Société et de ses actionnaires et

en conformité avec le code Afep Medef.



Présentation des nouveaux
membres indépendants du
Conseil



Nomination de Mme Jacqueline Tammenoms Bakker

en qualité de membre indépendant du Conseil de surveillance



> Licence en histoire et français d'Oxford

> Master de relations internationales de la John Hopkins School de Washington

Expérience passée :

- **Shell, McKinsey et Quest International**
- Directrice générale au **Ministère des Transports des Pays-Bas**
- Présidente du **groupe de travail de haut niveau de l'Union européenne en charge du cadre réglementaire de l'aviation européenne**

Fonctions actuelles :

- Membre des Conseils de surveillance de **Unibail Rodamco, Tom Tom et CNH Industrial**
- Présidente du **Conseil de la Van Leer Group Foundation**, Membre du **Conseil de l'Institut Nexus**

Nomination de M. Gervais Pellissier

en qualité de membre indépendant du Conseil de surveillance



Expérience passée :

- Directeur financier du groupe **Bull** puis Directeur général délégué
- Directeur général de **France Télécom** en Espagne
- Directeur général adjoint en charge des Finances de **France Télécom**

Fonctions actuelles :

- Directeur général délégué et Directeur exécutif d'**Orange** en charge des opérations du groupe en Europe (hors France)
- Administrateur de **Dailymotion** et de **Mobistar**

- > HEC
- > Berkeley
- > Université de Cologne



Résolutions

Présentation des résolutions

Résolutions
AGO / AGE

Exercice 2014

Comptes
Conventions réglementées

1 à 4

Gouvernance

Nominations au Conseil de surveillance
Say on Pay

5 à 7

9 et 10

Autorisations financières

Programme de rachat
Autres autorisations financières

11 et 12

13 à 20

Actionnariat salarié

21 à 23

**Transformation en Société
européenne et autres
modifications statutaires**

8

24 à 27

1^{ère} résolution

Approbation des comptes individuels

Résultat net : **118M€**

2^{ème} résolution

Approbation des comptes consolidés

Résultat net part du Groupe : **19,6M€**

3^{ème} résolution

Dividende de **2€** proposé

- > Détachement : 10 juin 2015
- > Mise en paiement : 12 juin 2015

4^{ème} résolution

Approbation des conventions réglementées

- co-investissement complémentaire des membres du Directoire dans IHS
- co-investissement des membres du Directoire et du membre du Conseil représentant les salariés dans Constantia Flexibles et CSP Technologies
- promesses d'achat et de vente relatives aux co-investissements de la période 2013-2017 en cas de départ



M. Humbert de Wendel

Renouvellement pour 4 ans

5^{ème} résolution



Mme Jacqueline Tammenoms Bakker

Nomination pour 4 ans

6^{ème} résolution



M. Gervais Pellissier

Nomination pour 4 ans

7^{ème} résolution

9^{ème} résolution

Avis consultatif sur les éléments de la rémunération due ou attribuée au titre de 2014 à M. Frédéric Lemoine, Président du Directoire

10^{ème} résolution

Avis consultatif sur les éléments de la rémunération due ou attribuée au titre de 2014 à M. Bernard Gautier, Membre du Directoire

11^{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

12^{ème} résolution

Autorisation au Directoire à l'effet de réduire le capital social par annulation d'actions dans la limite de 10% du capital par période de 24 mois

Autorisations financières : augmentations du capital

13^{ème} résolution

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

17^{ème} résolution

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

19^{ème} résolution

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

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

Avec suppression du droit préférentiel de souscription : **40M€**

18^{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 **100M€** maximum

20^{ème} résolution

Plafond global : **325M€**
Durée des autorisations : **14 mois**

Non utilisable en période d'offre

21^{ème} résolution

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

Montant maximum : 200 000 €

Durée : 14 mois

22^{ème} résolution

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

Plafond : 1% du capital

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

Durée : 14 mois

23^{ème} résolution

Attributions d'actions de performance au bénéfice des mandataires sociaux et salariés

Plafond : 0,3333% du capital venant s'imputer sur le plafond de 1% prévu par la 22^{ème} résolution

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

Durée : 14 mois

24^{ème} résolution

Approbation de la transformation de la forme sociale de la Société par adoption de la forme de Société européenne et des termes du projet de transformation

25^{ème} résolution

Approbation des statuts de la Société sous sa nouvelle forme de Société européenne

26^{ème} résolution

Transfert au Directoire de la Société sous sa nouvelle forme de Société européenne de l'ensemble des autorisations et délégations de compétence et de pouvoirs

8^{ème} résolution

Poursuite des mandats des membres du Conseil de surveillance de la Société sous forme de Société européenne

Autres modifications statutaires et pouvoirs pour formalités

27^{ème} résolution

Approbation d'autres modifications statutaires

28^{ème} résolution

Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités



Rapport des Commissaires
aux comptes



Questions / Réponses

A worker wearing a bright orange protective suit, a hard hat, and safety glasses is walking on a metal grate floor in an industrial environment. The scene is dimly lit with a strong orange-red glow, likely from a heat source. Large, rusted metal pipes are visible in the background and foreground. The text "Vote des résolutions" is overlaid in white, with a white line pointing from the text towards the worker.

Vote des résolutions

Approbation des comptes individuels de l'exercice 2014

Résultat net : 118 020 296,52 €

Compte de résultat individuel (exercice 2014)

96

(page 262 du document de référence 2014)

| En milliers d'euros | Note | 2014 | 2013 |
|---|-----------|-----------------|-----------------|
| Produits des titres de participation et des titres immobilisés de l'activité de portefeuille | 11 | 285 027 | 470 044 |
| Autres produits et charges financiers | 12 | | |
| Produits | | | |
| ■ Produits des créances et des placements de trésorerie | | 100 907 | 74 703 |
| ■ Reprises de provisions | | 7 474 | 8 043 |
| Charges | | | |
| ■ Intérêts et charges assimilées | | 222 373 | 199 702 |
| ■ Dotations aux amortissements et aux provisions | | 24 620 | 19 902 |
| RÉSULTAT FINANCIER | | 146 415 | 333 186 |
| Produits d'exploitation | 13 | | |
| Autres produits | | 10 695 | 10 224 |
| Reprises de provisions & transfert de charges | | 5 354 | 4 090 |
| Charges d'exploitation | | | |
| Achats et charges externes | | 19 371 | 16 480 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | | 3 001 | 2 985 |
| Salaires et traitements | 14 | 12 435 | 12 337 |
| Charges sociales | | 8 086 | 8 200 |
| Dotations aux amortissements & charges à répartir | | 4 668 | 1 363 |
| Dotations aux provisions | | - | 232 |
| Autres charges | | 703 | 656 |
| RÉSULTAT D'EXPLOITATION | | - 32 215 | - 27 939 |
| RÉSULTAT COURANT | | 114 200 | 305 247 |
| Produits exceptionnels | | | |
| Sur opérations de gestion | | 6 | 37 |
| Sur opérations en capital | | 299 | 191 |
| Reprises de provisions | | 115 | 1 590 |
| Charges exceptionnelles | | | |
| Sur opérations de gestion | | 2 281 | 7 978 |
| Sur opérations en capital | | 123 | 3 428 |
| Dotations aux provisions | | 55 | 13 |
| RÉSULTAT EXCEPTIONNEL | 15 | - 2 039 | - 9 601 |
| IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES | 16 | 5 859 | 38 615 |
| BÉNÉFICE (PERTE) | | 118 020 | 334 261 |

Approbation des comptes consolidés de l'exercice 2014

Résultat net part du groupe : 19 591 000 €

(page 178 du document de référence 2014)

| En millions d'euros | Note | 2014 | 2013 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | 6 et 17 | 5 914,2 | 5 452,9 |
| Autres produits de l'activité | | 3,5 | 4,3 |
| Charges opérationnelles | | - 5 298,7 | - 4 829,6 |
| RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT | 18 | 618,9 | 627,6 |
| Autres produits et charges opérationnels | 19 | - 94,8 | - 50,1 |
| RÉSULTAT OPÉRATIONNEL | 6 | 524,1 | 577,5 |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | | 31,1 | 9,0 |
| Coût de l'endettement financier brut | | - 404,0 | - 427,9 |
| <i>Coût de l'endettement financier net</i> | <i>6 et 20</i> | <i>- 373,0</i> | <i>- 418,9</i> |
| Autres produits et charges financiers | 6 et 21 | - 56,2 | 94,5 |
| Charges d'impôt | 6 et 22 | - 189,1 | - 162,2 |
| Résultat net des sociétés mises en équivalence | 6 et 23 | - 76,0 | 346,7 |
| RÉSULTAT NET AVANT RÉSULTAT DES ACTIVITÉS ARRÊTÉES OU DESTINÉES À ÊTRE CÉDÉES | | - 170,3 | 437,5 |
| Résultat net des activités arrêtées ou destinées à être cédées | 6 et 24 | 368,0 | 52,5 |
| RÉSULTAT NET | | 197,8 | 490,0 |
| Résultat net – part des minoritaires | | 178,2 | 156,3 |
| RÉSULTAT NET – PART DU GROUPE | | 19,6 | 333,7 |

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

Dividende de 2,00 € par action

Détachement du dividende le 10 juin 2015

Mise en paiement du dividende le 12 juin 2015

Approbation des conventions réglementées visées aux articles L 225-38 et suivants et L 225-86 et suivants du code de Commerce

- co-investissements complémentaires des membres du Directoire dans IHS
- co-investissement des membres du Directoire et du membre du Conseil de surveillance représentant les salariés dans CSP Technologies et dans Constantia Flexibles
- et leurs engagements en cas de départ pour les co-investissements 2013-2017

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

M. Humbert de Wendel

Durée du mandat : 4 ans



Nomination de Mme Jacqueline Tammenoms-Bakker en qualité de membre du Conseil de surveillance

Mme Jacqueline Tammenoms-Bakker

Durée du mandat : 4 ans



Nomination de M. Gervais Pellissier en qualité de membre du Conseil de surveillance

M. Gervais Pellissier

Durée du mandat : 4 ans



Poursuite des mandats des membres du Conseil de surveillance de la Société sous forme de société européenne

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

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

**Autorisation au Directoire d'acheter des actions de la Société :
prix maximal 200 €**

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

Délégation de compétence au Directoire à l'effet d'augmenter le capital social avec maintien du droit préférentiel de souscription

Plafond maximal : 95 M€

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

Plafond maximal : 40 M€ en nominal

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 visé à l'article L.411-2 II du Code monétaire et financier

Plafond maximal : 20% du capital au moment de l'émission, venant s'imputer sur le plafond maximal de 40 M€ fixé à la 14ème résolution

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

Le montant maximal de cette autorisation vient s'imputer sur le plafond maximal de 40 M€ fixé à la 14ème résolution

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

Le montant maximal de cette autorisation vient s'imputer sur le plafond global fixé à la 20ème résolution

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, soit en nature, soit dans le cadre d'une offre publique d'échange

Plafond maximal :

- 10% du capital au moment de l'émission en rémunération d'apport en nature
- 100 M€ en rémunération de titres apportés à une offre publique d'échange

Durée : 14 mois

Délégation de compétence au Directoire à l'effet d'augmenter le capital social par incorporation de réserves, bénéfices ou primes

Plafond maximal : 80 M€ en nominal

Durée : 14 mois

Plafond global des augmentations de capital

Plafond maximal : 325 M€ en nominal

Durée : 14 mois

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'Epargne Groupe

Plafond maximal : 200 000 €

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 de 1 % du capital social, avec un sous-plafond de 36 % de cette limite pour les membres du Directoire, le plafond de 1 % étant commun à la présente résolution et à la vingt-troisième résolution

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, ce montant venant s'imputer sur le plafond commun de 1 % fixé à la vingt-deuxième résolution, avec un sous-plafond de 36 % de cette limite de 1 % du capital pour les membres du Directoire

Durée : 14 mois

Approbation de la transformation de la forme sociale de la Société par adoption de la forme de société européenne et des termes du projet de transformation

Approbation des statuts de la Société sous sa nouvelle forme de société européenne

Transfert au Directoire de la Société sous sa nouvelle forme de société européenne de l'ensemble des autorisations et délégations de compétence et de pouvoir en vigueur qui ont été conférées par les actionnaires au Directoire de la Société sous sa forme de société anonyme

Approbation de modifications statutaires

Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités

Avertissement

- Le présent document a été préparé par Wendel S.A. (« Wendel ») exclusivement pour les besoins de L'Assemblée générale 2015 qui se tiendra le 5 juin 2015. 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 15 avril 2015 sous le n° D.15-0349. 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.