



WENDEL

Assemblée générale

Investir pour le long terme

15 mai 2025

Ordre du jour

Faits marquants de l'année 2024, performance de la gestion d'actifs privés pour compte de tiers et de la gestion pour compte propre

par Laurent Mignon, Président du Directoire

2025 et événements récents

par David Darmon, Membre du Directoire, Directeur général

Performance ESG

Christine Anglade, Directrice du développement durable et de la communication, Conseillère du Directoire

Gouvernance et rémunération

William D. Torchiana, Président du Comité de gouvernance et du développement durable

Résolutions

Caroline Bertin Delacour, Secrétaire générale

Rapports des Commissaires aux comptes

Questions des actionnaires

Vote des résolutions

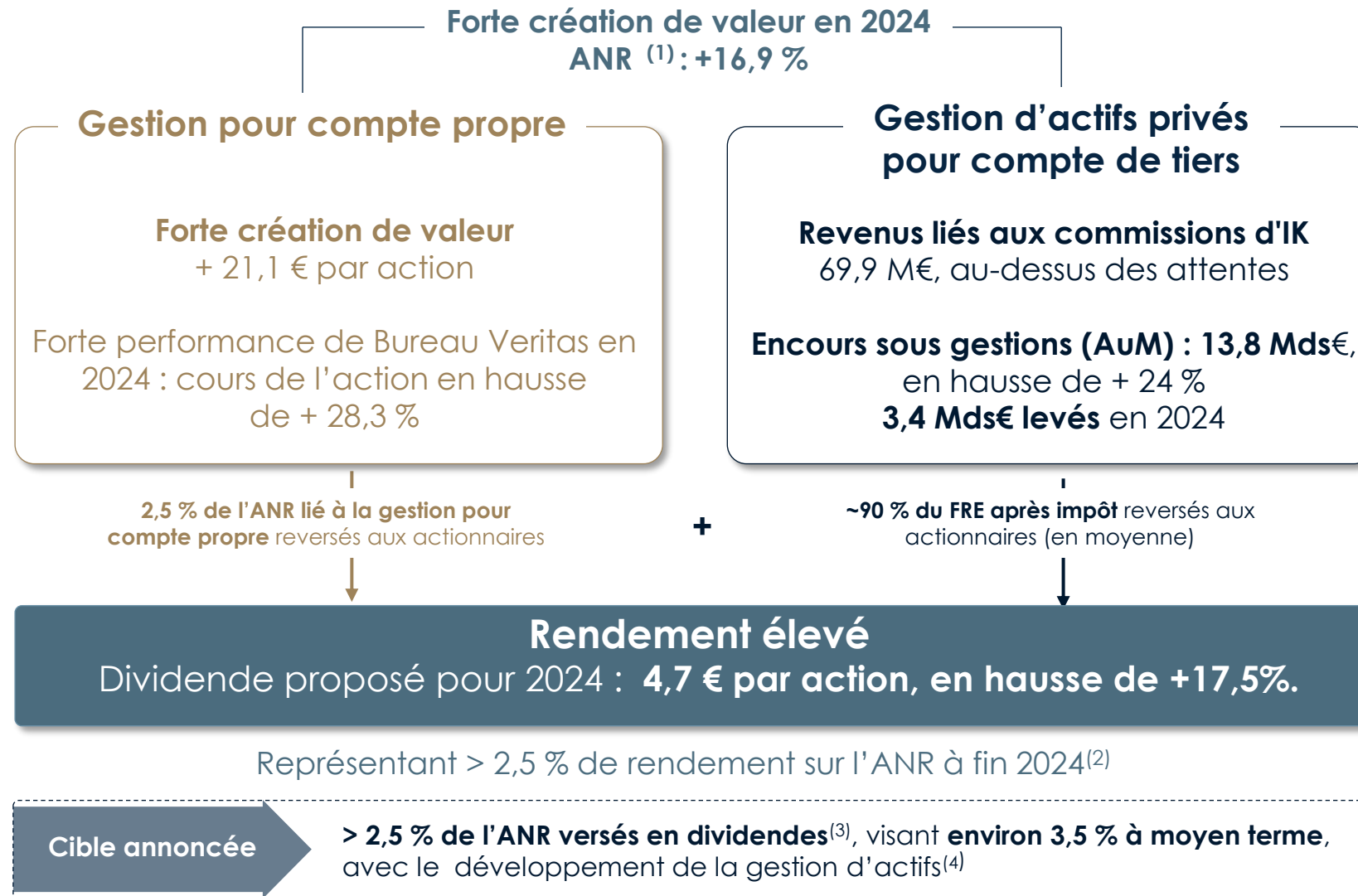
Faits marquants de l'année 2024, performance de la gestion d'actifs privés pour compte de tiers et de la gestion pour compte propre

Laurent Mignon, Président du Directoire



W E N D E L

Solide performance en 2024 menant à une croissance du dividende proposé de + 17,5 %



(1) Par rapport au 31 décembre 2023, ANR *fully diluted* de 162,3 € par action. +16,9 % sur 2024 après retraitement du dividende de 4 € versé en mai 2024.

(2) 185,7 € au 31 décembre 2024.

(3) Basé sur l'ANR non dilué de décembre dernier et avec un objectif minimum de maintenir la stabilité du dividende par rapport à l'année précédente.

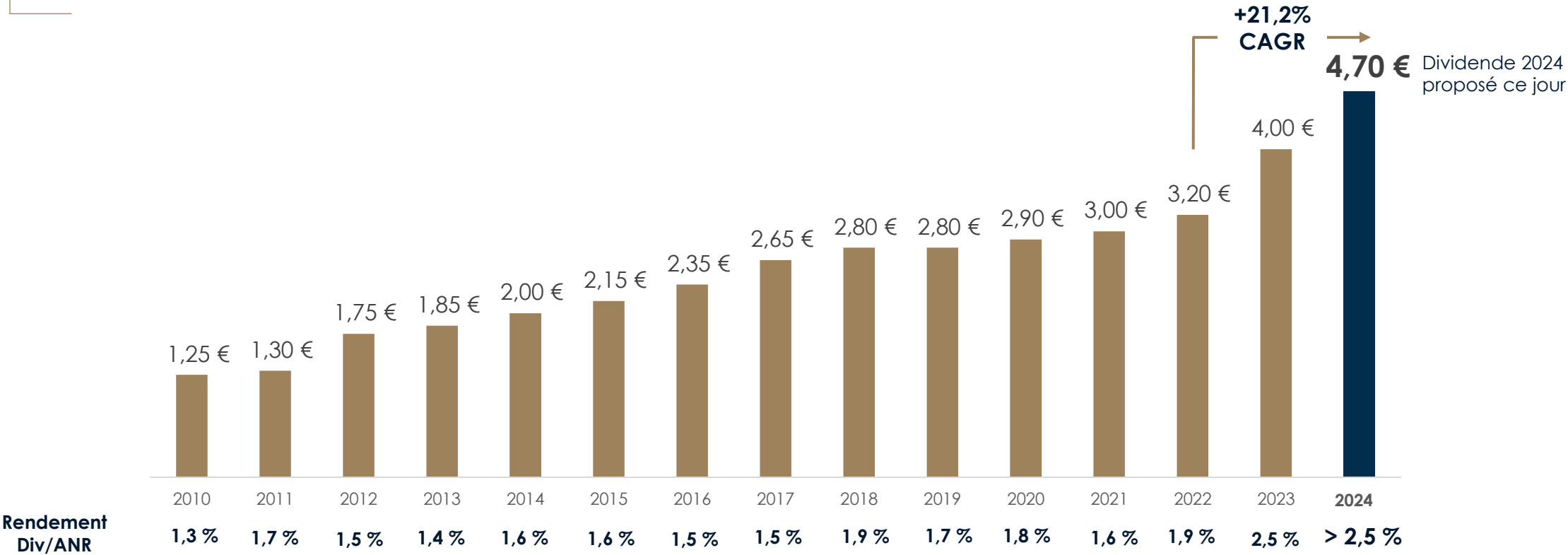
(4) Objectif de dividende à moyen terme d'environ 3,5 % de l'ANR, incluant 2,5 % de l'ANR lié à la gestion pour compte propre (correspondant à l'ANR retraité de la valeur des sociétés de gestion (GPs)) reversés aux actionnaires + 2,5 % des investissements en sponsor money, + environ 90 % du FRE après impôt à reverser aux actionnaires (en moyenne).

Délivrer des rendements solides et récurrents aux actionnaires, conformément à la feuille de route stratégique publiée en 2023



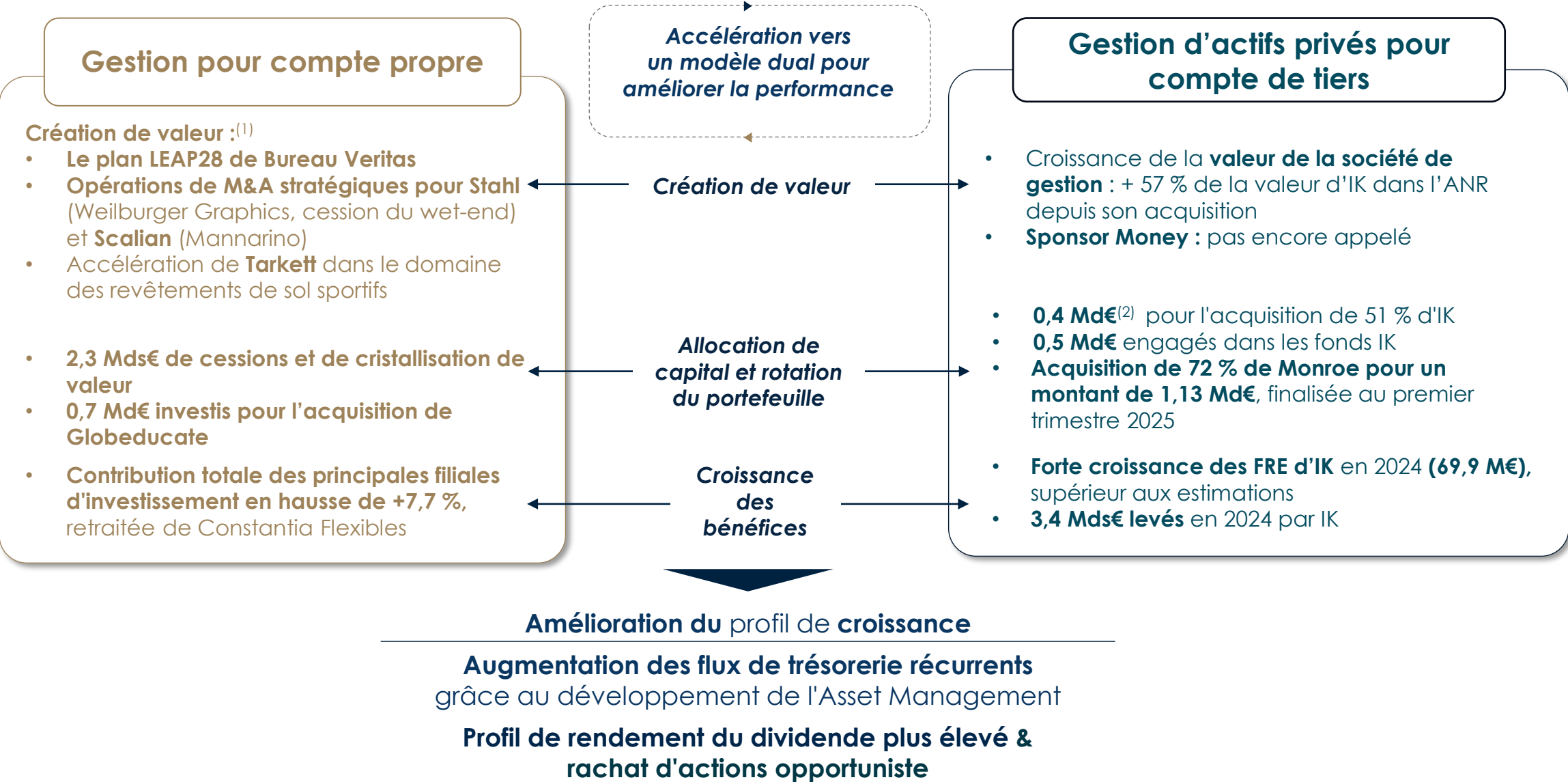
**Proposition d'un dividende de 4,70 € par action, en hausse de + 17,5 %
représentant un rendement d'environ 5,2 %⁽¹⁾ sur le cours de l'action et > 2,5 % de l'ANR.**

Rachat d'actions pour un montant de 100 M€ lancé en octobre 2023 et finalisé en juillet 2024.
92,5 M€ d'actions rachetées en 2024



Dividende ordinaire par action en euros
Le dividende ordinaire au titre de l'exercice 2011 incluait une distribution exceptionnelle de 1 action Legrand pour 50 actions Wendel détenues.

En 2024, nous avons pris des mesures importantes pour créer de la valeur à long terme.



(1) Ajusté pour tenir compte des effets de périmètre et des dividendes versés par les sociétés du portefeuille. Le CA consolidé ne sera publié que pour les résultats annuels et du S1. Pour le T1 et le T3, le CA par entreprise/activité continuera d'être commenté sur une base individuelle.

(2) Sur les 383 M€, 128 M€ (à l'exclusion des ticking fees) doivent être payés en 2027, sous réserve de certaines conditions. Les 49 % restants seront acquis entre 2029 et 2032.

Actif net réévalué (ANR) *fully diluted*⁽¹⁾ par action de 185,7€ au 31 décembre 2024

(en millions d'euros)

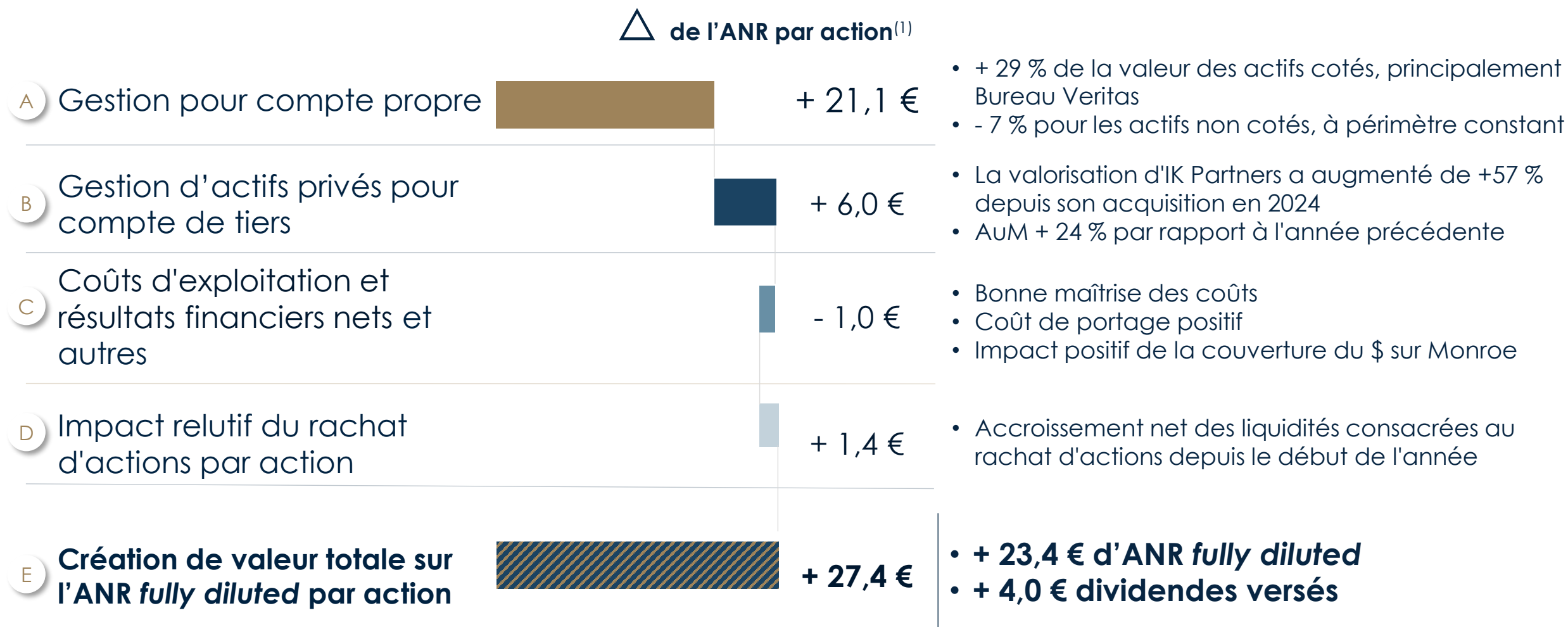
			31 décembre 2024
Participations cotées	Nombre de titres	Cours ⁽²⁾	3 793
• Bureau Veritas	120,3 millions	29,5€	3 544
• IHS	63,0 millions	3,2\$	192
• Tarkett		10,5€	57
Participations non cotées ⁽³⁾			3 612
Gestion d'actifs ⁽⁴⁾			616
Autres actifs et passifs de Wendel et des holdings ⁽⁵⁾			174
Trésorerie et placements financiers ⁽⁶⁾			2 407
Actif brut réévalué			10 603
Dette obligataire Wendel et intérêts courus			- 2 401
Paieement différé d'IK Partners et earnout Monroe			- 131
Actif Net Réévalué			8 071
Dont dette nette			- 124
Nombre d'actions au capital			44 461 997
Actif Net Réévalué par action			181,5€
Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel			93,5€
Prime (décote) sur l'ANR			- 48,5 %
Nombre de titres <i>fully diluted</i>			42 466 569
Actif Net Réévalué par action, <i>fully diluted</i>			185,7€
Prime (Décote) sur l'ANR <i>fully diluted</i>			- 49,6 %

51% de la valorisation d'IK Partners. 0 sponsor money investi à la fin de l'année 2024.

(1) L'ANR dilué (fully diluted) suppose que toutes les actions propres sont annulées et qu'un passif complémentaire est comptabilisé pour tenir compte de tous les titres liés au LTIP dans la monnaie à la date de valorisation.
(2) Moyenne des 20 derniers cours de clôture de bourse calculée au 31 décembre 2024
(3) Participations non cotées (Globeducate, Stahl, Crisis Prevention Institute, ACAMS, Scalian et Wendel Growth au 31.12.2024. Les multiples et les agrégats comptables utilisés pour calculer l'Actif Net Réévalué ne tiennent pas compte des impacts IFRS 16.
(4) Activité d'IK Partners, pas d'engagements d'investissements relatifs au sponsor money à ce stade
(5) Dont 1 995 428 actions propres Wendel au 31 décembre 2024
(6) Trésorerie et placements financiers de Wendel et de ses holdings

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 246 du document de référence 2023.

Création de valeur intrinsèque de 27,4 € par action en 2024 : + 16,9 % en un an



Le compte de résultat IFRS du Groupe Wendel ne reflète pas toutes les plus-values et les flux liés à notre activité d'investissement

2024				
Résultat net IFRS (M€)	Wendel Holding	Gestion d'actifs (1)	Gestion pour compte propre	Total
Chiffre d'affaires	-	126,5	7 937,0	8 063,5
Contribution au résultat net des opérations	- 63,0	42,3	774,4	753,7
Plus-value sur Constantia	-	-	692,0(2)	692,0(2)
Amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition	39,9	- 6,5	- 329,6	- 296,1
Résultat non récurrent (perte/gain)	- 84,0	12,4	- 88,1	- 159,7
Résultat net	- 107,1	48,3	1 048,7	989,9
Résultat net, part du groupe	- 107,6	18,9	382,6	293,9



Conformément aux normes IFRS, sont exclus la plus-value sur la vente des actions BV réalisée en avril (784 M€), ainsi que la variation de juste valeur d'IHS (-85 M€), qui sont comptabilisées en capitaux propres.



Les dividendes reçus par Wendel de CPI (93,5 M€) et de BVI (99,8 M€) sont neutralisés lors de la consolidation.

A- Performance des sociétés du Groupe en 2024

	Chiffre d'affaires	Variation	Croissance organique	EBITDA, résultat opérationnel pour BVI ⁽¹⁾	Marge
Bureau Veritas	6 241M€	+ 6,4 %	+ 10,2 %	996 M€	16,0 %
ACAMS	102 M\$	- 0,8 %	n.d.	25 M\$	24,6 %
CPI	150 M\$	+ 8,5 %	+ 8,4 %	74 M\$	49,3 %
Scalian	533 M€	- 1,2 %	- 4,0 %	60 M€	11,2 %
Stahl	930 M€	+ 1,8 %	- 1,1 %	207 M€	22,2 %
Globeducate ⁽²⁾	352 M€	+ 10%	n.d.	84 M€	23,9 %
Tarkett	3 332 M€	- 0,9 %	- 0,4 %	329 M€	9,9 %
IHS Towers	1 711M\$	- 19,5 %	+ 48,1 %	928 M\$	54,3 %

(1) EBIT et EBITDA hors écritures d'allocation d'écarts d'acquisition, *management fees* et éléments non récurrents. Après IFRS 16. La documentation de crédit peut comporter des définitions spécifiques pour l'EBIT et l'EBITDA.

(2) L'acquisition de Globeducate a été finalisée le 16 octobre 2024. L'exercice fiscal de Globeducate se termine en août, et les chiffres indiqués correspondent aux douze derniers mois à la fin août 2024. Les activités indiennes sont déconsolidées et comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence en raison de l'absence de chiffres audités pour l'exercice se terminant en août 2024.

B- La dynamique de croissance d'IK s'est accélérée depuis notre transaction, avec une forte création de valeur pour toutes les parties prenantes.

Liquidité pour les *Limited Partners* (LPs)

Encore une année de bons retours aux LPs

1,6 Md€

Produits générés par 11 cessions ⁽¹⁾

2,8x les montants investis
*multiples bruts en moyenne réalisées
grâce à 11 sorties*

(1) Réalisées ou signées en 2024

Levée de fonds

Forte dynamique

**3,4 Mds€
levés en 2024**

>5,1 Mds€ collectés pour le
millésime 2023-2025
Objectif de plus de 6Mds€

Déploiement

Rythme d'investissement soutenu

1,5 Md€ investis⁽²⁾

17 transactions

(2) Investis ou engagés en 2024

L'innovation

Développement positif

Premier véhicule de continuation

*Le véhicule de continuation Yellow Hive a été sursouscrit à
hauteur de 505 M€*

Le fonds IK X est classé dans la catégorie des
fonds de l'article 8+

Lancement d'IK *partnership fund III*

Acquisition de Monroe, un gestionnaire de crédit privé de 20 Mds\$ d'actifs sous gestion axé sur le mid-market américain

Un leader sur le marché américain du mid-market, en forte croissance et ciblant des entreprises générant 5-40 M\$ d'EBITDA et des besoins de financements entre 25-200 M\$

Année de création : 2004

Équipe : 278 collaborateurs, (dont 115 professionnels de l'investissement)

Secteurs diversifiés avec des expertises spécifiques

- Services aux entreprises
- Santé
- Logiciels et technologie
- Médias
- Financements spécialisés
- Distribution
- Industrie manufacturière
- Biens de consommation



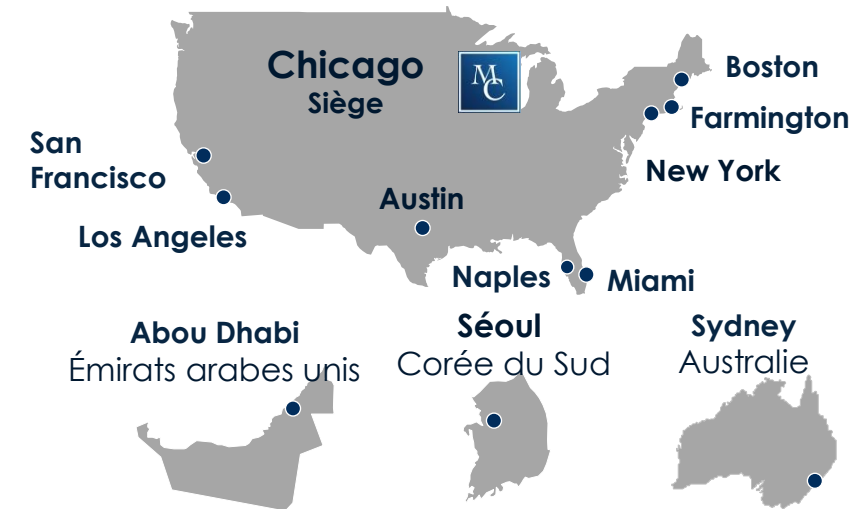
20 Mds\$ gérés à travers
45 véhicules d'investissement dédiés à différentes catégories de LPs

28 % de CAGR des actifs sous gestion (AUM) entre 2013-24
~10% de TRI brut sans effet de levier ⁽¹⁾

Plus de 700 transactions directement originées

1,5 % de taux de défaut depuis la création, avec un taux de recouvrement de ~70 % sur les transactions directement initiées.

11 bureaux (dont 9 aux États-Unis)



Signataire engagé



Mai 2019

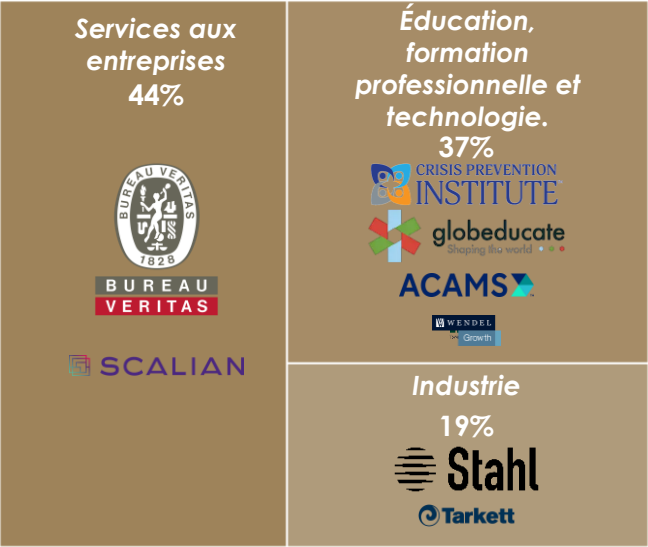


Mars 2021

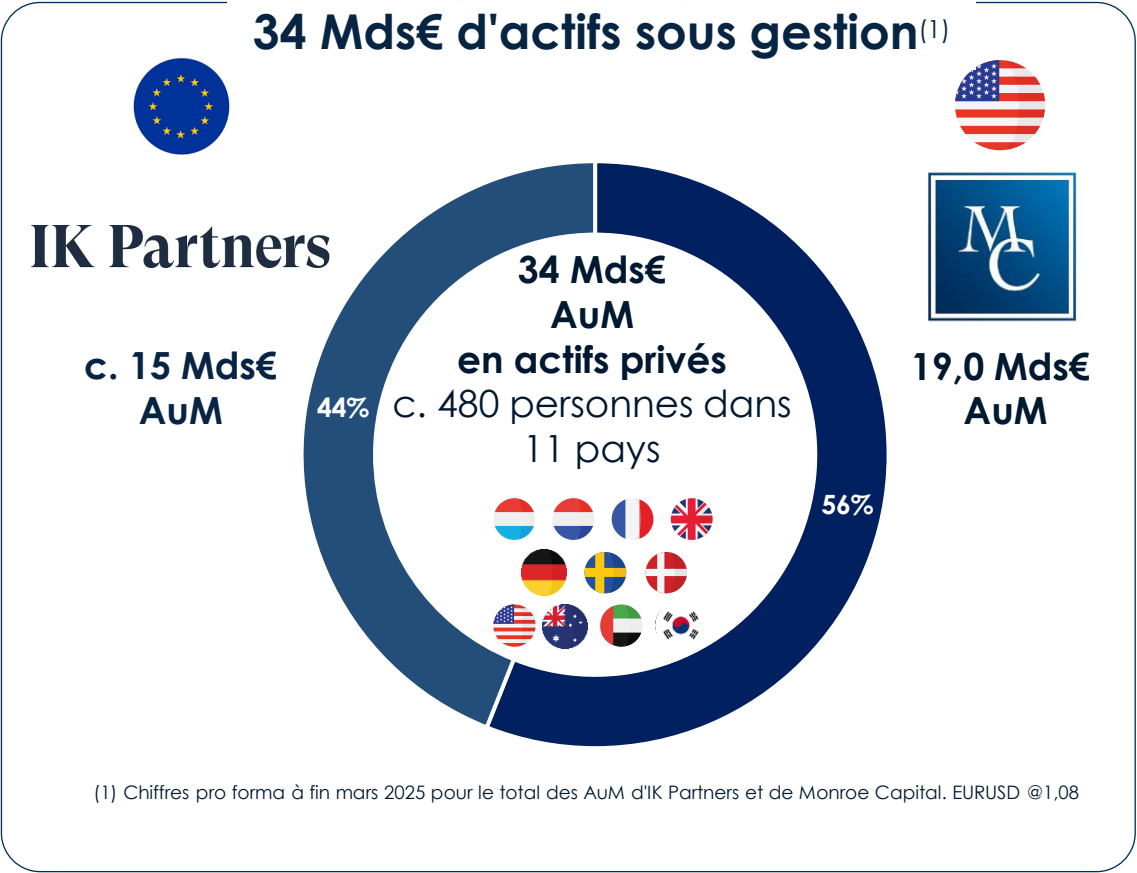
(1) dans l'ensemble des sociétés totalement sorties du portefeuille

Le groupe Wendel gère un total d'environ 40 Mds€ d'actifs

Gestion pour compte propre 6,3 Mds€



Gestion pour compte de tiers 34 Mds€ d'actifs sous gestion⁽¹⁾



Exposition économique⁽²⁾ de Wendel : 34 % Amérique du Nord, 36 % Europe, 13 % APAC, 13 % Reste du Monde

(2) Exposition calculée en pondérant la valeur des capitaux propres des sociétés du groupe par la répartition du chiffre d'affaires 2024 (sauf pour IHS avec le chiffre d'affaires du quatrième trimestre 2024). La valeur des capitaux propres est basée sur les calculs de l'ANR au 31 décembre 2024.

Note : la trésorerie disponible de Wendel est exclue des chiffres ci-dessus.

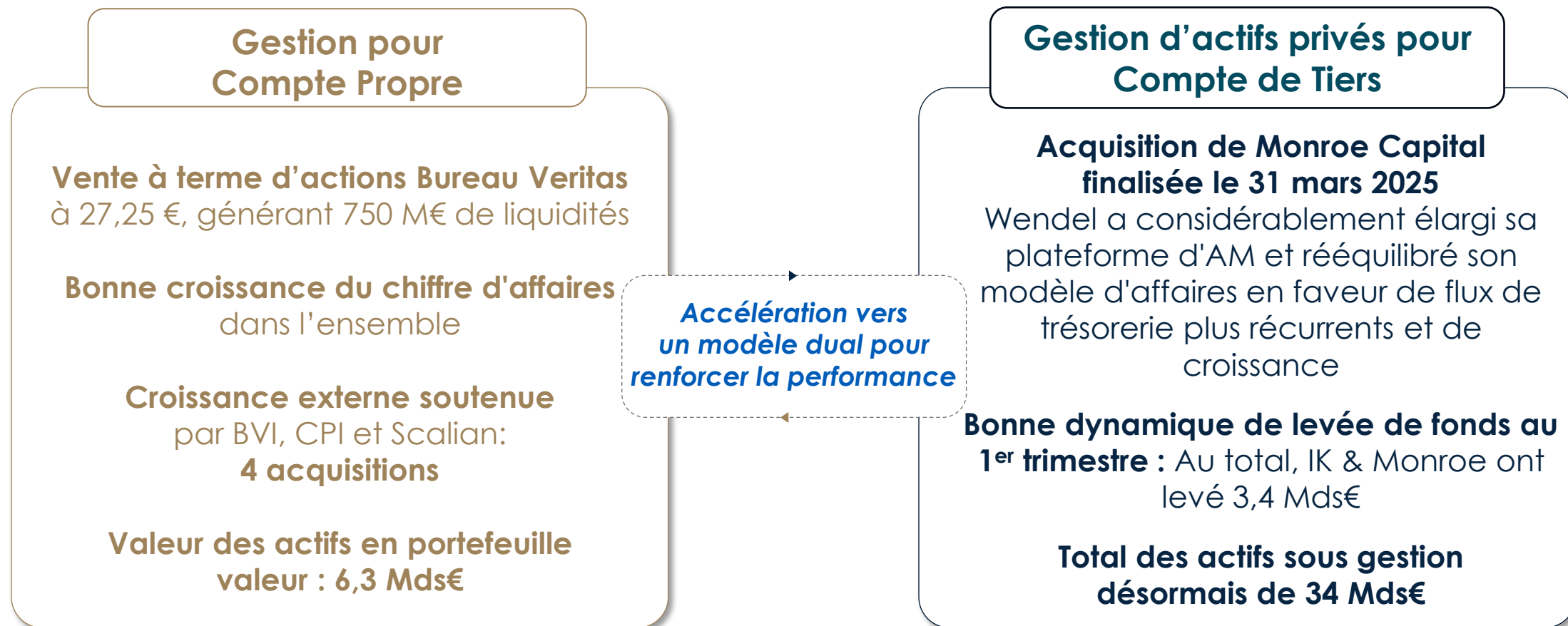
Premier trimestre 2025 et performance récente

David Darmon, Membre du Directoire, Directeur général



W E N D E L

Faits marquants du premier trimestre 2025 : un déploiement très dynamique de notre feuille de route stratégique



Actif net réévalué (ANR) fully diluted par action de 176,7 € au 31 mars 2025

(en millions d'euros)			31 mars 2025
Participations cotées	Nombre de titres	Cours ⁽¹⁾	2 965
• Bureau Veritas	89,9 ⁽²⁾ millions	28,5 €	2 565
• IHS	63,0 millions	4,4 \$	254
• Tarkett		16,4 €	146
Participations non cotées ⁽³⁾			3 346
Gestion d'actifs ⁽⁴⁾			1 778
Autres actifs et passifs de Wendel et des holdings ⁽⁵⁾			161
Trésorerie et placements financiers ⁽⁶⁾			2 058
Actif brut Réévalué			10 308
Dette obligataire Wendel et intérêts courus			- 2 378
Paieement différé d'IK Partners et earnout Monroe			- 244
Actif Net Réévalué			7 686
Dont dette nette			- 564
Nombre d'actions au capital			44 461 997
Actif Net Réévalué par action			172,9 €
Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel			92,0 €
Prime (décote) sur l'ANR			- 46,8 %
Nombre de titres fully diluted			42 456 176
Actif Net Réévalué par action, fully diluted			176,7€
Prime (Décote) sur l'ANR fully diluted			- 47,9 %

(1) Moyenne des 20 derniers cours de clôture de bourse calculée au 31 mars 2025.

(2) Nombre d'actions ajusté de la vente à terme préfinancée de 30 357 140 actions Bureau Veritas. La valeur du « Call Spread » permettant de bénéficier, jusqu'à environ 15% de la hausse du cours de l'action sur un montant d'actions équivalent est pris en compte dans la ligne « Autres actifs et Passifs de Wendel et de ses holdings »

(3) Participations non cotées (Stahl, Crisis Prevention Institute, ACAMS, Scalian, Globeducate, Wendel Growth). Les multiples et les agrégats comptables utilisés pour calculer l'Actif Net Réévalué ne tiennent pas compte des impacts IFRS 16.

(4) Activité d'IK Partners (hors cash à distribuer aux actionnaires), de Monroe et engagements d'investissements relatifs au sponsor money

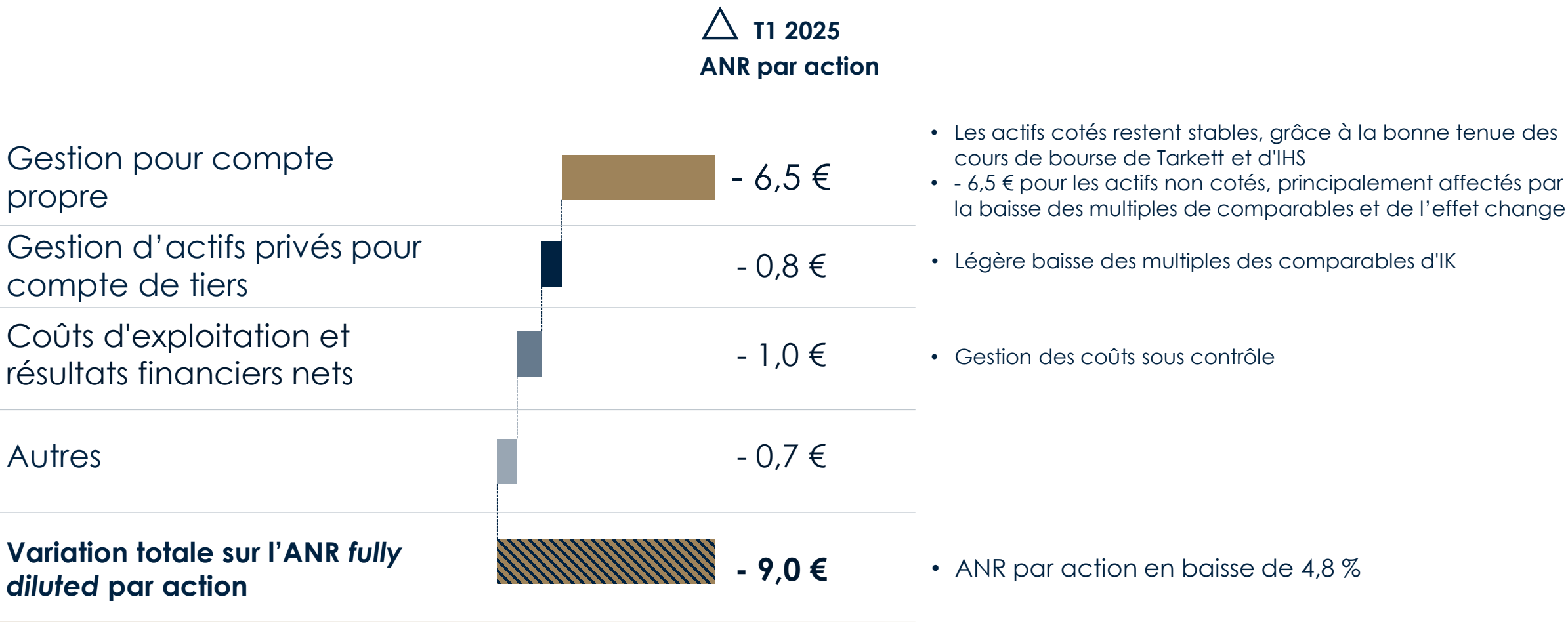
(5) Dont 2 005 821 actions propres Wendel au 31 mars 2025.

(6) Trésorerie et placements financiers de Wendel et de ses holdings

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 285 du document de référence 2024.

L'ANR du T1 2025 est principalement affecté par les multiples de marché



Les sociétés délivrent globalement une bonne croissance totale de CA au T1 2025

		Chiffre d'affaires	Variation	Croissance organique	Effet périmètre	Impact de change
Gestion pour compte propre	Bureau Veritas	1 558,7 M€	+ 8,3 %	+ 7,3 %	+ 1,4 %	- 0,4 %
	Stahl ⁽¹⁾	231,0 M€	+ 2,4 %	- 5,4 %	+ 8,1 %	- 0,3 %
	Scalian	131,8 M€	- 6,3 %	- 11,2 %	+ 4,9 %	-
	CPI	30,7 M€	+ 5,8 %	+ 5,3 %	+ 1,4 %	- 0,9 %
	ACAMS	22,0 M€	+ 6,4 %	+ 6,9 %	-	- 0,5 %
	Globeducate ⁽²⁾	109,6 M€	+ 11 %	n.d.	+ 3,5 %	n.d.
Gestion d'actifs	IK Partners	46,4 M€	+ 33 %	+ 33 %	-	-

(1) Chiffre d'affaires total de Stahl incluant les activités wet-end, dont la cession est prévue au T2 2025

(2) Les activités indiennes sont déconsolidées et comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence en raison de l'absence de chiffres audités. Les chiffres indiqués correspondent aux chiffres d'affaires sur 3 mois (1er décembre 2024- 28 février 2025). Ces chiffres sont comparés à ceux de la même période de l'année précédente et sont estimés et non audités. Par conséquent, les variations de pourcentages sont arrondies au chiffre entier le plus proche.

La gestion d'actifs est désormais un moteur important de création de valeur (17 % de l'ABR)

Croissance du chiffre d'affaires

T1 2025 : + 33 %
pour IK Partners

Grâce à la forte collecte de fonds au cours des 12 derniers mois

Levée de fonds

Forte dynamique

3,4 Mds€
levés au T1 2025

par IK Partners & Monroe Capital

Acteur majeur de la Gestion d'Actifs

34 Mds€
d'actifs sous gestion
en private equity (Europe) et en dette privée (Etats-Unis)

Bon positionnement

Le segment porteur des petites et moyennes capitalisations
Des bénéfices de la platformisation à venir

La levée de fonds en cours se déroule bien, avec une taille record pour le fond phare IK X, clôturé à son plafond maximal de 3,3 Mds€

Wendel est financée à un coût moyen de 2,4 %, avec une 1^{ère} maturité en 2026

Liquidité totale pro forma au 31 mars 2025 :
1,7 Md€
(dont **875 M€** de ligne de crédit)

Endettement brut : **2,4 Mds€**

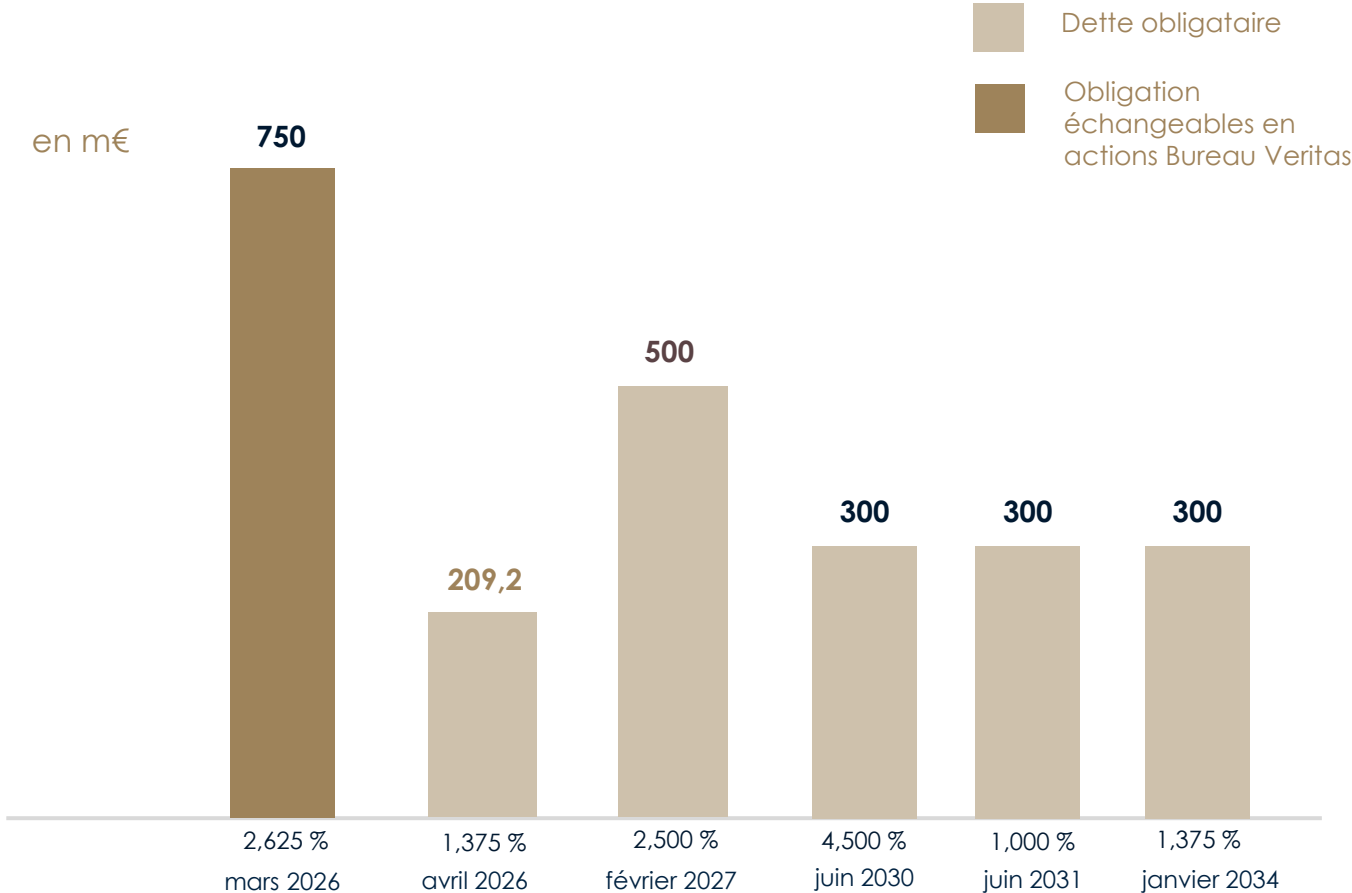
LTV de **17,2 %** au 31 mars 2025 ⁽¹⁾

Maturité moyenne :
3,4 ans

Coût moyen pondéré de la dette :
2,4 %

Notation Crédit S&P :
BBB/perspective stable

Profil de maturité



(1) Incluant les engagements d'investissements relatifs au sponsor money dans IK (-500 M€ partiellement tirés au 31 mars 2025) et des engagements prévus dans Monroe Capital pour l'année 2025 (-200 M\$ partiellement tirés au 31 mars 2025), la contrepartie différée de la transaction IK Partners (-131 M€), l'acquisition de 100 % de Monroe Capital (y compris les compléments de prix estimés et les puts sur le capital résiduel, i.e. -528M\$).

Principaux points à retenir du T1 2025 : la transformation est en marche



- Bonne performance des sociétés du groupe globalement
- Une forte rotation du portefeuille
- Le conflit sur les droits de douane devrait avoir un impact direct limité sur notre portefeuille, le principal risque étant la macro mondiale et le change sur le dollar
- Forte dynamique de levée de fonds au sein de notre plateforme d'Asset Management
- **L'activité de Wendel Asset Management est désormais un levier de performance significatif :**
17 % de l'ABR en mars 2025 contre 0 % en mars 2024
- L'ANR du T1 2025 affecté par les multiples de marché



Structure financière solide

- Au niveau Wendel : **LTV 17,2 %⁽¹⁾ et forte liquidité**



Un dividende élevé proposé aujourd'hui : **4,70 € par action, en hausse de 17,5 %**

Sur la base du cours actuel de l'action, **ce dividende représente un rendement de 5,2 %**

(1) Incluant les engagements d'investissements relatifs au sponsor money dans IK (-500 M€ partiellement tirés au 31 mars 2025) et des engagements prévus dans Monroe Capital pour l'année 2025 (-200 M\$ partiellement tirés au 31 mars 2025), la contrepartie différée de la transaction IK Partners (-131 M€), l'acquisition de 100 % de Monroe Capital (y compris les compléments de prix estimés et les puts sur le capital résiduel, i.e. -528M\$).

Performance ESG

Christine Anglade, Directrice ESG & communication



W E N D E L

Périmètre

- Identique à celui des comptes consolidés par intégration globale

Structure du rapport adaptée au modèle dual de Wendel

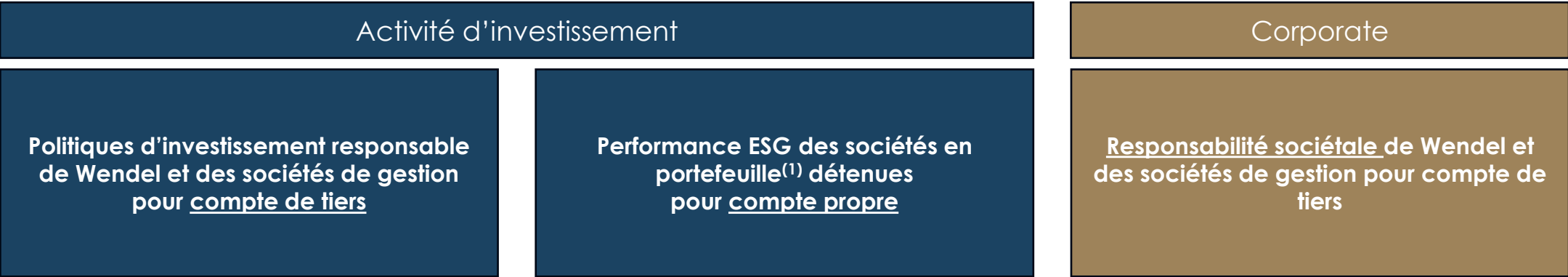
- Information générale sur le groupe Wendel
- Information relative à l'activité d'investissement (Wendel SE et IK Partners)
- Information relative aux sociétés du portefeuille consolidées par intégration globale (*activité historique d'investissement de Wendel*)

L'information relative aux émissions de GES couvre toute la chaîne de valeur (comprenant les entités non consolidées par intégration globale⁽¹⁾).

(1) ESRS E1

Nouvelle feuille de route ESG – 5 priorités

En 2024, Wendel a mis en place une nouvelle feuille de route ESG pour la période 2024-2027



Nouvelle feuille de route ESG alignée sur la CSRD (2024 – 2027)

Gestion pour compte propre

Activité d'investissement historique



Gouvernance & Éthique des affaires

60 %

des CEOs disposent d'une partie de leur rémunération variable indexée sur des critères ESG liés à des enjeux de durabilité matériels



Fiabilité & pertinence de l'information extra-financière

100 %

des sociétés du périmètre ont réalisé une analyse de double matérialité



Santé & Sécurité

99 %

des employés des participations ayant identifié la santé et la sécurité comme un enjeu matériel sont couverts par une politique santé et sécurité intégrant des objectifs quantitatifs (*taux de fréquence des accidents du travail*)



Atténuation & adaptation au changement climatique

97 %

des émissions de GES du Groupe⁽¹⁾ sont couvertes par des engagements SBTi



Parité femmes/hommes

38 %

de femmes au sein des instances de gouvernance exécutive des participations

Nouvelle feuille de route ESG alignée sur la CSRD (2024 – 2027)

Wendel SE et gestion d'actifs privés pour compte de tiers



Gouvernance &
Éthique des
affaires



Fiabilité &
pertinence
de l'information
extra-financière



Santé & Sécurité



Atténuation &
adaptation au
changement
climatique



Parité
femmes/hommes

À fin 2024, Wendel et IK Partners :

ont défini une gouvernance ESG au niveau des organes de gouvernance exécutif et non-exécutif

ont publié un rapport TCFD (*Task Force on Climate Related Financial Disclosures*)

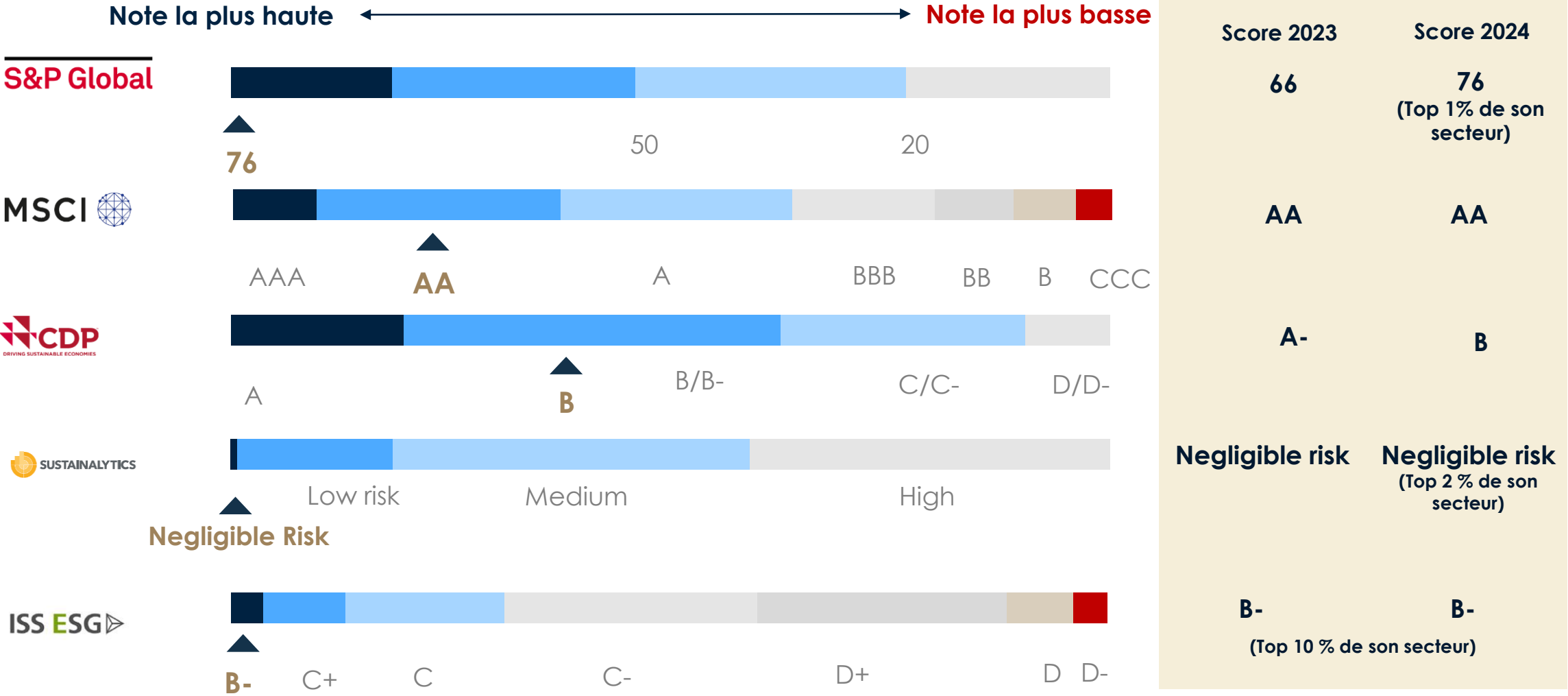
ont mis en place un reporting des indicateurs santé et sécurité basés sur des standards reconnus pour 100 % des actifs sous-gestion

ont une trajectoire de décarbonation approuvée par SBTi (*au niveau société holding et au niveau des sociétés en portefeuille*)

sont couverts par des indicateurs de parité femmes / hommes basés sur des standards reconnus

Pour l'exercice 2025, **Monroe Capital sera intégré dans la roadmap ESG de Wendel.**

Une performance ESG reconnue



Gouvernance et rémunération

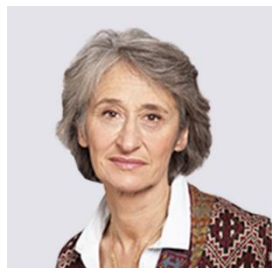
William D. Torchiana

Président du Comité de gouvernance et du développement durable

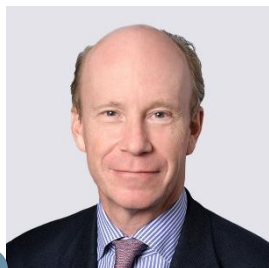


WENDEL

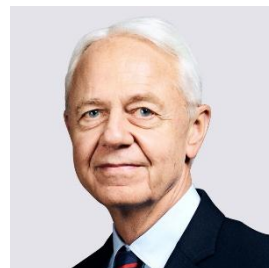
Le Conseil de surveillance – composition à l'Assemblée



Priscilla de Moustier



William D. Torchiana
*Président du Comité de gouvernance
et du développement durable*



Nicolas ver Hulst
Président du Conseil



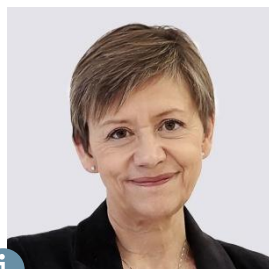
Gervais Pellissier
*Vice-Président
Membre Référent
Président du Comité d'audit,
des risques et de la conformité*



**Franca
Bertagnin Benetton**



Bénédicte Coste



**Fabienne
Lecorvaisier**



Harper Mates
représentant les salariés



François de Mitry



Sophie Tomasi
représentant les salariés



Thomas de Villeneuve



Humbert de Wendel

12 membres dont **2** membres représentant les salariés
taux d'indépendance de **40 %** (hors membres
représentant les salariés)
4 nationalités

40 % de femmes (hors membres représentant les salariés)
50 % de femmes (sur l'ensemble des membres)

âge moyen **61 ans**
ancienneté moyenne **6,4 ans**

 membre indépendant

Renouvellements

(résolutions 6 à 9)

Nicolas ver Hulst
Bénédicte Coste
François de Mitry
Priscilla de Moustier

pour **4 ans**

Comité d'audit, des risques et de la conformité

Gervais Pellissier, Président
Franca Bertagnin Benetton
Fabienne Lecorvaisier
François de Mitry
William Torchiana
Humbert de Wendel

66,6 % de membres indépendants*

Comité de gouvernance et du développement durable

William Torchiana, Président
Bénédicte Coste
Fabienne Lecorvaisier
Priscilla de Moustier
Gervais Pellissier
Sophie Tomasi
Thomas de Villeneuve

50 % de membres indépendants*

*Proportions exprimées hors membres représentant les salariés



Laurent Mignon
Président du Directoire
depuis le 2 décembre 2022



David Darmon
Membre du Directoire et
Directeur général
depuis le 9 septembre 2019

Mandat renouvelé pour 4 ans
à compter du 7 avril 2025 jusqu'au **6 avril 2029**

Rémunération 2024 du Directoire

pages 85 à 105 du Document d'enregistrement universel 2024

Résolution 14 : Informations générales sur les rémunérations 2024 des mandataires sociaux

Résolution 15 : Rémunération de Laurent Mignon, Président du Directoire

Résolution 16 : Rémunération de David Darmon, membre du Directoire

Rémunération de court terme 2024

Application de la politique de rémunération approuvée par l'Assemblée Générale 2024

Rémunération fixe et variable :

	Laurent Mignon	David Darmon
Rémunération fixe	1 300 000 €	770 000 €
Rémunération variable attribuée	1 350 310 €	799 800 €

Autres éléments / avantages de toute nature :

- intéressement, plans d'épargne et de retraite des salariés (sans retraite supplémentaire), assurance chômage (le Président du Directoire y a renoncé) et conditions de souscription aux co-investissements

Part variable 2024 – Taux d’atteinte des objectifs

Application de la politique de rémunération approuvée par l’Assemblée Générale 2024

	Réalisation	Pondération	Part du variable max.
Objectifs financiers	87,8%	65%	57,07%
Objectifs non-financiers	95%	35%	33,25%
Total			90,32%

Objectifs financiers :

- Performance de Bureau Veritas
- Performance des autres sociétés du portefeuille détenues en compte propre
- Performance de la gestion pour compte de tiers (IK Partners)
- Maintien de la notation *Investment Grade* de Wendel

Objectifs non-financiers :

- Mise en œuvre du plan stratégique
- Ressources humaines (alignement de la gestion des équipes avec la nouvelle stratégie)
- ESG:
 - climat (développement d’une méthodologie pour les objectifs climatiques)
 - reporting extra-financier (préparation à l’application de la réglementation CSRD)

Rémunération de long terme 2024

Application de la politique de rémunération approuvée par l'Assemblée Générale 2024

	Laurent Mignon	David Darmon
Stock-options	58 144	34 439
Actions de performance	40 858	24 201

Condition de présence : 4 ans (seuils d'acquisition intermédiaires après 2 ans et 3 ans en cas de départ)

Conditions de performance : observées sur 4 ans

stock-options : condition ESG liée au « S » (85% de l'ensemble du personnel de Wendel doit avoir suivi, chaque année, une formation relative à l'intelligence artificielle générative)

actions de performance :

- évolution du TSR : appréciation absolue (25%) et relative par rapport au CACmid60 (50%)
- évolution du dividende (25%)

Conditions de conservation : au moins 500 actions issues de chaque plan

Politique 2025 de rémunération du Directoire

pages 77 à 84 du Document d'enregistrement universel 2024

Résolution 18 : Président du Directoire

Résolution 19 : Membre du Directoire

Nouvelle politique de rémunération 2025 – 2028 : rémunération de court terme

Inchangée

- **Rémunération fixe**
 - **1 300 000 €** pour le Président du Directoire
 - **770 000 €** pour le membre du Directoire
- **Rémunération variable**
 - maximum **115 %** de la rémunération fixe
 - articulée autour de **4 objectifs financiers** et **3 objectifs non financiers**
- **Autres éléments de rémunération et avantages de toute nature**
 - intéressement, plans d'épargne et de retraite des salariés (sans retraite supplémentaire), assurance chômage (le Président du Directoire y a renoncé)
- **Indemnités de départ**
 - **maximum 18 mois** de rémunération fixe et variable versée, sous réserve de plusieurs conditions de performance
- **Obligation permanente de conservation d'actions**
 - pour le Président du Directoire : 200 % de la part fixe de sa rémunération annuelle
 - pour le Membre du Directoire : 100 % de la part fixe de sa rémunération annuelle

Rémunération variable 2025 – Objectifs

La pondération des objectifs a été revue pour accorder une part plus importante qu'auparavant à la gestion pour compte de tiers (les changements par rapport à 2024 apparaissent *en vert*)

	Pondération	
	2024	2025
Objectifs financiers	65%	70%
Performance de Bureau Veritas : croissance organique et résultat opérationnel ajusté	20%	20%
Performance du portefeuille de sociétés non cotées gérées pour compte propre : croissance organique et EBITDA	20%	20%
Performance de l'activité gestion pour compte de tiers : croissance organique et fee-related earnings	10%	20%
Maintien de la notation « Investment Grade » de Wendel	15%	10%
Objectifs non-financiers	35%	30%
Priorités stratégiques	22,75%	20%
Ressources humaines (aligner l'organisation des équipes avec les besoins de la nouvelle stratégie)	7%	5%
ESG (définir et mettre en œuvre des principes communs à la gestion pour compte propre et à la gestion pour compte de tiers en matière de gouvernance ESG et de reporting de durabilité)	5,25%	5%
TOTAL	100%	100%

Nouvelle politique de rémunération 2025 – 2028 : rémunération de long terme

Les mécanismes d’association à la performance de long terme ont été refondus pour prendre en compte l’évolution stratégique de Wendel vers un modèle dual : gestion d’actifs pour compte propre et gestion d’actifs pour compte de tiers

- Suppression des stock-options et du programme de co-investissement (*carried interest*)
- **Mise en place d’un système unique d’attribution d’actions de performance reposant sur trois plans (AP 1, AP 2 et AP 3)**

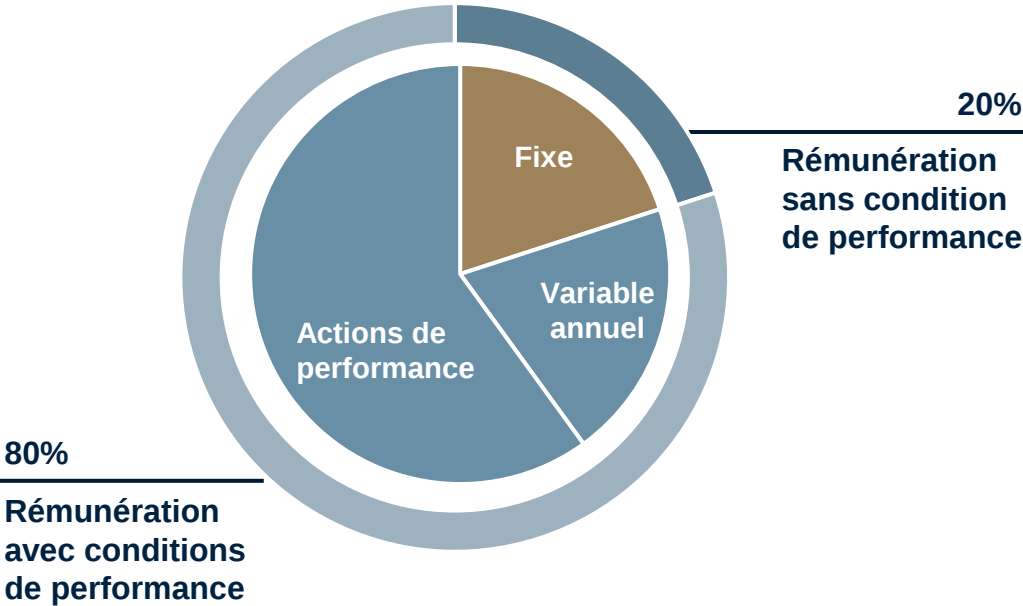
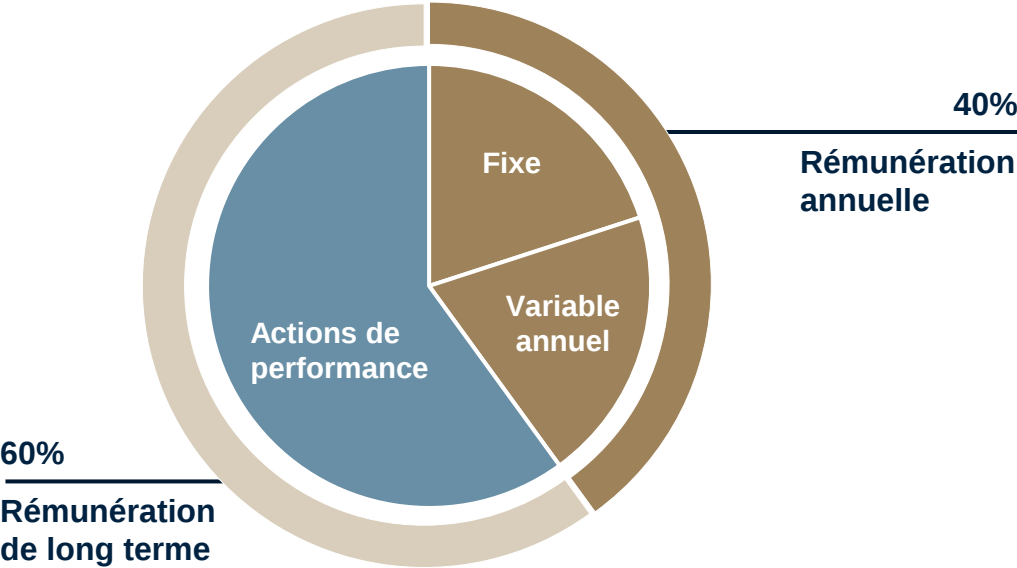
	AP 1	AP 2	AP 3
Enveloppe globale du Plan	325 000 actions	200 000 actions	30 000 actions
Allocation du Directoire	100% de leur rémunération annuelle (fixe + variable maximum)	▪ 13 % pour le Président du Directoire ▪ 11% pour le membre du Directoire	▪ 27,5 % pour le Président du Directoire ▪ 22,5% pour le membre du Directoire
Condition de présence	▪ 4 ans ▪ seuils d’acquisition intermédiaires après 2 ans et 3 ans	▪ 4 ans	▪ 4 ans
Conditions de performance observées sur une période de 4 ans*	▪ 75% : évolution du TSR entre 5% et 9% (appréciation absolue) ▪ 25% : évolution du dividende	▪ 100% : évolution du TSR entre 7% et 12% (appréciation absolue)	▪ 100% : évolution du TSR ≥ 12% (appréciation absolue)
Condition de conservation pour le Directoire	500 actions (quotité incluse dans l’obligation générale et permanente de détention**)	50% des AP2 définitivement acquises pendant au moins 4 ans suivant la date de leur acquisition	50% des AP3 définitivement acquises pendant au moins 4 ans suivant la date de leur acquisition

* TSR annualisé, dividendes réinvestis

** Président du Directoire : 200 % de la part fixe de sa rémunération annuelle - Membre du Directoire : 100 % de la part fixe de sa rémunération annuelle

Structure de la rémunération 2025 du Directoire

Structure renouvelée, équilibrée et exigeante :



Rémunération du Conseil de surveillance

pages 84 et 105 du Document d'enregistrement universel 2024

Résolution 17 : Rémunération 2024 de Nicolas ver Hulst, Président du Conseil

Résolution 20 : Politique de rémunération des membres du Conseil pour 2025

Rémunération 2024 du Président du Conseil de surveillance

Application de la politique de rémunération approuvée par l'Assemblée générale 2024

Nicolas ver Hulst	Rémunération liée aux réunions (fixe et variable)	100 000 €
	Rémunération spécifique	250 000 €

Politique de rémunération 2025 des membres du Conseil de surveillance

Inchangée

- **Rémunération annuelle liée aux réunions**
 - **enveloppe** : maximum 900 000 €
 - comprend une **part variable prépondérante** fonction de l'assiduité aux réunions

	Rémunération annuelle maximum (variable + fixe)	Part variable (55%)**	Part fixe (45%)
Président du Conseil de surveillance	100 000 €	55 000 €	45 000 €
Membre du Conseil de surveillance	50 000 €	27 500 €	22 500 €
Président d'un Comité*	50 000 €	27 500 €	22 500 €
Membre d'un Comité*	20 000 €	11 000 €	9 000 €

*Montant qui s'ajoute à la rémunération en tant que membre du Conseil
** Montants maximums versés en cas d'assiduité à toutes les réunions planifiées du Conseil et des Comités

- **Rémunération annuelle spécifique**
 - Président du Conseil : **250 000 €**
 - Membre référent du Conseil : **25 000 €**

Présentation des résolutions

Caroline Bertin Delacour, Secrétaire Générale



W E N D E L

Exercice 2024

Comptes	1 à 5
Conventions réglementées	

Gouvernance

Renouvellement de 4 membres du Conseil	6 à 9
Nominations pour l'audit des informations financières et durabilité	10 à 13
Rémunération (say on pay ex post 2024)	14 à 17
Rémunération (say on pay ex ante 2025)	18 à 20

Autorisations financières

Programme de rachat	21
Actionnariat salarié	22 et 23

Modification des statuts	24
Pouvoirs pour formalités	25

1^{ère} résolution

Approbation des comptes individuels

Résultat net : - **222 M€**

2^{ème} résolution

Approbation des comptes consolidés

Résultat net part du Groupe : **293,9 M€**

3^{ème} résolution

Dividende de **4,70 €/action**

- Détachement : 21 mai 2025
- Mise en paiement : 23 mai 2025

4^{ème} résolution : Conventions avec les membres du Directoire et les salariés membres du Conseil de surveillance

- co-investissements dans les sociétés Scalian, YesWeHack, Globeducate, Tadaweb et Aqemia

5^{ème} résolution : Conventions avec Wendel-Participations

- contrats relatifs à l'usage du nom patronymique Wendel et à la licence de marques

6^{ème} résolution

Renouvellement de **Nicolas ver Hulst**

- en cas d'approbation, reconduction à la Présidence du Conseil de surveillance

7^{ème} résolution

Renouvellement de **Bénédicte Coste**

8^{ème} résolution

Renouvellement de **François de Mitry**

9^{ème} résolution

Renouvellement de **Priscilla de Moustier**

Pour une durée de **4 ans** - jusqu'à l'Assemblée 2029

10^{ème} et 11^{ème} résolutions

Renouvellement de **Deloitte & Associés** en qualité de Commissaires aux comptes en charge de la certification des comptes et des informations en matière de durabilité

12^{ème} et 13^{ème} résolutions

Nomination de **Forvis Mazars** en qualité de Commissaires aux comptes en charge de la certification des comptes et des informations en matière de durabilité

Pour une durée de **6 exercices** - jusqu'à l'Assemblée 2031

14^{ème} à 17^{ème} résolutions

- **Rapport sur la rémunération 2024** des membres du Directoire et du Conseil de surveillance
- Éléments de la rémunération 2024 de **Laurent Mignon, David Darmon, et Nicolas ver Hulst**

18^{ème} à 20^{ème} résolutions

Politique de rémunération 2025 des membres du Directoire et du Conseil de surveillance

21^{ème} résolution

Rachat d’actions Wendel :

- prix maximal d’achat de **250 €**
- dans la limite de **10%** du capital
- pour **14 mois**

Non utilisable en période d’offre publique

22^{ème} résolution

Augmentation du capital réservée aux adhérents des Plans d'Epargne Groupe

- dans la limite de **200 000 €**
- prix d'émission : décote légale maximum de **30%**
- pour **14 mois**

23^{ème} résolution

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

- dans la limite de **1,25%** du capital
- sous-plafond additionnel pour les mandataires sociaux :
 - limite de **50%** du plafond global
 - limite de la politique de rémunération
- pour **14 mois**

Autres résolutions

24^{ème} résolution / AGE

Modification des articles 14, 15 et 25 des statuts de la Société

- intégration des dispositions issues de la Loi Attractivité (13 juin 2024) : assouplissement des conditions de réunion du Conseil, consultation écrite et vote par correspondance
- soumission de la nomination/du renouvellement des auditeurs de durabilité à l'autorisation préalable du Conseil

25^{ème} résolution / AGO

Pouvoirs pour formalités

Rapport des Commissaires aux comptes

Ioulia Vermelle, Ernst & Young Audit



W E N D E L

1.	Rapport sur les comptes consolidés de Wendel (Document d'enregistrement universel pages 334-339)
2.	Rapport sur les comptes annuels de Wendel (Document d'enregistrement universel pages 361-364)
3.	Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions réglementées (Document d'enregistrement universel pages 388-392)
4.	Deux rapports des commissaires aux comptes sur des autorisations à donner au Directoire pour réaliser des opérations sur le capital (Résolutions 22 et 23) (Document d'enregistrement universel pages 393-394)
5.	Rapport de certification des informations en matière de durabilité (Document d'enregistrement universel pages 237-242) – Rapport ne donnant pas lieu à une résolution

Titre du rapport	Opinion	Justification des appréciations - Points clés de l'audit
Rapport sur les comptes annuels (<i>Résolution n°1</i>)	Certification sans réserve	- Evaluation des titres de participation et des créances rattachées à des participations
Rapport sur les comptes consolidés (<i>Résolution n°2</i>)	Certification sans réserve	- Traitement comptable des acquisitions et cessions de sociétés en portefeuille - Evaluation des écarts d'acquisition - Traitement comptable des mécanismes d'association des équipes de direction aux investissements du groupe

► **Nous certifions que les comptes consolidés et annuels sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat de l'exercice ainsi que de la situation financière et du patrimoine à la fin de l'exercice.**

Titre du rapport	Observations
Rapport spécial sur les conventions réglementées	▶ Conventions soumises à l'approbation de l'assemblée générale ▶ Conventions autorisées et conclues au cours de l'exercice écoulé: ▶ <u>Avec MM. Laurent Mignon et David Darmon, et Mmes Sophie Tomasi et Harper Mates:</u> Une convention relative aux co-investissements dans Scalian, Globeducate et Aqemia (Wendel Growth) ▶ <u>Avec Wendel-Participations SE:</u> une convention relative au contrat de propriété intellectuelle ▶ Conventions non autorisées préalablement mais ratifiées a posteriori: ▶ <u>Avec MM. Laurent Mignon et David Darmon, et Mmes Sophie Tomasi et Harper Mates:</u> Une convention relative aux co-investissements YesWeHack et Tadaweb (Wendel Growth) ▶ Conventions déjà approuvées par l'assemblée générale ▶ Conventions approuvées au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie au cours de l'exercice écoulé ▶ <u>Avec Wendel-Participations SE:</u> Une convention relative à la sous-location des locaux rue Paul Cézanne, une convention de prestations d'assistance administrative, une convention de prestations de services en matière de lutte contre la corruption (Sapin 2) et de reporting fiscal pays par pays (CbCR), une convention relative à la mise à disposition d'équipements techniques et une convention de dépôt des objets d'art ▶ <u>Avec MM. Laurent Mignon et David Darmon, et Mmes Sophie Tomasi et Harper Mates:</u> Des conventions relatives aux Co-investissements 2013-2017, 2018-2021, 2021-2025

Résolution	Objet	Durée de l'autorisation consentie au Directoire	Modalités
N°22	Emission d'actions ou de valeurs mobilières donnant accès au capital, réservée aux adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise	14 mois	▶ Le montant nominal de l'augmentation du capital susceptible d'être réalisée, immédiatement ou à terme, en vertu de la présente délégation, ne pourra excéder 200.000 €
N°23	Autorisation d'attribution d'actions gratuites existantes ou à émettre	14 mois	▶ Le nombre total d'actions susceptibles d'être attribuées au titre de la présente autorisation ne pourra représenter plus de 1,25 % du capital social existant au jour de l'attribution. ▶ Le nombre total d'actions susceptibles d'être attribuées aux membres du Directoire ne pourra excéder 50 % du plafond mentionné au paragraphe précédent

- ▶ Nous n'avons pas d'observation à formuler sur les modalités des opérations proposées et sur les informations données dans le rapport du Directoire.
- ▶ Concernant la 22^{ème} résolution :
 - Les conditions définitives dans lesquelles la ou les émissions seraient réalisées n'étant pas fixées, nous n'exprimons pas d'avis sur celles-ci et sur la proposition de suppression du droit préférentiel de souscription qui vous est faite.
 - Nous établirons un rapport complémentaire, le cas échéant, en cas d'utilisation de ces délégations par votre Directoire

Titre du rapport	Opinion
Rapport de certification des informations en matière de durabilité et de contrôle des exigences de publication des informations prévues à l'article 8 du règlement (UE) 2020/852, relatives à l'exercice clos le 31 décembre 2024	▶ Assurance limitée sur la conformité du processus adopté et des informations publiées avec les normes ESRS et les exigences de la Directive Taxonomie de l'UE ▶ Nous n'avons pas relevé d'erreurs, omissions ou incohérences importantes ▶ Observations pour souligner les bases de préparation et la méthodologie utilisés dans le cadre de la première application des textes et les caractéristiques particulières du Groupe ayant conduit à une adaptation de la structure du Rapport de Durabilité de Wendel

Questions / réponses



W E N D E L

Vote des résolutions

Caroline Bertin Delacour, Secrétaire Générale



W E N D E L

Approbation des comptes individuels de l'exercice 2024

- Résultat net : - 222 M€

Approbation des comptes consolidés de l'exercice 2024

- Résultat net part du Groupe : 293,9 M€

Affectation du résultat, fixation et mise en distribution du dividende

- Dividende : 4,70 € par action
- Date de détachement : 21 mai 2025
- Date de paiement : 23 mai 2025

Approbation de conventions réglementées avec certains mandataires sociaux

- Laurent Mignon et David Darmon, membres du Directoire
- Harper Mates et Sophie Tomasi, membres du Conseil de surveillance représentant les salariés

Approbation de conventions réglementées avec Wendel-Participations SE

Renouvellement du mandat de Nicolas ver Hulst au Conseil de surveillance

- Durée : 4 ans, jusqu'à l'Assemblée générale 2029



Renouvellement du mandat de Bénédicte Coste au Conseil de surveillance

- Durée : 4 ans, jusqu'à l'Assemblée générale 2029



Renouvellement du mandat de François de Mitry au Conseil de surveillance

- Durée : 4 ans, jusqu'à l'Assemblée générale 2029



Renouvellement du mandat de Priscilla de Moustier au Conseil de surveillance

- Durée : 4 ans, jusqu'à l'Assemblée générale 2029



Renouvellement de Deloitte & Associes en qualité de Commissaire aux comptes en charge de la certification des comptes

- Durée : 6 exercices, jusqu'à l'Assemblée générale 2031

Renouvellement de Deloitte & Associates en qualité de Commissaire aux comptes en charge de la certification des informations en matière de durabilité

- Durée : 6 exercices, jusqu'à l'Assemblée générale 2031

Nomination de Forvis Mazars en qualité de Commissaire aux comptes en charge de la certification des comptes

- Durée : 6 exercices, jusqu'à l'Assemblée générale 2031

Nomination de Forvis Mazars en qualité de Commissaire aux comptes en charge de la certification des informations en matière de durabilité

- Durée : 6 exercices, jusqu'à l'Assemblée générale 2031

**Approbation des informations relatives à la rémunération
précédemment versée ou attribuée aux membres du Directoire et
du Conseil de surveillance (rapport sur les rémunérations)**

Approbation des éléments de la rémunération versés au cours ou attribués au titre de l'exercice 2024 à Laurent Mignon, Président du Directoire

Approbation des éléments de la rémunération versés au cours ou attribués au titre de l'exercice 2024 à David Darmon, membre du Directoire

Approbation des éléments de la rémunération versés au cours ou attribués au titre de l'exercice 2024 à Nicolas ver Hulst, Président du Conseil de surveillance

Approbation des éléments de la nouvelle politique de rémunération attribuables au Président du Directoire

Approbation des éléments de la nouvelle politique de rémunération attribuables au membre du Directoire

Approbation des éléments de la nouvelle politique de rémunération attribuables aux membres du Conseil de surveillance

Autorisation donnée au Directoire en vue de permettre à la Société d'intervenir sur ses propres actions

- Plafond : 10% du capital social
- Prix maximum d'achat : 250 € par action
- Durée : 14 mois

Délégation de compétence conférée au Directoire à l'effet d'augmenter le capital social avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit des adhérents du Plan d'Epargne Groupe et du Plan d'Epargne Groupe International

- Plafond : 200 000 €
- Durée : 14 mois

Autorisation donnée au Directoire à l'effet de procéder à une attribution gratuite d'actions, au bénéfice des dirigeants mandataires sociaux et des salariés

- Plafond : 1,25 % du capital
- Sous-plafond spécifique pour les membres du Directoire
- Durée : 14 mois

Modification des articles 14, 15 et 25 des statuts de la Société

Pouvoir pour l'accomplissement des formalités



WENDEL