

Assemblée générale

17 mai 2018

2018

INVESTISSEUR DE LONG TERME



WENDEL

— Principaux documents légaux déposés sur le bureau

- BALO du 9 avril 2018 pour l'avis de réunion
- BALO et Affiches parisiennes du 27 avril 2018 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 9 avril 2018

— Agenda

L'année 2017 / Performance et événements récents

par Bernard Gautier, Membre du Directoire

Comptes consolidés 2017 et Actif net réévalué

par Jérôme Michiels, Directeur financier

Stratégie

par André François-Poncet, Président du Directoire

Gouvernance

par Dominique Hériard Dubreuil, Présidente du Comité de gouvernance

Résolutions

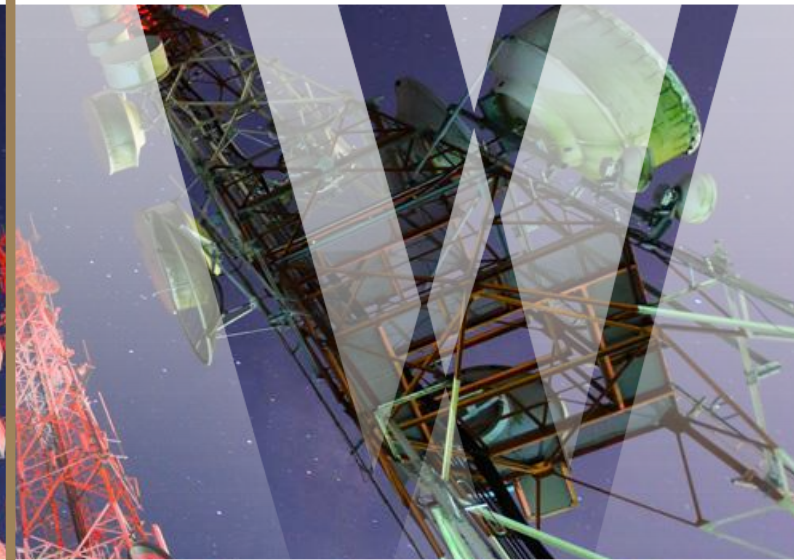
par Caroline Bertin Delacour, Secrétaire général

Rapports du Conseil de surveillance et des Commissaires aux comptes

Questions des actionnaires

Vote des résolutions

L'année 2017



WENDEL

Chiffre d'affaires consolidé de 8,3 Md€, en hausse de + 8,4 %

Résultat net consolidé de 534 M€, 200 M€ part du Groupe

ANR au 31 décembre 2017 :

- **176,4 € par action**, en hausse de + 14,6 % sur 12 mois
- **Ratio LTV @ 12,2 %** et dette nette de 1,13 Md€

— Rotation du portefeuille et développement des sociétés du Groupe en 2017



Acquisition de Tsebo finalisée le 1^{er} février 2017

- **€142m** investis
- **~65%** du capital détenu
- Co-investissement de Capital Group Private Markets aux côtés de Wendel (~35%)



Cession de l'activité **Labels** de Constantia Flexibles à MultiColor en octobre 2017:

- **1,15 Md€** de VE soit env. 11x EBITDA 2016
- Constantia Flexibles a reçu env. **840 M€** en numéraire et une participation de **16,6 % du capital de MCC**



L'**activité chimie pour le cuir** de BASF a intégré le groupe Stahl en septembre 2017:

- Le groupe combiné a généré un chiffre d'affaires 2017 proforma de 880 M€ et un EBITDA (hors éléments non récurrents et écritures d'allocation d'écarts d'acquisition) d'environ 210 M€



Cession de **3,9 %** du capital de Saint-Gobain en mai-juin 2017

- **21,7 m d'actions cédées**, dont un bloc de 20 m avec une décote de 0,7 %
- Prix moyen de cession de **50,1 €**
- Produit net total de **1 085 M€**

— Performance 2017 des sociétés cotées du Groupe



- **Chiffre d'affaires de 4,7 Md€, en hausse de + 3,1 %** sur l'année, avec une croissance organique de + 2,2 %
- Accélération au 2nd semestre confirmée, avec une **croissance organique de + 3,0 %**
- **Résultat opérationnel ajusté de 746 M€ en 2017, en progression de + 1,4 %** ; marge opérationnelle ajustée de 15,9 % ; 16,1 % en organique
- **Dividende de 0,56 €** par action, en hausse de + 9,8 % sur 2 ans

Perspectives 2018 :

- Croissance organique 2018 en accélération par rapport à l'exercice 2017
- Marge opérationnelle ajustée 2018 attendue en légère amélioration à taux de change constants par rapport à l'exercice 2017
- Génération annuelle de flux de trésorerie en amélioration à taux de change constants par rapport à l'exercice 2017



- **Chiffre d'affaires de 40,8 Md€, croissance organique soutenue dans tous les Pôles et toutes les régions (+ 4,7 %)**
- **Nouvelle progression du résultat d'exploitation, + 9,6 % à données comparables**, et de la marge opérationnelle qui augmente de 7,2 % à 7,4 %
- **En avance sur le plan de marche stratégique** avec 641 M€ d'acquisitions et 290 M€ d'économies de coûts
- **Rachat de 8,3 millions d'actions** sur l'année
- **Dividende proposé en hausse à 1,30 € par action** à verser intégralement en espèces

Perspectives 2018

- Nouvelle progression du résultat d'exploitation à structure et taux de change comparables

— Performance 2017 des sociétés non cotées du Groupe

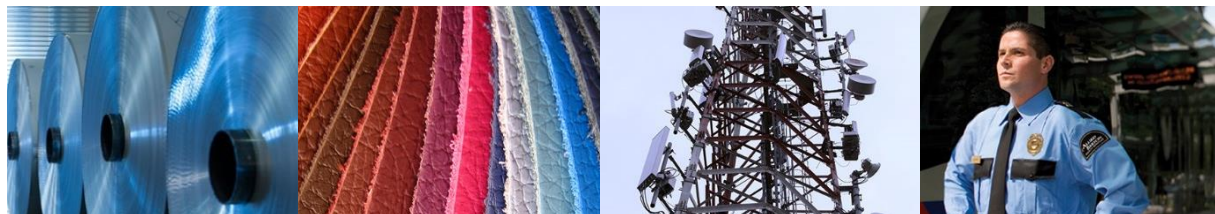
	Chiffre d'affaires	Δ	EBITDA EBIT pour IHS	Marge
Cromology	704,6 M€	+ 0,6 %	49,0 M€	7,0 %
Stahl	733,3 M€	+ 11,8 %	171,3 M€	23,4 %
Constantia Flexibles	1 487,5 M€	+ 1,8 %	188,2 M€	12,7 %
IHS	1 107,0 M\$	+ 22,2 %	264,4 M\$	23,9 %
Allied Universal	5 301,5 M\$	+ 9,9 %	388,3 M\$	7,3 %

EBIT et EBITDA avant les écritures d'allocation d'écarts d'acquisition, les management fees et les éléments non récurrents. La documentation bancaire peut inclure une définition spécifique de l'EBIT et de l'EBITDA.

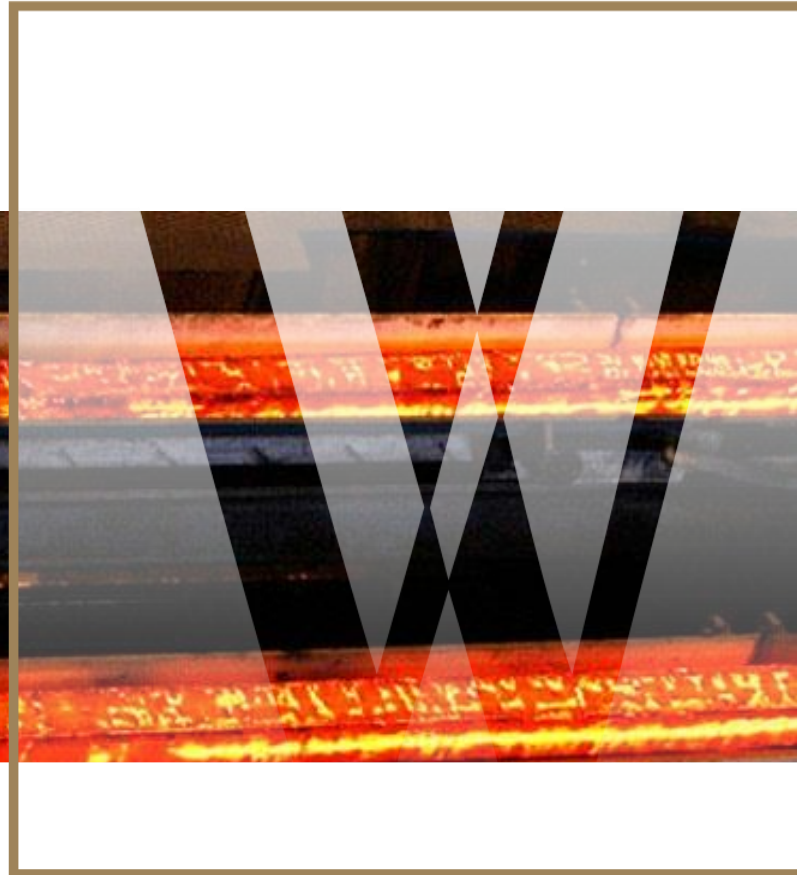


Perspectives de bonne croissance du chiffre d'affaires
qui pourraient être atténuées par :

- **Coûts de production / *pass-through***
- **Taux de change**
- **Taux d'intérêt**



Performance et événements récents



W E N D E L

— Performance des sociétés du Groupe au 1^{er} trimestre 2018

	Chiffre d'affaires	Δ organique	Δ totale
Bureau Veritas	1 099,6 M€	+ 2,6 %	- 3,4 %
Saint-Gobain	9 755 M€	+ 1,6 %	- 1,8 %
IHS	267,9 M\$	+ 11,0 %	+ 0,2 %
Stahl	221,2 M€	+ 3,5 % ⁽¹⁾	+ 26,4 %
Constantia Flexibles	368,0 M€	+ 2,1 %	+ 0,3 %
Allied Universal	1 351 M\$	+ 4,1 %	+ 5,6 %
Cromology	156,0 M€	- 6,5 %	- 6,6 %
CSP Technologies	34,1 M\$	+ 5,9 %	+ 9,9 %
Tsebo	103,4 M\$	+ 9,6 %	+ 25,8 %
NOP	1 632 M¥	+ 18,0 %	+ 17,3 %
Mecatherm	21,2 M€	+ 9,4 %	+ 8,8 %

— Développements récents des sociétés du portefeuille



Bureau Veritas

5 acquisitions finalisées depuis le début de l'année en soutien aux Initiatives de Croissance Bâtiment & Infrastructures, Agroalimentaire et services Opex, ajoutant environ 80 M€ de chiffre d'affaires annualisé



Saint-Gobain

Accélération des investissements industriels et politique active de petites et moyennes acquisitions (9 opérations depuis le début de l'année pour environ 300 M€)



IHS

Reprise de la croissance économique et de l'activité commerciale au Nigéria
Procédure EFCC : pas de nouveau développement



Constantia Flexibles

Finalisation de l'acquisition d'une participation majoritaire dans Creative Polipack Limited en Inde le 27 avril (CA : 75 M€)
Constantia deviendra ainsi la 3^{ème} société d'emballage flexible en Inde



CSP Technologies

Expansion de 10 200 m² du site d'Auburn et inauguration du premier laboratoire *onsite* de science des matériaux



Cromology

Finalisation de la cession de Colorin en Argentine

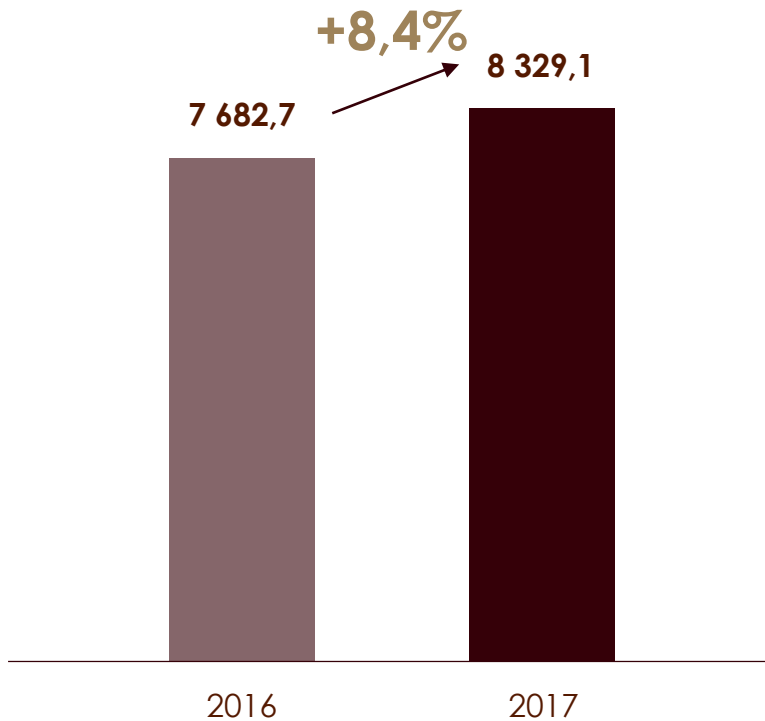
Comptes consolidés 2017 et ANR



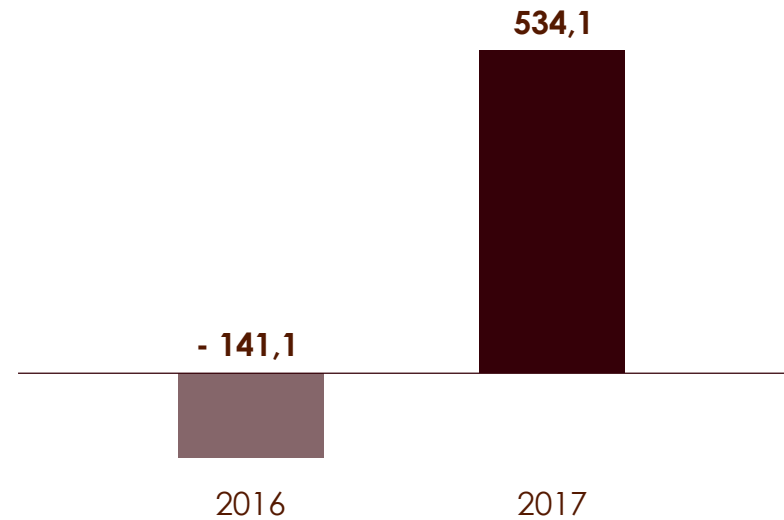
WENDEL

Comptes consolidés 2017 – chiffres clés

Chiffre d'affaires consolidé, en M€



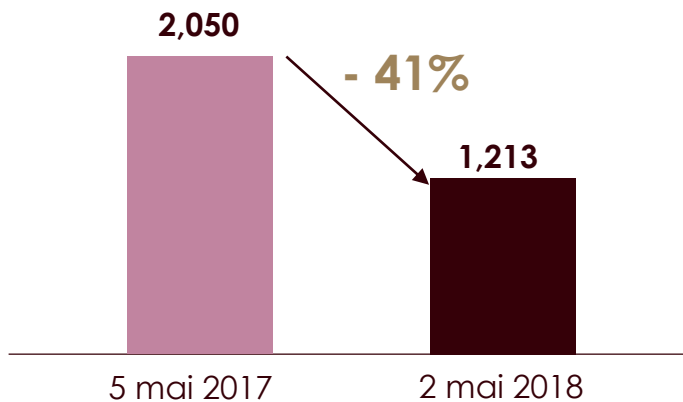
Résultat net total, en M€



Résultat net part du Groupe 2017 **200,0 M€**

— Optimisation de l'endettement au niveau de Wendel

Dette nette, M€



Ratio *Loan-to-value*

20,1%

5 mai 2017

13,6%

2 mai 2018

Notation financière S&P :

BBB-/stable

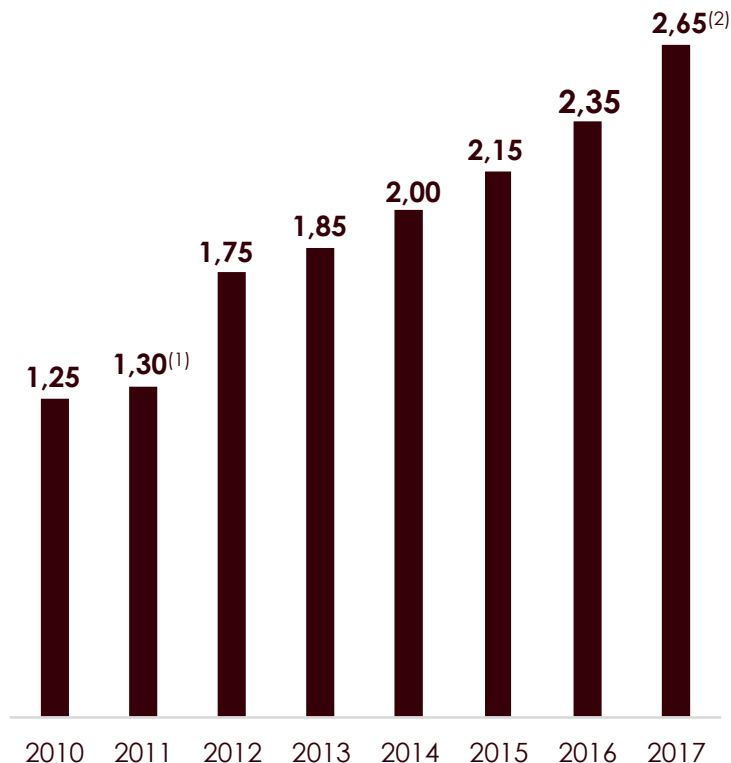
Dividende proposé :
2,65 € par action,
en hausse de +12,8 %
par rapport à 2016

599 412 actions
rachetées en 2017 pour
un montant total de
80,5 M€

2 % du capital
annulé en octobre
2017

— Le retour aux actionnaires est en cohérence avec notre approche de long terme

Dividende en croissance année après année



En euros par action, dividende ordinaire

(1) Le dividende ordinaire 2011 était assorti à titre exceptionnel d'une action Legrand pour 50 actions Wendel détenues.

(2) Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée générale de ce jour.

Taux de retour moyen aux actionnaires à deux chiffres

17,1 % de TSR annualisé depuis 2009⁽¹⁾

soit investissement initial **x 4,4**

(1) Total shareholder return dividendes réinvestis du 1^{er} janvier 2009 au 2 mai 2018

— Actif net réévalué de 166,9 € au 2 mai 2018

(en millions d'euros)			2 mai 2018	7 mars 2018
Participations cotées	<u>Nombre de titres</u>	<u>Cours</u> ⁽¹⁾	4 370	4 465
• Bureau Veritas	177,2 million	21,2 € / 21,7 €	3 754	3 837
• Saint-Gobain	35,8 million	43,5 € / 44,4 €	615	629
Participations non cotées et Oranje-Nassau Développement ⁽²⁾			4 471	4 365
Autres actifs et passifs de Wendel et holdings ⁽³⁾			92	73
Trésorerie et placement financiers ⁽⁴⁾			1 270	1 665
Actif brut réévalué			10 203	10 569
Dette obligataire Wendel			- 2 484	- 2 828
Actif net réévalué			7 719	7 740
<i>Dont dette nette</i>			- 1 213	- 1 163
<i>Nombre d'actions</i>			46 259 146	46 259 146
Actif net réévalué par action			166,9 €	167,3 €
Moyenne des 20 derniers cours de Bourse de Wendel			123,9 €	140,4 €
Prime (décote) sur l'ANR			- 25,8 %	- 16,1 %

(1) Moyenne des 20 derniers cours de clôture de bourse calculée au 7 mars 2018 et au 2 mai 2018.

(2) Participations non cotées (Cromology, Stahl, IHS, Constantia Flexibles, Allied Universal) et Oranje-Nassau Développement (Nippon Oil Pump, Saham, Mecatherm, CSP Technologies, PlaYce, Tsebo et investissements indirects et dettes). Comme dans le calcul ANR au 7 mars 2018, le calcul de la valorisation d'IHS au 2 mai 2018 est basé uniquement sur l'Ebitda afin de prendre en compte le caractère particulier de société en développement. L'accord en vue de la cession de Saham a été signé le 7 mars 2018 et pris en compte dans le calcul de l'ANR au 7 mars 2018 et au 2 mai 2018. Les actions MCC détenues par Constantia Flexibles sont valorisés au cours de clôture moyen des 20 derniers jours de bourse.

(3) Dont 629 953 actions propres Wendel au 7 mars 2018 et 778 960 au 2 mai 2018.

(4) Trésorerie et placements financiers de Wendel et de ses holdings, ils comprennent au 2 mai 2018 0,9 Md€ de trésorerie disponible et 0,4 Md€ de placements financiers liquides disponibles.

Les conversions de change des actifs et passifs libellés dans d'autres devises que l'euro sont réalisées sur la base du taux de change de la date de l'ANR.

La matérialisation des conditions de co-investissement pourrait avoir un effet dilutif sur la participation de Wendel. Ces éléments sont pris en compte dans le calcul de l'ANR. Voir page 274 du document de référence 2017.

Stratégie



WENDEL

— La force du modèle Wendel



**Actionnaire familial
de contrôle**



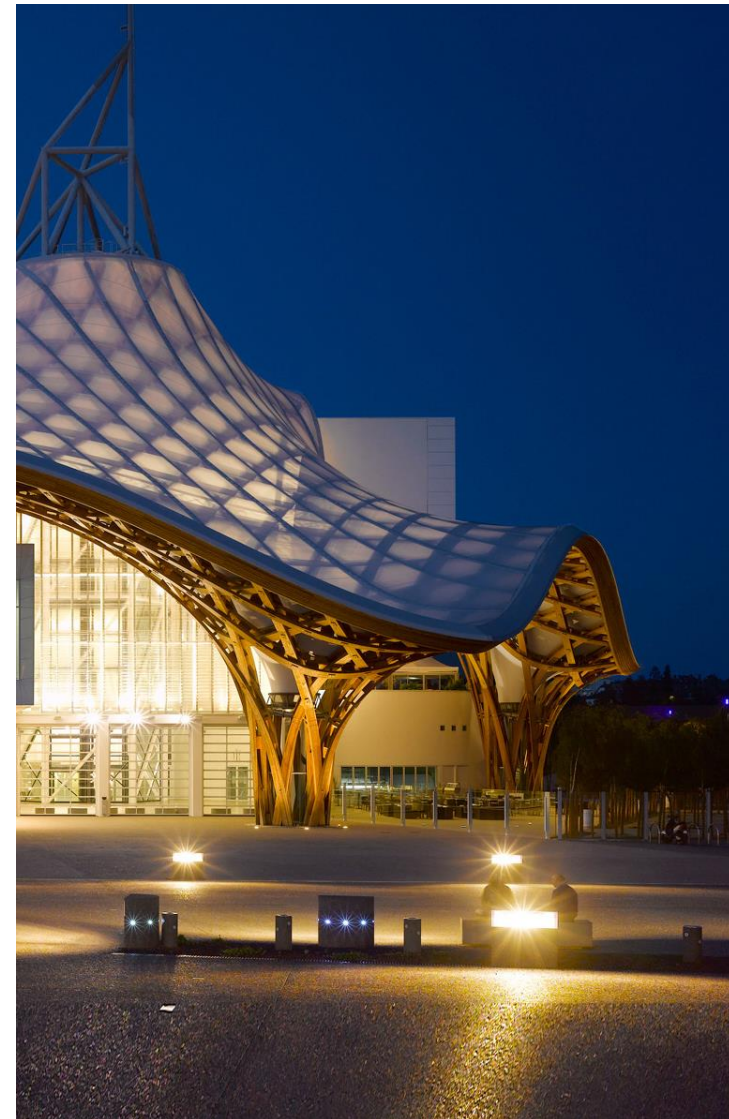
Réseau & expérience



Capital permanent



Long terme



Développer nos sociétés

Renforcer l'équipe européenne d'investissement et de suivi de portefeuille

Ajouter de nouveaux actifs de qualité dans nos zones de prédilection

Bâtir autour des nouvelles exigences : RSE / Devoir de vigilance / Compliance



DÉVELOPPER ET CRISTALLISER DE LA VALEUR

...en poursuivant le développement à long terme des sociétés du portefeuille et en tirant avantage des opportunités de cessions, partenariats, mises en bourse et de réinvestissements dans les sociétés.

INVESTIR

...de l'ordre de 3 Md€ de fonds propres d'ici à 2020, en fonction des conditions de marché, en Europe, Amérique du Nord et Afrique dans des sociétés bien positionnées pour capitaliser sur la croissance à long terme.

Une partie de ce montant pourrait provenir de partenaires partageant notre philosophie d'investissement, comme déjà réalisé dans le passé.

ATTEINDRE DES OBJECTIFS FINANCIERS AMBITIEUX

...avec un taux de retour moyen aux actionnaires à deux chiffres, un dividende en croissance année après année, et avec des rachats d'actions réguliers et opportunistes.

RESTER PRUDENTS

...en maîtrisant notre dette nette, pour la maintenir à un niveau inférieur à 2,5 Md€, tout en gardant un portefeuille équilibré entre actifs cotés et non cotés.

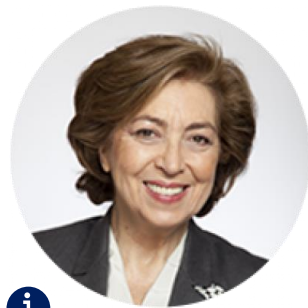
Gouvernance de la Société

Dominique Hériard Dubreuil – Présidente du Comité de gouvernance



W E N D E L

— Le Conseil de surveillance avant l'Assemblée générale



François de Wendel
Président du Conseil

Dominique Hériard Dubreuil
Vice-Présidente

Bénédicte Coste

Edouard de l'Espée

Nicholas Ferguson

Nicolas ver Hulst



Priscilla de Moustier

Gervais Pellissier

Fabienne Porquier
représentant les salariés

Guylaine Saucier

Jacqueline Tammenoms Bakker

Humbert de Wendel

- **10 réunions en 2017**
- **45% de membres indépendants** (5/11)
- **45% de femmes** (5/11)



Supérieur aux recommandations Afep-Medef

Composition des comités avant l'Assemblée générale

Comité de gouvernance

Dominique Hériard Dubreuil, Présidente

Nicholas Ferguson

Nicolas ver Hulst

Priscilla de Moustier

Guylaine Saucier

Jacqueline Tammenoms Bakker

Soit 4 indépendants sur 6

8 réunions en 2017

Comité d'audit

Guylaine Saucier, Présidente

Bénédicte Coste

Dominique Hériard Dubreuil

Edouard de L'Espée

Gervais Pellissier

Humbert de Wendel

Soit 3 indépendants sur 6

6 réunions en 2017

Renouvellement du mandat de Guylaine Saucier soumis à votre vote

7^{ème} résolution



Guylaine Saucier

**Membre indépendant du Conseil
Présidente du Comité d'audit**

- Durée : 4 ans, jusqu'à l'Assemblée générale se tenant en 2022

— Nomination de Franca Bertagnin Benetton soumise à votre vote

8^{ème} résolution



- Diplômée de l'Université de **Boston** et d'un MBA de l'Université de **Harvard** (États-Unis)
- Début de carrière chez **Colgate Palmolive** aux États-Unis puis en Allemagne
- Consultante chez **Bain** en Italie
- **Groupe Benetton** : fonctions opérationnelles (vente et marketing) puis fonctions de direction
 - CEO d'Evoluzione
 - Administratrice d'Edizione
 - Administratrice d'Autogrill
 - Administratrice de Benetton Group
- Nationalité **italienne**
- Membre **indépendant** du Conseil de surveillance
- Mandat de **4 ans**, jusqu'à l'Assemblée générale 2022

— Évolution de la gouvernance, à l'issue de la présente Assemblée générale

- Nomination de **Nicolas ver Hulst** en qualité de Président du Conseil de surveillance
- Nomination de **Gervais Pellissier** en qualité de Vice-Président du Conseil de surveillance
-
- Nomination de **Jacqueline Tammenoms Bakker** en qualité de Présidente du Comité de gouvernance

Sous réserve de votre vote :

- Renouvellement de **Guylaine Saucier** en qualité de Présidente du Comité d'audit
- Nomination de **Franca Bertagnin Benetton** au Comité d'audit

— Composition du Conseil de surveillance après l'Assemblée générale

Sous réserve de votre vote, le Conseil de surveillance comprendrait

- **12** membres, **5** nationalités
- un taux de féminisation de **45 %***
- un taux d'indépendance de **45 %***
- **1** membre représentant les salariés

** Calcul qui n'inclut pas la représentante des salariés au Conseil*

Rémunération du Directoire et du Conseil de surveillance

- pages 104 à 121 du Document de référence
- pages 13 à 19 du Livret de convocation

— Rémunération 2017 du Directoire

12^{ème} résolution : Frédéric Lemoine - 13^{ème} résolution : Bernard Gautier

- **La rémunération variable** est soumise à des objectifs quantitatifs et qualitatifs, pour un montant maximum de 115 % de la rémunération fixe
- 4 objectifs fixés par le Conseil de surveillance, chacun pour 25 % de la rémunération variable cible :
 - **1^{er} objectif** : Bureau Veritas, mesuré par la croissance organique et le résultat opérationnel ajusté, **atteint à 100 %**
 - **2e objectif** : performance des sociétés non cotées, mesurée par la progression de l'ANR à multiples d'acquisition, **atteint à 100 %**
 - **3e objectif** : endettement net, devant rester inférieur à 2,5Md €, **atteint à 100 %**
 - **4e objectif** : critères qualitatifs choisis chaque année par le Conseil de surveillance, **atteint à 68,52 %**

→ **taux d'atteinte global: 92,13 %**

— Montants fixe et variable 2017 du Directoire

12^{ème} résolution : Frédéric Lemoine - 13^{ème} résolution : Bernard Gautier

		au titre de 2017
Frédéric Lemoine	Rémunération fixe	1 260 000 €
	Rémunération variable	1 334 964 €
Bernard Gautier	Rémunération fixe	840 000 €
	Rémunération variable	889 976 €

- Les membres du Directoire ont bénéficié d'avantages s'élevant à 37 557 € pour Frédéric Lemoine et 19 308 € pour Bernard Gautier : abondement au sein du Plan d'Epargne Groupe, intéressement ; assurance chômage pour Frédéric Lemoine
- Les jetons de présence versés par les sociétés du Groupe – 195 510 € pour Frédéric Lemoine et 131 175 € pour Bernard Gautier – sont inclus dans la rémunération fixe versée par Wendel

Options et actions de performance attribuées au Directoire en 2017

12^{ème} résolution : Frédéric Lemoine - 13^{ème} résolution : Bernard Gautier

	Frédéric Lemoine	Bernard Gautier
Nombre d'options attribuées	N/A*	33 968
Nombre d'actions de performance attribuées	N/A*	11 323

*options et actions de performance radiées au 31.12.2017

- L'attribution au Directoire représentait 36 % de l'enveloppe de 1 % du capital votée par l'Assemblée générale
- Une **condition de présence** de 2 ans
- Une **condition de performance** exigeante sur 2 ans :
 - La moyenne des cours de clôture des 50 jours précédant l'Assemblée générale doit progresser de 5 % par an au moins
- Une **condition de conservation** :
 - 25 000 actions de la Société à détenir pendant toute la durée du mandat

— Conditions de départ Frédéric Lemoine

12^{ème} résolution

- **L'indemnité de départ** a été approuvée par l'Assemblée générale en 2010 et lors de chaque renouvellement de mandat, en 2013 et en 2017
- Elle correspond exactement à 2 ans de la dernière rémunération fixe et variable à objectifs atteints
- Elle était soumise à 2 conditions de performance, qui ont été réalisées :
 - 1^{ère} condition liée au niveau d'atteinte des objectifs au titre de 2 des 3 années précédant le départ
 - 2^{ème} condition liée à la progression de l'ANR sur 12 derniers mois précédant le départ

→ versement de 5 418 K€ fin décembre 2017

- la condition de présence des 34 572 **actions de performance** attribuées en juillet 2016 était satisfaite au 31 décembre 2017, soit au bout de 18 mois

Pour mémoire, le Conseil de surveillance a également considéré que le **co-investissement réalisé** jusqu'en 2017 par Frédéric Lemoine lui était définitivement acquis (cf : le rapport spécial des Commissaires aux comptes)

— Rémunération 2017 du Président du Conseil de surveillance

14^{ème} résolution : François de Wendel

Rémunération 2017 du Président du Conseil de surveillance	70 000€
---	---------

Jetons de présence 2017 du Président du Conseil de surveillance	77 000€
---	---------

— Politique 2018 de rémunération du Directoire

9^{ème} résolution : André François-Poncet - 10^{ème} résolution : Bernard Gautier

Le Conseil de surveillance veille à ce que les différents éléments de la rémunération du Directoire forment **un ensemble équilibré**

Pour la période 2018-2021, le Conseil **a souhaité renforcer l'alignement avec les actionnaires** :

- L'allocation d'options et d'actions de performance est augmentée et la part du co-investissement réservée au Directoire est diminuée (de 33,3 % à 12,4 %)
- La condition de performance des options est liée au maintien du niveau du dividende versé
- Les 3 conditions de performance des actions de performance sont exclusivement fondées sur le taux de retour aux actionnaires (*Total Shareholder Return-TSR*)

— Rémunération fixe et variable 2018 du Directoire

9^{ème} résolution : André François-Poncet - 10^{ème} résolution : Bernard Gautier

■ Une **rémunération fixe**

- de 1 150 000 € pour le Président du Directoire
- de 840 000 € pour le membre du Directoire

■ Une **rémunération variable**

- d'un montant maximum de 115 % de la rémunération fixe, comme en 2017
- reposant sur 4 objectifs

→ **3 objectifs quantitatifs**, à hauteur de 65 %

- performance de Bureau Veritas mesurée par sa croissance organique et son résultat opérationnel
- performance de 4 sociétés principales non cotées, mesurée par leur croissance organique et leur résultat opérationnel
- niveau d'endettement maximum de 2,5 Md€

→ **1 objectif qualitatif**, à hauteur de 35 %

- dont la bonne mise en œuvre du programme de compliance et de la RSE à hauteur de 25 % de l'objectif

Options et actions de performance 2018 du Directoire

9^{ème} résolution : André François-Poncet - 10^{ème} résolution : Bernard Gautier

Le Conseil de surveillance a modifié les conditions de performance des options et des actions de performance :

■ Options

- Condition de présence sur 2 ans, avec acquisition de 50 % des options par an
- Condition de performance sur 2 ans : exigence minimale du maintien du dividende ordinaire d'une année sur l'autre

■ Actions de performance

- Condition de présence sur 2 ans
- 3 conditions de performance sur 3 ans, portant chacune sur 1/3 de l'allocation
 - 1^{ère} condition : performance absolue du TSR annualisé de Wendel sur 3 ans
 - 2^e condition : performance relative du TSR de Wendel sur 3 ans par rapport à celle du SBF 120
 - 3^e condition : performance relative du TSR de Wendel par rapport aux TSR d'un panel de sociétés d'investissement cotées comparables

Options et actions de performance 2018 du Directoire

9^{ème} résolution : André François-Poncet - 10^{ème} résolution : Bernard Gautier

Le Conseil de surveillance a modifié la part du Directoire dans l'attribution d'options et d'actions de performance :

- 0,124 % du capital s'agissant des options
- 0,105 % du capital s'agissant des actions de performance

sur l'enveloppe globale de 1 % du capital votée par l'Assemblée générale

■ Indemnités de départ du nouveau Président du Directoire

6^{ème} résolution

- Approbation des indemnités de départ d'André François-Poncet par l'Assemblée générale
- Indemnités de départ basées sur la rémunération fixe seulement, en deçà des recommandations Afep-Medef
- 2 conditions de performance :
 - Le dividende versé en n-1 doit être supérieur ou égal au dividende versé en n-2
 - La rémunération variable versée doit atteindre au moins 37 % de la rémunération variable maximum
- En cas de changement de contrôle : le dividende versé au titre des exercices précédents doit être supérieur ou égal au dividende versé en 2017
- Détails dans le document de référence (p. 106 – 107) et dans le livret de convocation (p. 14-15)

— Politique 2018 de rémunération du Conseil de surveillance

11^{ème} résolution

■ Jetons de présence

- Enveloppe annuelle votée en 2017

900 000€

■ Nouvelle répartition des jetons de présence pour 2018

- Jeton ordinaire
- Double jeton pour les Présidents (Conseil et Comités)
- Majoration pour participation à un Comité

50 000€

100 000€

20 000€

■ Rémunération du nouveau Président du Conseil de surveillance

250 000€

Résolutions



WENDEL

Exercice 2017

1 à 6

Comptes

Conventions réglementées

Gouvernance

Nomination et renouvellement au

Conseil de surveillance

7 et 8

Say on pay *ex ante*

9 à 11

Say on pay *ex post*

12 à 14

Autorisations financières

Programme de rachat

15

Augmentations de capital

16 à 24

Actionnariat salarié

25 à 27

— Approbation des comptes et dividende

1^{ère} résolution

Approbation des comptes individuels

Résultat net : **116,9 M€**

2^{ème} résolution

Approbation des comptes consolidés

Résultat net part du Groupe : **200 M€**

3^{ème} résolution

Dividende de **2,65 €** proposé

- > Détachement : 22 mai 2018
- > Mise en paiement : 24 mai 2018

— Conventions réglementées

4^{ème} et 5^{ème} résolutions

Approbation de conventions réglementées

6^{ème} résolution

Approbation des indemnités de départ du nouveau Président du Directoire

7^{ème} et 8^{ème} résolutions

Renouvellement de mandat de
Guylaine Saucier

Nomination de
Franca Bertagnin Benetton

— Votes sur les rémunérations des mandataires sociaux

9^{ème}, 10^{ème} et 11^{ème} résolutions

Vote sur la politique de
rémunération 2018 des membres
du Directoire et du Conseil de
surveillance

12^{ème}, 13^{ème} et 14^{ème} résolutions

Vote sur les éléments de la rémunération
versés ou attribués au titre de 2017 à
Frédéric Lemoine, Bernard Gautier et
François de Wendel

15^{ème} résolution

Autorisation au Directoire
d'acheter les actions de la
Société au prix maximal d'achat
de **250 €** , dans la limite de
10 % maximum du capital
pour **14 mois**

— Autorisations financières : Augmentations du capital

16^{ème} résolution

Avec maintien du droit préférentiel de souscription : **74 M€**

20^{ème} résolution

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

23^{ème} résolution

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

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

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

21^{ème} et 22^{ème} résolutions

En vue de rémunérer des apports de titres, en nature à hauteur de **10 %** du capital ou dans le cadre d'une OPE pour **18 M€** s'imputant sur le plafond de la 17^{ème} résolution

24^{ème} résolution

Plafond global : **185 M€**

Durée des autorisations : **26 mois**

Non utilisables en période d'offre

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

25^{ème} résolution

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

Montant maximum : **150 000 €**

Durée : **14 mois**

26^{ème} et 27^{ème} résolutions

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

Plafond global : **1 %** du capital, dont **0,5 %** d'actions de performance

Sous-plafond pour les mandataires sociaux :
0,124 % du capital social pour les options

0,105 % du capital social pour les actions de performance

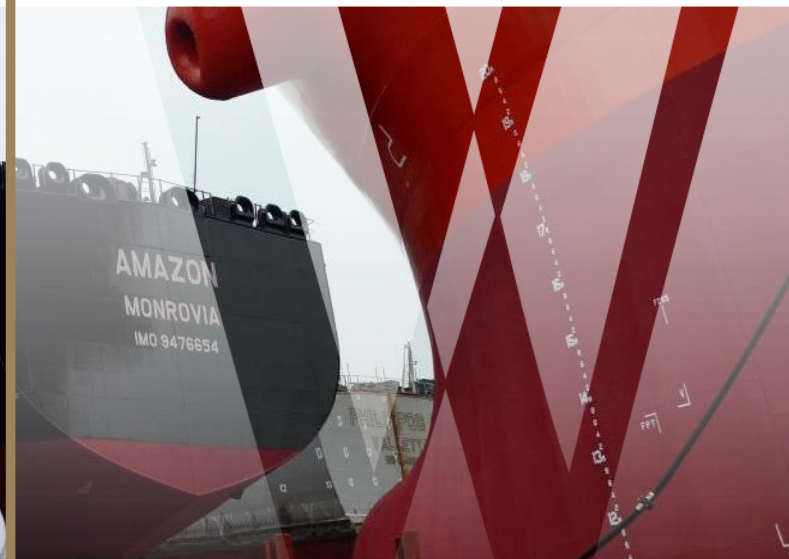
Durée : **14 mois**

Observations du Conseil de surveillance



W E N D E L

Rapports des Commissaires aux comptes



WENDEL

Pour l'Assemblée générale ordinaire

- sur les comptes annuels
- sur les comptes consolidés
- sur les conventions et engagements réglementés

Pour l'Assemblée générale extraordinaire

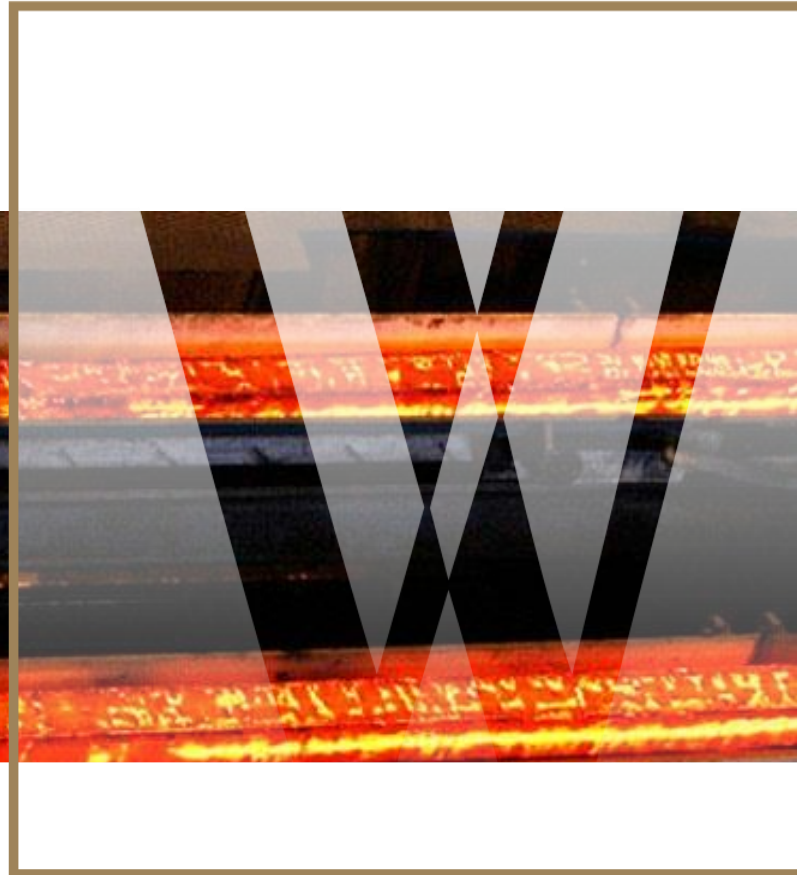
- sur l'émission d'actions et de diverses valeurs mobilières avec maintien ou suppression du droit préférentiel de souscription
- sur l'émission d'actions ou de valeurs mobilières donnant accès au capital avec suppression du droit préférentiel de souscription réservée aux adhérents du plan d'épargne groupe
- sur l'autorisation d'attribution d'options de souscription ou d'achat d'actions
- sur l'autorisation d'attribution d'actions gratuites existantes ou à émettre

Questions / Réponses



WENDEL

Vote des résolutions



W E N D E L

Approbation des comptes individuels de l'exercice 2017

Résultat net : 116 893 047,42 €

Compte de résultat individuel (exercice 2017)

(page 348 du document de référence 2017)

En milliers d'euros		2017	2016
Produits des titres de participation et des titres immobilisés de l'activité de portefeuille	Note 11	260 005	400 014
Autres produits et charges financiers	Note 12		
Produits			
■ Produits des créances et des placements de trésorerie		32 766	53 592
■ Reprises de provisions		26 672	22 774
Charges			
■ Intérêts et charges assimilées		172 975	175 566
■ Dotations aux amortissements et aux provisions		20 150	24 137
RÉSULTAT FINANCIER		126 319	276 678
Produits d'exploitation	Note 13		
Autres produits		13 828	13 312
Reprises de provisions & transfert de charges		1 315	6 067
Charges d'exploitation			
Achats et charges externes		14 544	19 949
Impôts, taxes et versements assimilés		3 582	2 332
Salaires et traitements	Note 14	16 810	12 314
Charges sociales		8 295	7 218
Dotations aux amortissements & charges à répartir		5 860	4 128
Autres charges		767	695
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		- 34 715	- 27 257
RÉSULTAT COURANT		91 603	249 421
Produits exceptionnels			
Sur opérations de gestion		918	53
Sur opérations en capital		12 364	2
Reprises de provisions		300	-
Charges exceptionnelles			
Sur opérations de gestion		59	121 914
Sur opérations en capital		15	-
Dotations aux provisions		118	1 354
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	Note 15	13 389	- 123 213
IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES	Note 16	11 900	9 335
BÉNÉFICE (PERTE)		116 893	135 543

Approbation des comptes consolidés de l'exercice 2017

Résultat net part du groupe : 200 031 K€

Compte de résultat consolidé (exercice 2017)

(page 250 du document de référence 2017)

En millions d'euros	Note	2017	2016
Chiffre d'affaires	6 et 17	8 329,1	7 682,7
Autres produits de l'activité		18,5	17,3
Charges opérationnelles		- 7 606,1	- 6 928,0
Résultat sur cessions d'actifs		- 3,9	2,8
Dépréciation d'actifs		- 40,9	1,2
Autres produits et charges		- 12,8	- 99,6
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	6 et 18	683,9	676,3
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		- 35,1	26,8
Coût de l'endettement financier brut		- 396,4	- 387,9
Coût de l'endettement financier net	6 et 19	- 431,5	- 361,1
Autres produits et charges financiers	6 et 20	71,8	- 121,1
Charges d'impôt	6 et 21	- 178,3	- 201,7
Résultat net des sociétés mises en équivalence	6 et 22	41,0	- 268,6
RÉSULTAT NET AVANT RÉSULTAT DES ACTIVITÉS ARRÊTÉES OU DESTINÉES À ÊTRE CÉDÉES		186,9	- 276,3
Résultat net des activités arrêtées ou destinées à être cédées	23	347,2	135,2
RÉSULTAT NET		534,1	- 141,1
Résultat net - part des minoritaires		334,1	225,7
RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE		200,0	- 366,8

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

Dividende de 2,65 € par action

Détachement du dividende le 22 mai 2018

Mise en paiement du dividende le 24 mai 2018

Approbation des conventions réglementées

- Co-investissement réalisé de Frédéric Lemoine
- Principes de co-investissement 2018-2021 des membres du Directoire

Approbation des conventions réglementées conclues avec Wendel-Participations

- Convention concernant la mise en œuvre des dispositions de prévention de la corruption (loi Sapin II) et du CBCR
- Convention concernant l'utilisation de la marque Wendel

Approbation des engagements pris en cas de cessation des fonctions du nouveau Président du Directoire

Renouvellement du mandat de membre du Conseil de surveillance de Guylaine Saucier

Guylaine Saucier

Durée du mandat : 4 ans

Membre indépendant



Nomination de Franca Bertagnin Benetton au Conseil de surveillance

Franca Bertagnin Benetton

Durée du mandat : 4 ans

Membre indépendant



Vote sur la politique de rémunération 2018 attribuable au Président du Directoire

Vote sur la politique de rémunération 2018 attribuable au membre du Directoire

Vote sur la politique de rémunération 2018 attribuable aux membres du Conseil de surveillance

Vote sur les éléments de la rémunération versés ou attribués en 2017 à Frédéric Lemoine

**Vote sur les éléments de la rémunération versés ou attribués en 2017 à
Bernard Gautier**

**Vote sur les éléments de la rémunération versés ou attribués en 2017 à
François de Wendel**

Autorisation au Directoire d'acheter des actions de la Société au prix maximal d'achat de 250 €, dans la limite de 10% du capital

Durée : 14 mois

Délégation de compétence au Directoire à l'effet d'augmenter le capital social avec maintien du droit préférentiel de souscription dans la limite d'un montant nominal maximal de 74 M€

Durée : 26 mois

Délégation de compétence au Directoire à l'effet d'augmenter le capital social, avec suppression du droit préférentiel de souscription et avec possibilité de conférer un délai de priorité aux actionnaires, dans la limite d'un montant nominal maximal de 18 M€

Durée : 26 mois

Délégation de compétence au Directoire à l'effet d'augmenter le capital social par émission d'actions ou de valeurs mobilières donnant accès au capital avec suppression du droit préférentiel de souscription, par placement privé

Durée : 26 mois

Autorisation consentie au Directoire à l'effet de fixer, selon les modalités déterminées par l'Assemblée Générale, le prix d'émission des actions ou des valeurs mobilières, avec suppression du droit préférentiel de souscription, dans la limite annuelle de 10% du capital

Durée : 26 mois

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

Durée : 26 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 en nature

Durée : 26 mois

Délégation de compétence au Directoire à l'effet d'augmenter le capital avec suppression du droit préférentiel de souscription en vue de rémunérer des apports de titres dans le cadre d'une OPE

Durée : 26 mois

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

Durée : 26 mois

Plafond global des augmentations de capital

Plafond maximal : 185 M€ en nominal

Durée : 26 mois

Délégation de compétence au Directoire à l'effet de procéder à une augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription, réservée aux adhérents du Plan d'Épargne Groupe dans la limite d'un montant nominal maximal de 150 K€

Durée : 14 mois

Autorisation au Directoire à l'effet de consentir, au bénéfice des mandataires sociaux et salariés, des options de souscription, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, et/ou d'achat d'actions, dans la limite d'un plafond global de 1% du capital social

- Sous-plafond pour les membres du Directoire : 0,124% du capital social
- Plafond global commun aux 26^{ème} et 27^{ème} résolutions
- Durée : 14 mois

Autorisation au Directoire à l'effet de procéder à une attribution d'actions de performance aux mandataires sociaux et salariés, avec suppression du droit préférentiel de souscription, dans la limite d'un plafond de 0,5% du capital social

- Sous-plafond pour les membres du Directoire : 0,105% du capital social
- Plafond global de 1% commun aux 26^{ème} et 27^{ème} résolutions
- Durée : 14 mois

Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités

- Le présent document a été préparé par Wendel S.E. (« Wendel ») exclusivement pour les besoins de L'Assemblée générale 2018 qui se tiendra le 17 mai 2018. Ce document doit être traité de manière confidentielle par les personnes présentes à cette réunion et ne peut être reproduit ou redistribué à toute autre personne.
- Aucune garantie, expresse ou implicite, n'est donnée quant à la sincérité, l'exactitude, l'exhaustivité ou la véracité de l'information ou des opinions contenues dans le présent document. Wendel n'est soumis à aucune obligation de maintenir à jour l'information contenue dans le présent document et toutes les opinions exprimées dans le présent document sont susceptibles d'être modifiées sans notification préalable.
- Le présent document peut contenir des informations prospectives. Ces informations prospectives se réfèrent aux perspectives, développements et stratégies futures de Wendel et de ses participations et sont basées sur des estimations. Les informations prospectives recèlent par nature des risques et des incertitudes. Les informations prospectives ne constituent pas des garanties quant aux performances futures de Wendel. La situation financière, les résultats et les cash flows réels de Wendel et de ses participations ainsi que le développement des secteurs dans lesquels elles opèrent peuvent différer de manière significative des informations prospectives mentionnées dans le présent document. Wendel ne prend aucun engagement de revoir ou confirmer les prévisions ou estimations des analystes ou de rendre publique toute révision d'informations prospectives afin de refléter les événements ou les circonstances qui pourraient survenir postérieurement à la date de ce document, à l'exception des cas prévus par la réglementation applicable.
- Wendel décline toute responsabilité quant aux dommages qui pourraient résulter de l'utilisation des informations et déclarations (y compris toute déclaration factuelle ou toute déclaration d'opinion) contenues dans ce document.
- Cette présentation ne contient que des informations résumées et doit être lue avec les États Financiers de Wendel, disponibles sur le site Internet de Wendel (www.wendelgroup.com), et le Document de référence déposé auprès de l'AMF le 12 avril 2018 sous le n° D.18-0322. Vous êtes invité à prendre en considération les facteurs de risque décrits dans ces documents.
- Les informations contenues dans cette présentation ne sauraient être considérées comme une incitation à investir. Elles ne doivent en aucun cas être interprétées comme un démarchage et ne constituent pas non plus une offre de souscription, d'achat ou d'échange de valeurs mobilières du groupe Wendel ou de tout autre émetteur.
- En étant présent à cette présentation et/ou en acceptant ce document, vous vous engagez à accepter d'être lié par les limitations énumérées.



W E N D E L