

PROJET D'OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT SIMPLIFIÉE

VISANT LES ACTIONS DE LA SOCIÉTÉ



INITIÉE PAR

Wencan Holding (France) SAS

PRÉSENTÉE PAR



BDA 7F 67 AF7 6 ; 8AD 3 F;A F3 4 ; B3 D WENCAN HOLDING (FRANCE) SAS

PRIX DE L'OFFRE : 38,18 euros par action Le Bélier

DUREE DE L'OFFRE : dix (10) jours de négociation

WLS Wd W WWS bd eWfWá dWbgT cgWVSUZSf e b WéWS bSd 3 gfa d f Wé SdUZ e ` S UWe AMF) conformément aux dispositions de son règlement général.



Wbd eWf bda WVV afWV ` ad Sf a` (le) a été déposé auprès de AMF, le 7 octobre 2020, conformément aux dispositions des articles 231-13, 231-16 et 231-18 de son règlement général.

Cette offre et le présent projet de note d'information restent soumis à l'examen de l'AMF

AVIS IMPORTANT

Conformément aux articles L. 433-4 II du Code monétaire et financier et 237-1 et suivants du règlement général de 3 8 VS' e WUSe a eegWVM'offre bgT cgWVSUZSf e b Wle nombre d'actions non présentées à l'offre bgT cgWVSUZSf e b Wpar les actionnaires minoritaires de Le Bélier ne représenterait pas plus de 10% du capital et des droits de vote de Le Bélier, Wencan Holding (France) SAS a ` fWfa` VWW S' W 3 8 VS' eg` V S W trois mois suivant la clôture de la dWbgT cgWVSUZSf e b Wla mise en ghdWVg` Wbdocédure de retrait obligatoire afin de se voir transférer les actions non présentées à la dWbgT cgWVSUZSf e b Wmoyennant une indemnisation en numéraire égale au prix de a dWbgT cgWVSUZSf e b Wde 38,18 euros par action.

Cette offre et le présent projet de note d'information restent soumis à l'examen de l'Autorité des marchés financiers

Le document est disponible sur le site Internet de l'AMF (www.amf-france.org) et du groupe Wencan (www.wencan.com/en/) et peut également être obtenu sans frais auprès de :

Wencan Holding (France) SAS

Plantier de la Reine
33240 Véraac

Société Générale

GLBA/IBD/ECM/SEG
75886 Paris Cedex 18

Les caractéristiques, notamment juridiques, financières et comptables, de Wencan Holding (France) SAS sont détaillées dans la note spécifique déposée en vertu de l'article 21 de l'arrêté du 28 août 2007 relatif aux modalités de diffusion simplifiée des documents de Wencan Holding (France) SAS. Les autres informations relatives aux caractéristiques, notamment juridiques, financières et comptables, de Wencan Holding (France) SAS sont disponibles sur le site Internet de l'AMF (www.amf-france.org) et du groupe Wencan (www.wencan.com/en/) et peuvent également être obtenues sans frais auprès de :

Un communiqué de presse sera diffusé pour informer le public des modalités de mise à disposition de ces informations.

SOMMAIRE

1.	PRESENTATION DE L'OFFRE.....	5
1.1	Contexte et motifs de l'Offre	6
1.1.1	Bd eWfSf a` VW ;` f SfWd.....	6
1.1.2	5 a` fWfWWW A dW.....	7
1.1.3	Data room.....	13
1.1.4	af e VW A dW.....	13
1.2	Intentions de l'Initiateur pour les 12 mois à venir.....	14
1.2.1	Stratégie Politique industrielle et financière.....	14
1.2.2	Emploi	14
1.2.3	Gouvernance.....	14
1.2.4	Politique de distribution des dividendes.....	15
1.2.5	Retrait obligatoire.....	16
1.2.6	Perspectives de fusion autres réorganisations	16
1.2.7	Synergies Gains économiques.....	16
1.2.8	3 hS` fSYWW A dWbagd S EaU f WeWStf a` ` S dW.....	16
1.3	Accords pouvant avoir une incidence significative sur l'appréciation de l'Offre ou son issue.....	17
1.4	Engagement d'apports à l'Offre	17
2.	CARACTERISTIQUES DE L'OFFRE.....	17
2.1	Termes de l'Offre	17
2.2	Nombre et nature des titres visés par l'Offre.....	18
2.3	Modalités de l'Offre	18
2.4	Procédure d'apport à l'Offre	19
2.5	Calendrier indicatif de l'Offre.....	19
2.6	Coûts et modalités de financement de l'Offre.....	20
2.6.1	8dS e e A dW.....	20
2.6.2	Modalités de ` S UW Wf VW A dW.....	21
2.7	Restrictions concernant l'Offre à l'étranger.....	21
2.8	Régime fiscal de l'Offre.....	22
2.8.1	Personnes physiques résidentes fiscales de France agissant dans le cadre de la gestion de leur bSfd a` Wbdh ` Wd S eS` f bSe V ab dSf a` e WWTageW f fdWZST fg W W` WW fWS` f bSe W3 Ufa` e VS` e WSVdWg` Vebae f V bSdY WeS SdS Wag V ` UfSf a` Vg bWea` ` W.....	23
2.8.2	BWea` ` We adS We d e WfWVe eUS We VWdS UWag eWe b fegd WeaU f e.....	26

2.8.3	Personnes non-d e VWF eUS W W 8dS' UW WW fWS' fbSd Wde3 Ufa` e bSd ` fW VS dW Vg` fST eeW Wf efST Wág Vg` Wbase fixe en France.....	28
2.8.4	BWca` ` Weag eW g` d Y WW baef a` V dWf.....	30
2.8.5	6 da fe V WdW efdW Wf ag fS Wégd W f dS' eSuf a` e ` S U dW.....	30
3.	ELEMENTS D'APPRECIATION DU PRIX DE L'OFFRE	31
3.1	Méthodologie d'évaluation	31
3.1.1	fZaWV hS gSf a` dWg W.....	31
3.1.2	fZaWV hS gSf a` USf W.....	31
3.2	Données financières ayant servi de base à l'évaluation du Prix de l'Offre	32
3.2.1	Agrégats de référence	32
3.2.2	7 Wfe WbSecSYWWS hS Wgd V WfdWdeW S hS Wgd W a` Ve bca b dW.....	33
3.2.3	a TdWWSUf a` e.....	33
3.3	Méthodes retenues pour l'appréciation du Prix de l'Offre	33
3.3.1	Référence à la transaction récente sur le capital de la Société	33
3.3.2	Référence aux cours de bourse	33
3.3.3	Objectifs de cours des analystes financiers	35
3.3.4	3 bbaUZWbSd SUfgS eSf a` W g Wfd eadW Wgfgde Veba` T W fZa W6 5 8	36
3.3.5	Approche par les comparables boursiers	38
3.3.6	Approche par les transactions comparables.....	39
3.3.7	E ` fZ eW W W Wfe V S bbd USf a` Vg bd a WfbSdSUf a`	41
4.	PERSONNES ASSUMANT LA RESPONSABILITE DU PRESENT PROJET DE NOTE D'INFORMATION.....	42
4.1	Pour l'Initiateur.....	42
4.2	Pour Société Générale, établissement présentateur de l'Offre.....	42

1. PRESENTATION DE L'OFFRE

En application des dispositions du Titre III du Livre II, et plus particulièrement des articles 233-1 2° et 234-2 et suivants du règlement général de 3 8, la société Wencan Holding (France) SAS, société par actions simplifiée de droit français, dont le siège social est situé Plantier de la Reine, 33240 Vérac, France, immatriculée au

directeur général de la Société (**Acquisition du Bloc 2** **WShWU 3 Uçg e f a` Vçg 4 aU Acquisition des Blocs WShWU A dW Opération**).

WLa` Vf a` e W aVS f e W 3 Uçg e f a` Vès Blocs sont décrites à la section 1.1.2 du présent Projet de afWV;` ad Sf a`

6 S` e S WçgdWà ;` f SfWçdS W La` e cgWUWW 3 Uçg e f a` Vçg 4 aU1, franchi les seuils de 30% des titres de capital et des droits de vote de la Société, A dW dW f g` USçSUF dWàT YSfa dWW Sbb USf a` WVe disbae f a` e W Sçf UW 433-3 I du Code monétaire et financier et de article 234-2 du règlement général W 3 8

A la date du dépôt du présent Pro W W afWV;` ad Sf a` ;` f SfWçd V f Wf 4.077.987 actions Le Bélier représentant 61,96% du capital et 57,09% des droits de vote théoriques de la Société sur la base d un nombre total de 6.582.120 actions représentant 7.142.545 droits de vote théoriques au 30 septembre 2020, calculés conformément aux dispositions du 2^{ème} alinéa de l article 233-11 I Vçg d YW Wf Y` çS W 3 8.

L A dWbadWçgd S f aS f WVe Actions existantes de la Société non détenues bSd ;` f SfWçd WUWf a` des actions auto-détenues par la Société³, soit S La` ` S eeS UWW ;` f SfWçd, à la date de dépôt du présent Bda W W afWV;` ad Sf a` un nombre total maximum de 2.468.379 Actions représentant 37,5% du capital et 34,56% des droits de vote théoriques⁴ de la Société.

3 S La` ` S eeS UWW ;` f SfWçd S VSfWWWV b f Vçg bd eWf Bda W W afWV;` ad Sf a` ` W efW aucun instrument financier ou droit pouvant donner accès, immédiatement ou à terme, au capital ou aux droits de vote de la Société autres que les actions existantes de la Société.

A dW sera réalisée selon la procédure simplifiée conformément aux dispositions des articles 233-1 et eg hS` fe Vçg d YW Wf Y` çS W 3 8. S Vçgd WW A dW eWS Vè dix (10) jours de négociation.

A dW eWS WUSe UZ S` f eg h W Vg` WbdaU VçgdWW dW eWS f aT YSfa dWW Sbb USf a` WVe Vebae f a` e des articles L. 433-4 du Code monétaire et financier et 237-1 et suivants du règlement général de 3 8.

A dW Wf bd eWf WbSd EaU f 9 ` çS Wcg Ua` ad Wf Sg Vebae f a` e W Sçf UW %-13 du d YW Wf Y` çS W 3 8 garantit la teneur et le caractère irrévocable des engagements pris par l Initiateur dans le cadre de l Offre.

1.1 Contexte et motifs de l'Offre

1.1.1 Bd eWfSf a` W ;` f SfWçd

;` f SfWçd Wf g` WeaU f bSd S f a` e e b W W W d a f çS` S e Ua` e f g W bagd W TWa` e W Ab çS f a`

³ A dW Wh eWbSe W%)' actions auto-détenues par la Société, représentant 0,54% du capital de la Société lesquelles ne seront pas apportées par la EaU f A dW

⁴ Sur la base Vçg` ` a TdWf aS W 6.582.120 actions représentant 7.142.545 droits de vote théoriques au 30 septembre 2020, calculés conformément aux dispositions du 2^{ème} S ` S W Sçf UW %% ; Vçg d YW Wf Y` çS W 3 8.

Wencan est détenu à 100% par la société de droit allemand Wencan Holding (Germany) GmbH, qui est elle-même détenue à 100% par la société de droit chinois Guangdong Wencan Investment Co., Ltd., qui est elle-même détenue à 100% par la société Guangdong Wencan Die Casting Co., Ltd., société de droit chinois, dont le siège social est situé East Side (Baimengqiao Section) of Heshun Lihe Road, Lishui County, Nanhai District, Foshan, Guangdong Province, Chine, immatriculée Sg dW efdWW ` Vg efd WW du commerce de Foshan, Guangdong sous le numéro 91440600193813525E (**Wencan**), de sorte que la faS f Vg USb fS VW ;` f SfW d Wf ` VdWFW Wf V fWg WbSdI WUS` Les actions de Wencan sont cotées à la bourse de Shanghai. Wencan est contrôlée actuellement à 64,77% par la famille Tang et est spécialisée dans la recherche, le développement, la production et la vente de pièces automobiles en alliage VSg ` g ag We age bdWe a`

1.1.2 Contexte VW A dW

(a) Acquisition des Blocs

Le 8 décembre 2019 I WUS` Vg` WbSdf W Copernic, Monsieur Philippe Galland et Monsieur Philippe (ensemble, les **Vendeurs**) VSgfdWbSdf a` fUa` Ug g` Wbda WeWg` Sf dS WWSUZSf dWSf hW 3 Ue g e f a` des Blocs (la) W h Wfg WWScgWW WUS` e Wf WYSY WWh We We HW Wg de S Ue g d d hors marché une participation majoritaire dans la Société représentant environ 61,96% du capital de la Société pour un prix par action de la Société de 38,18 euros composée du :

- Bloc 1⁵ à savoir :
 - o 3.796.771 actions et autant de droits de vote représentant environ 57,68% du capital et 52,78% des droits de vote de la Société auprès de Copernic ;
 - o 11.951 actions et autant de droits de vote représentant environ 0,18% du capital et 0,17% des droits de vote de la Société auprès de Monsieur Philippe Galland ;
 - o 152.806 actions et autant de droits de vote, représentant environ 2,32% du capital et 2,12% des droits de vote de la Société auprès de Monsieur Philippe Dizier ;
 - o 76.069 actions et autant de droits de vote, représentant environ 1,16% du capital et 1,06% des droits VWhafWWS EaU f Sgbd e V Apollo.0 ; et
- Bloc 2 à savoir 40.390 actions et autant de droits de vote, représentant 0,61% du capital et 0,57% des droits de vote⁶ de la Société auprès de Monsieur Philippe Dizier et représentant environ 15% des actions attribuées gratuitement à Monsieur Philippe Dizier, étant entendu que ces 40.390 actions ne seraient cédées que lorsque Monsieur Philippe Dizier aurait quitté ses fonctions de

⁵ Sur la base Vg` ` a TdWfafS WW(' " SIf a` e dWd eWfS` f) +% (" droits de vote théoriques au 31 juillet 2020, calculés conformément aux dispositions du 2^{ème} S ` S VW Sdf UW %@- ; Vg d YW Wf Y` dS VW 3 8

⁶ Sur la base Vg` ` a TdWfafatal de 6.582.120 actions représentant 7.142.545 droits de vote théoriques au 30 septembre 2020, calculés conformément aux dispositions du 2^{ème} S ` S VW Sdf UW %@- ; Vg d YW Wf Y` dS VW 3 8

directeur général de la EaU f fS' f Va' ' cg était tenu, conformément aux articles L. 225-197-1 II et suivants du CaWWWLà WUWWSg ef bg Sf a' e Wb S' e VSffdTgf a' VSUf a' e gratuites arrêtés par la Société et du fait de sa fonction de dirigeant mandataire social de la Société, WUa' eWhW ' WWSUf a' e cg g a' f f SfidTg W YSfg fW Wf gecg S UeSf a' de ses fonctions de directeur général de la Société.

S Ua' Uge a' VWSBda WeW3 UZSf W Ab dSf a' a' f f S' a' U WbSdha WWLà g' cg e Wpresse publiés par la Société et Wencan le 9 décembre 2019.

S EaU f S Sade e W ghdW(i) S bdaU VgdWV' ad Sf a' -consultation de son comité social et économique qui S eg' Sh e ShadST Wgd Ab dSf a' W S' h W " " W S bdaU VgdWV' ad Sf a' de ses salariés en vue de leur permettre de proposer une offre de rachat de la Société, bae T f cg ' S pas été exercée par les salariés.

Le 8 janvier 2020, à S eg fWW Sh e ShadST Wg Ua' f eaUS W Ua' a cgWWVW WUWUW par les Vendeurs VWSBda WeW3 UZSf I WUS' Vg' WbSdf et les Vendeurs VSgfdWbSdf ont conclu un contrat VSUg e f a' badS' f egd 3 Ucg e f a' Vés Blocs au Prix de l A dW W). Le Contrat V3 Ucg e f a' ef bg WWWUa' Vf a' e Wbd YS W UWVW A dWea fg' bd W% Wdae bSdSUf a' et ne prévoit pas de complément de prix.

Il est précisé que le prix par action de la Société dS' e WUSVdWWW A dWreste inchangé à 38,18 euros par action.

S d S eSf a' VW 3 Ucg e f a' Vés Blocs a été notamment soumise aux conditions suspensives suivantes :

- obtention VW Sgfad eSf a' Vg ' ef dWWW 7 Uonomie et des Finances au titre des autorisations préalables des investissements étrangers en France ;
- obtention des autorisations des autorités de concurrence allemande et slovaque ;
- obtention des autorisations règlementaires en Chine au titre des investissements directs à fS' YWVW Vg Ua' fd WWW UZS' YW - et
- SbbdaTSf a' VW Acquisition des Blocs à la majorité des deux-tiers des ha SeeW T W générale de Wencan, étant précisé que les actionnaires de contrôle de Wencan représentant environ 68,18% du capital de Wencan S VSfWWWé Y SfgdWg 5 a' fSf V3 Ucg e f a' ont consenti g' WYSYW Wf dd ha UST WWWhafW W ShWgd VW SUcg e f a' .

LS Ua' Uge a' Vg 5 a' fSf V3 Ucg e f a' W bSdha WWLà' e cgWUW ' fWf a' VW b fbSdWencan, sous d eWhWWS d S eSf a' VW 3 Ucg e f a' Vés Blocs Vg' Wa dWbgT cgWV SUZSf aT YSfa dWe b W portant sur le solde du capital de la Société au même prix de 38,18 euros par action, ont été annoncés par voie de communiqués de presse publiés par la Société et Wencan le 8 janvier 2020.

;` fSfVgdS ' fWf a' e W Ua' Vf a' e ea' f d g' W eegWWW A dWWW VfdWW ghdWg' dVKS f obligatoire, conformément aux dispositions des articles L. 433-4 II du Code monétaire et financier et 237- W eg hS' fe Vg d YW Wf Y' dS VW 3 8 afin de se voir transférer les AUf a' e' a' bd eWf W A dW W Ua' fdVSDf WWg' W VW' f W% Wdae bSd Action, égale au Pd VW Affre.

Dans ce contexte, Société Générale a procédé à une évaluation des actions Le Bélier.

Par ailleurs, l'Assemblée Générale des Actionnaires de la Société (l'Assemblée Générale) a, le 28 avril 2020, adopté à l'unanimité des voix exprimées, sous réserve de la non-opposition des Actionnaires, le projet de note d'information (le "Projet de Note d'Information") relatif à l'opération de rachat de la Société par la Société Générale (la "Société Générale") et de la détermination du prix de rachat des actions de la Société par la Société Générale (le "Projet de Note d'Information"), sous réserve de la non-opposition des Actionnaires, le 28 avril 2020.

En application des dispositions de l'article 261-1 I 1°, 2° et 4° et II du Règlement de l'Autorité des Marchés Financiers (le "Réglement"), le cas échéant, du retrait obligatoire des actions de la Société par la Société Générale, le cas échéant, du

le cas échéant, du retrait obligatoire des actions de la Société par la Société Générale, le cas échéant, du

Le 19 juin 2020, Monsieur Philippe Dizier a apporté à une société holding détenue à 100%, Apollo.0, 76.069 actions de la Société (soit 100% du capital de la Société) en contrepartie de 76.069 actions de la Société.

Le 1^{er} juillet 2020, l'Assemblée Générale des Actionnaires de la Société (l'Assemblée Générale) a, à l'unanimité des voix exprimées, adopté le projet de note d'information (le "Projet de Note d'Information") relatif à l'opération de rachat de la Société par la Société Générale (la "Société Générale") et de la détermination du prix de rachat des actions de la Société par la Société Générale (le "Projet de Note d'Information"), visant à amender le prix par action de la Société perçu par Copernic à 35,12 euros par action, étant précisé que le prix par action de la Société perçu par les managers de Le Bélier au travers de Copernic ainsi que par Monsieur Philippe Galland, Monsieur Philippe Dizier et Apollo.0 pour les actions de la Société détenues directement, représentant 4,28% du capital de Le Bélier, est resté inchangé à 38,18 euros. De même, le prix par Action de la Société est resté inchangé à 38,18 euros.

Par acte en date du 20 juillet 2020, l'Assemblée Générale des Actionnaires de la Société (l'Assemblée Générale) a, à l'unanimité des voix exprimées, adopté le projet de note d'information (le "Projet de Note d'Information") relatif à l'opération de rachat de la Société par la Société Générale (la "Société Générale") et de la détermination du prix de rachat des actions de la Société par la Société Générale (le "Projet de Note d'Information"), visant à amender le prix par action de la Société perçu par Copernic à 35,12 euros par action, étant précisé que le prix par action de la Société perçu par les managers de Le Bélier au travers de Copernic ainsi que par Monsieur Philippe Galland, Monsieur Philippe Dizier et Apollo.0 pour les actions de la Société détenues directement, représentant 4,28% du capital de Le Bélier, est resté inchangé à 38,18 euros. De même, le prix par Action de la Société est resté inchangé à 38,18 euros.

Le 20 juillet 2020, l'Assemblée Générale des Actionnaires de la Société (l'Assemblée Générale) a, à l'unanimité des voix exprimées, adopté le projet de note d'information (le "Projet de Note d'Information") relatif à l'opération de rachat de la Société par la Société Générale (la "Société Générale") et de la détermination du prix de rachat des actions de la Société par la Société Générale (le "Projet de Note d'Information"), visant à amender le prix par action de la Société perçu par Copernic à 35,12 euros par action, étant précisé que le prix par action de la Société perçu par les managers de Le Bélier au travers de Copernic ainsi que par Monsieur Philippe Galland, Monsieur Philippe Dizier et Apollo.0 pour les actions de la Société détenues directement, représentant 4,28% du capital de Le Bélier, est resté inchangé à 38,18 euros. De même, le prix par Action de la Société est resté inchangé à 38,18 euros.

En conséquence, l'opération de rachat de la Société par la Société Générale (la "Société Générale") a été réalisée le 28 juillet 2020 et annoncée par voie de communiqués de presse publiés par la Société et Wencan le 28 juillet 2020.

L'opération de rachat de la Société par la Société Générale (la "Société Générale") a été réalisée le 28 juillet 2020 et annoncée par voie de communiqués de presse publiés par la Société et Wencan le 28 juillet 2020.

(b) Répartition du capital social et des droits de vote de la Société

Le capital social de la Société est de 10.004.822,40 euros, divisé en 6.582.120 actions de nominal de 1,52 euro chacune.

- Répartition du capital social et des droits de vote de la Société au 31 décembre 2019, préalablement à l'Acquisition des Blocs

3 S Ua ` S eeS UWW ;` f SfWd WLSb fS eaUS W W Va fe WWhafWWS EaU f fS Wf d bSdf e WWS façon suivante au 31 décembre 2019 bd SST W Wf 3 Ueg efa` Vès Blocs egd STSeWVg` `a TdW total de 6.582.120 actions représentant un nombre total de 11.236.917 droits de vote théoriques⁷ au 31 décembre 2019) :

Actionnaires	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de droits de vote	% des droits de vote
Copernic	3.796.771	57,68%	7.593.542	67,58%
Philippe Galland	11.951	0,18%	22.702	0,20%
Philippe Dizier	271.365 ⁸	4,12%	540.630	4,81%
Sous-total Vendeurs	4.080.087	61,99%	8.156.874	72,59%
Concert Famille Galland	810	0,01%	1.615	0,01%
Actions auto-détenues	35.754	0,54%	35.754	0,32%
Salariés	263.794	4,01%	520.253	4,63%
Public	2.201.675	33,45%	2.522.421	22,45%
Total	6.582.120	100,00%	11.236.917	100,00%

- Répartition du capital social et des droits de vote de la Société à la suite de l'Acquisition des Blocs

3 S Ua ` S eeS UWW ;` f SfWd WLSb fS eaUS W W Va fe WWhafWWS EaU f fS Wf d bSdf e WWS façon suivante Seg fWW 3 Ueg efa` Vg 4 aU `fWhWgWW g W " " egd STSeWVg` `a TdW total de 6.582.120 actions représentant un nombre total de 7.193.860 droits de vote théoriques⁹ au 31 juillet 2020) :

⁷ Droits de vote théoriques calculés conformément aux dispositions du 2^{ème} S ` S VW Sdf UW %11 I du règlement général de 3 8

⁸ Ce chiffre comprend : (i) les 228.875 actions cédées par Monsieur Philippe Dizier et comprises dans le Bloc 1, (ii) les 40.390 actions cédées par Monsieur Philippe Dizier et constituant le Bloc 2 et (iii) 2.100 Actions détenues par Monsieur Philippe 6 W fShWe g` b S` V bSdY WW SUfa` e cg eWla` fSbbadf W Affre.

⁹ Droits de vote théoriques calculés conformément aux dispositions du 2^{ème} S ` S VW Sdf UW %11 I du règlement général de 3 8

Actionnaires	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de droits de vote	% des droits de vote
Initiateur	4.037.597	61,34%	4.037.597	56,13%
Actions auto-détenues ¹⁰	35.754	0,54%	35.754	0,50%
Sous-total Initiateur	4.073.351	61,88%	4.073.351	56,63%
Concert Famille Galland	810	0,01%	1.615	0,02%
Philippe Dizier	42.490	0,65%	84.980	1,18%
Salariés	254.757	3,87%	508.579	7,07%
Public	2.210.712	33,59%	2.525.335	35,10%
Total	6.582.120	100,00%	7.193.860	100,00%

3 S Ua` S eeS UWW ;` f SfWd WLSb fS eaUS W W Va fe VWhafWWS EaU f fS Wf d bSd e WWS façon suivante à la date de réalisation de 3 Uèg e f a` Vu Bloc 2 intervenue le 3 septembre 2020 (sur la TSeWVg` `a TdWfafS VW(' " SUf a` e dWd eWfS f g` `a TdWfafS VW7.142.545 droits de vote théoriques¹¹ au 30 septembre 2020) :

Actionnaires	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de droits de vote	% des droits de vote
Initiateur	4.077.987	61,96%	4.077.987	57,09%
Actions auto-détenues ¹²	35.754	0,54%	35.754	0,50%
Sous-total Initiateur	4.113.741	62,50%	4.113.741	57,59%
Concert Famille Galland	810	0,01%	1.615	0,02%
Philippe Dizier	2.100	0,03%	4.200	0,06%
Salariés	188.582	2,87%	377.164	5,28%
Public	2.276.887	34,59%	2.645.825	37,05%

¹⁰ Les 35.754 actions auto-V fWgW ca` f d bgf W V fWgW bSd ;` f SfWd bSd Sec Sf a` Sg f fdWVW Vebae fions dW Sd UW L.233-9 I 2° du Code de commerce.

¹¹ Droits de vote théoriques calculés conformément aux dispositions du 2^{ème} S` S VW Sd UW %11 I du règlement général de 3 8

¹² Les 35.754 actions auto-V fWgW ca` f d bgf W V fWgW bSd ;` tiateur par assimilation au titre dW Vebae f a` e VW Sd UW L.233-9 I 2° du Code de commerce.

Actionnaires	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de droits de vote	% des droits de vote
Total	6.582.120	100,00%	7.142.545	100,00%

;' f SfWgd` WW fWS f SgUg` Waction, directement ou indirectement, seul ou de concert, préalablement à 3 Uég efa` Vés Blocs W` S Va` UbSe bdaUV VdWFW Wf ag ` VdWFW Wf eWg ag VWLà` UWF` SLUég efa` VSUfa` eSg Uagde W` Vag W a ebd UVS` f WW b f Vg bd eWfBda WVV afWV;` ad Sf a` WUWf a` VW 3 Uég efa` Vés Blocs.

(c) Déclarations de franchissement de seuils W`V` fWf a` e

En application des dispositions des articles L. 233-7 et suivants du Code de commerce et des articles 223- Wég hS` fe Vg d YW Wf Y` dS VW 3 8 ;` f SfWgd` a déclaré, par courrier en date du 31 juillet 2020, complété notamment par un courrier en date du 3 août 2020, S eg fWWW 3 Uég efa` Vg 4 aU1 dont la réalisation est intervenue le 28 juillet 2020 :

- à la Société, avoir franchi à la hausse le seuil statutaire de 2,5% du capital et des droits de vote de la Société et les seuils légaux de 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 1/3 et 50% du capital et des droits de vote de la Société ; et
- 3 8 Sha d dS` UZ S ZSgeeW` eWg e YSg de 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 1/3 et 50% du capital et des droits de vote de la Société et, a ainsi déclaré, conformément aux articles L. 433-3 du Code monétaire et financier et 234- Vg d YW Wf Y` dS VW 3 8 cg W` dS W ghdWg` Wà dWbgT cgWWSUZSf e b Wh eS` f W3 Ufa` e WWS EaU f .

5 a` ad Wf Sg Vebae fa` e VW Sdf UW L.233-7 VII du Code de commerce, aux termes du même Uagdd W ;` f SfWgd` S V USd eW` fWf a` e egd W e (bdaUZS` e a e W` afS Wf ea` `fWf a` VSUég dd W4 aU Sgbd e W a` e VgdBZ bbW6 W

W` fWf a` e VW ;` f SfWgd` bagd W douze prochains mois figurent au paragraphe 1.2 du Projet de Note V;` ad Sf a`

5 W V USdSfa` ea` f Va` ` Wg` g` Sh e bgT bSd 3 8 W%Sa f " " Sh e` "5 %

3 Uà bfW Vg V b f VW A dWSgbd e VW 3 8 W gecg aghWfgdWWW A dW ;` f SfWgd` eWd eW` hWW Vda f VSUég dd W3 Ufa` e egd W SdUZ VS` e W` La` Vf a` e bd hgW Sdf UW %-38 IV du règlement Y` dS VW 3 8 SLUég efa` VS` e S fWWW% W` f fdW` W efS fe h e e bSd A dW

A dWSfS` e eg fWLà` ad Wf Sg Vebae fa` e VW Sdf UW %- Vg d YW Wf Y` dS VW 3 8 Sg dS` UZ eeW Wf S ZSgeeWbSd ;` f SfWgd` Vg eWg VW% Vg USb fS W` W` Vda fe W` hafWWS EaU f d eg fS` f WWS d S eSfa` W g W " " VW 3 Uég efa` du Bloc 1 auprès des Vendeurs.

(d) 3 Uég efa` VSUfa` e W4 WbWVS` f W a ebd UVS` f 3 Uég efa` Vg 4 aU1, Sf Y` dSfWgd` VW aT YSfa` WVV baeW Wbda WVA dW

3 hS' f 3 Uég e f a` Vg 4 aU ;` f SfWgd` Ww fWS fSgUg` WSUf a` W4 lier W` S SUég e SgUg` WSUf a` de la Société au cours des douze mois précédant 3 Uég e f a` Vg 4 aU .

Comme indiqué à la section 1.1.2. (a) « Acquisition des Blocs ;` f SfWgdS SUég e, le 28 juillet 2020, le Bloc 1, à savoir 4.037.597 actions de la Société.

;` f SfWgdS Weg fWSUég e W3 septembre 2020, le Bloc 2, à savoir 40.390 actions de la Société.

(e) Conditions - Autorisations réglementaires

A dW Wf e ag eW SgUg` WUa` Vf a` bd ha S f Sbd eWfSf a` Vg` ` a TdW ` g V3 Uf a` e bagd cg WWS fg` Wég fWbae fhW

A dW Wf bSe ` a` b ge e ag eW g` WcgWUa` cgWUa` Vf a` VaTfWf a` VSgfadeSf a` Sg f fdWVg contrôle des concentrations ou en matière réglementaire.

1.1.3 Data room

6 S' e WUSVdWWW 3 Uég e f a` Vés Blocs, Wencan a eu accès à certaines informations concernant la Société concernant le groupe Le Bélier VS' e WUSVdWVg` WbdaU VgdWVfWWW data room » conformément aux dWUa` S` VSf a` e VW 3 8 egd W bdaU VgdW VWSfS daa YgdS` f VS' e W9 g VWWW ` ad Sf a` bW S` WfWWWWS Ywf a` VW ` ad Sf a` bdh Y W6 A5-2016-08. Wencan estime que dans ce cadre, WW S Wg SUe aucune information concernant la Société susceptible de remplir les conditions de Sdf UW) Vg D YW Wf G7 ` '+(! " Vg BSd W Wf Wgdab W W Vg 5 a` eW Vg (Shd " egd W STge VW SdUZ cg ` SgdS f bSe f dWVgWbgT cgWbSd S EaU f ShS' f 3 Uég e f a` Vés Blocs.

1.1.4 Motifs de A dW

A dWS f eg fW SUég e f a` Vg Ua` fd WWS EaU f bSd ;` f SfWgd eg fS' f VW 3 Uég e f a` Vg 4 aU 1. En effet, dans la mesure où l ;` f SfWgdS W Ua` e cgWUWWW 3 Uég e f a` Vg 4 aU1, acquis directement 4.037.597 actions Le Bélier¹³ représentant 61,34% du capital et 56,13% des droits de vote théoriques¹⁴ de la Société, il est tenu au dépôt de la présente Offre qui revêt un caractère obligatoire en application des Vebae f a` e VW Sdf UW 433-3, I du Code monétaire et financier et de article 234-2 du règlement Y` dS VW 3 8

A dWe ` eUdf VS' e S ha a` f VW ;` tiateur et de la Société de faire bénéficier la Société des technologies de Wencan afin de renforcer son développement, en particulier en Europe et en Amérique du Nord, tout en étant en mesure de s'appuyer sur la position de Wencan en Chine pour accroître son activité historique dans la région.

;` f SfWgdSbbW WcgW A dWbd eWfWg` USdUf dWS US

S eWW ghdWVg` WbdaU VgdWVdWS f aT YSfa dW e W Ua` Vf a` e eWfda gS Wf dW b W permettrait Vg` WbSdf à la Société de se libérer des contraintes réglementaires et administratives liées à

¹³ Sans tenir compte des 35.754 actions auto-V fWgW bSd S EaU f WcgW W ea` f d bgf W V fWgW bSd ;` f SfWgd

¹⁴ Sur la base Vg` ` a TdWafS W6.582.120 actions représentant 7.193.860 droits de vote théoriques au 31 juillet 2020, calculés conformément aux dispositions du 2^{ème} S ` S VW Sdf UW %- ; Vg d YW Wf Y` dS VW 3 8

SV ee a' VWeW f fdW S UafW W V e ade VWd Vg dW W Ua fe cg ea' f SeeU e W V SgfdWbSdf permettrait à Wencan et Le Bélier d approfondir leur intégration commerciale et financière et d optimiser leur synergie.

1.2 Intentions de l'Initiateur pour les 12 mois à venir

1.2.1 Stratégie Politique industrielle et financière

;' f S f W d e a g Z S f W b a g e g h d W W h W a b b W W f W W S U f h f e W W a d W f S f a' e e f d S f Y ques de la Société en collaboration avec les cadres et salariés de la Société et de ses filiales. Ce rapprochement permettrait de renforcer le développement de la Société, en particulier en Europe, en Amérique du Nord et en Chine sur W S d U Z V g d W S Y W W W S V ee a' V g U Z ee e W b U W W e f d g U f g d W W U W W W S g h Z U g W électriques grâce aux technologies et positionnement géographique complémentaires de Wencan et de la Société.

Dans la mesure où la st d S f Y W W W ;' f S f W d W a e W e g d S U a' f' g f W W W h W a b b W W f W W S U f h f e S U f g W W W S E a U f S d S e S f a' W W A d W W W W d S f b S e S h a d W U a' e c g W U W b S d f U g d W e g d a politique industrielle et financière ainsi que sur les principales orientations stratégiques de la Société.

1.2.2 Emploi

L'acquisition de la Société s'inscrit dans une logique de poursuite de l'activité et du développement de la EaU f A d W W W W d S f V a' U b S e S h a d V ` U W W U n é g a t i v e sur la préservation des effectifs de la Société ou sa politique salariale ou de ressources humaines.

;' f S f W d ` S b S e ` f W f a' W W b S U W W e Y W e a U S W S E a U f

1.2.3 Gouvernance

3 S V S f W W W V b f V g b d e W f B a W W a f W W ;' a d S f a' la direction de la Société est assurée par Monsieur David Guffroy, directeur général, et le U a' e W V S V ` e f d S f a' W S E a U f W f U a b a e W W

- Monsieur Jiexiong Tang bd e W f V g U a' e W V S V ` e f d S f a' ;
- Monsieur Philippe Dizier, administrateur ;
- Monsieur Jing Zhang, administrateur ;
- Madame Manli Yi, administrateur ;
- Monsieur Christian Losik, administrateur indépendant ; et
- Madame Dominique Druon, administrateur indépendant.

3 g a g d W S d S e S f a' W W 3 U g e f a' V g 4 a U 1, soit le 28 juillet 2020 et afin de tenir compte de la nouvelle structure actionnariale de la Société W U a' a d W f S g V e b a e f a' e V g 5 a' f d S f V 3 U g e f a'

pour :

- prendre acte de la démission, avec effet immédiat, de :
 - o a` e Wd BZ bbW9 S S` V VWeW a` Uf a` e VSV ` efdSf Wd W Bd e VWf Vg 5 a` eW VSV ` efdSf a` VW W4 W-
 - o 5 abW UW W4 WBSdf UbSf a` e VWVde a` Uf a` e VSV ` efdSf Wde VW W4 W-
- prendre acte de la démission, avec effet à la date de la publication des résultats définitifs de A dW de Madame Dominique Druon et Monsieur Christian Losik de leurs fonctions VSV ` efdSf Wde indépendants de Le Bélier ;
- coopter, sous réserve de leur ratification par la prochaine assemblée générale de Le Bélier, Monsieur Jiexiong Tang, Monsieur Jing Zhang et Madame Manli Yi en qualité VSV ` efdSf Wde de Le Bélier dès la cessation par respectivement Monsieur Philippe Galland, Copernic et Le Bélier BSdf UbSf a` e VWVde a` Uf a` e VSV ` efdSf Wde VW W4 W-
- ` a W a` e Wd W a` Y FS` Y W cgS f` VWBd e VWf Vg 5 a` eW VSV ` efdSf a` VWLe Bélier ;
- prendre acte de la démission de Monsieur Philippe Dizier de ses fonctions de Directeur Général de Le Bélier avec effet le trentième jour calendaire à compter du 28 juillet 2020, étant précisé que, U` ad Wf Sg 5 a` fdSf V3 Ucg e f a` ;` f Sfd W a` e Wd BZ bbW6 W Wh eSYWf cependant que ce dernier intervienne, en qualité de conseiller de la Société après sa démission ; et
- nommer Monsieur David Guffroy, en qualité de Directeur Général de Le Bélier dès la cessation par Monsieur Philippe Dizier de ses fonctions de Directeur Général de Le Bélier.

Le contrat de travail de Monsieur Philippe Dizier du 2 mai 2005, suspendu à compter du 14 février 2006 afin de lui permettre d SUU Wd g` S` VSf eaUS VWdWVd Yénéral de la Société, a été *de facto* réactivé le jour de la cessation de ses fonctions de directeur général de la Société le 28 août 2020.

Le contrat de travail de Monsieur Philippe Dizier a été amendé le 28 août 2020 pour prévoir que Monsieur Philippe Dizier aura le titre de « *Senior Advisor* » avec pour fonction de conseiller la présidence et la direction générale dans tous les domaines de la gestion du groupe Le Bélier et, en particulier, ceux de nature stratégique.

6 S` e UMSVdW a` e Wd BZ bbW6 W e Wf WSY g` WaT YSf a` VW a` -concurrence aux termes de ScgWW a` e Wd BZ bbW6 W e ` fWVf U` fdW VW` f W e ` f dW e W VdWf W f ag ` VdWf W f aux entreprises ayant une activité similaire ou susceptible de concurrencer la Société et ce pour une durée Vg` S` h Wfg WW Wf dWagh WST Wg` S` Wcg e Sbb cgWegd W f Wd fa dW a` Wd agb W W4 W Wf implanté.

1.2.4 Politique de distribution des dividendes

A ce stade, l ;` f Sfd n'envisage pas de modifier la politique de distribution de dividendes. Toutefois, il se réserve la pae T` f Wd d Sba f cgWWW efd Tgf a` VW h VWV WWS EaU f eeg WW A dW

1.2.5 Retrait obligatoire

En application des articles L. 433-4 du Code monétaire et financier et 237-1 et suivants du règlement Y` dS VW 3 8 VS e Z bafZ eWa eegWWW A dW les Actions détenues par les actionnaires ` adfS dW WUWf a` W actions auto-détenues par la Société) ne représenteraient pas plus de 10 % du capital et des droits de vote de la Société, ;` f SfVgd S ` fWf a` VWW S VW 3 8 eegWWW A dW ag dans un délai de trois (3) mois à compter dWeS U fg dW S eWW ghdWVg` WbdaU VgdWWW retrait obligatoire afin de se voir transférer les actions non apport W A dW autres que celles détenues par ;` f SfVgd W les actions auto-détenues par la Société W Ua` fdW Sd f WVg` W` VW` f` YS WSg Bd VW A dW S eWW ghdW de cette procédure entraînera la radiation des actions Le Bélier V7 gda` Wf Paris.

6 S` e Z bafZ eWa ;` f SfVgd` WeWS fbSe W VgdW eegWWW A dWVW VfdWVW ghdWg` dW S f obligatoire, il se réserve la possibilité VSU Ua` fdW S bSd f UbSf a` VS` e Le Bélier. Il pourrait ainsi déposer g` bda WVa dWbgT cgWWSUZSfe b ée ag Va dWbgT cgWWW dW S f eg h WWLSe UZ S` fVg` dW S f obligatoire 6 S` e UWLSe W dW S f aT YSfa dWeWS Ua` Vf a` ` S V USdSf a` VWUa` ad f VW 3 8 Sg regard, nofS Wf Vg dSbbad f V hS gSf a` cg W dS fdW bda Vg f bSd ;` f SfVgd W Vg dSbbad f VW Wb Wf indépendant désigné conformément à la réglementation applicable.

1.2.6 Perspectives de fusion autres réorganisations

A la date du Projet de Note V ;` ad Sf a` ` Wf bSe Wh eSY W bdaU W W g` Wge a` WfdW ;` f SfVgd et la Société.

;` Wf fagfWa e bd Ue cgW ;` f SfVgd eWd eW W S baeT f eegWWW A dWV fgV W V hWfgW W ab dSf a` e Wge a` WfdW S EaU f W VSgdW Wff e Vg YdagbW WLS` ag V hWfgW f dS` e Wf VSUf e ;` f SfVgd eWd eW W YS W Wf S baeT f W bdaU W W fagfWSgdW adYS` eSf a` WWS EaU f 3 gUg` WW Ue a` ` S f bdeW UWagd

1.2.7 Synergies Gains économiques

3 WUWf a` VW Ua` a W W Ua` fe W S dS VSf a` W W S Uf a` e Vg SdLZ Euronext Paris dans le cadre WWS eWW ghdWVg` dW S f aT YSfa dWe W Ua` Vf a` e ea` f dW b W et étant donné que ;` f SfVgd ` S bSe ` fWf a` VW aV W S efdSf Y W W le aV W ab dSf a` ` WWS EaU f eegWWW A dW ` S` f UbWSgUg` We` W Y We Y USf hW W Ua` fe ag WWS` e Ua` a cgW eegWWW A dW

1.2.8 Avantage de A dW pour la Société et ses actionnaires

A dW W e Sbbg S` f egd W USVdW W eS Sd e WWS EaU f bW W dS S EaU f VW bagdeg hdWeS politique industrielle, commerciale et financière et lui offrira de nouvelles perspectives grâce aux moyens VW ;` f SfVgd BSdS W gde W dW S f WWS Ua` f WWS EaU f e fSf e W ghdW bW W dS f S EaU f de réduire ses couts liés aux différentes formalités obligatoires applicables à une société cotée sur Euronext Paris et de simplifier son fonctionnement.

;` f SfVgd permettra également Sg SUf a` ` S dW WWS EaU f cg Sbbad W a` f W gde 3 Uf a` e A dW g` W cg Vf VSfWegd ` f YS f VW W gde 3 Uf a` e g` bd W Wf cgW UWg VW 3 Uge f a` Ves Blocs,

à savoir un prix de 38,18 euros par Action, représentant une prime de 29,0% par rapport au dernier cours VWU fgdWWW action ShS f S`a` UWW Wfd WW` YaUSf a` e WUge hW (V UW TdW " + VW " par rapport au cours de clôture sur la moyenne pondérée par les volumes des trois derniers mois précédant cette annonce, et de 40,5% par rapport au cours de clôture sur la moyenne pondérée par les volumes des e VW We a e bd UVS` f S`a` UWbSd W4 W VWS d S eSf a` VW Acquisition du Bloc 1, le 28 juillet 2020.

W Wfe V appréciation du Pd VW A dWea` f bd eWf e W eWf a` 3 du présent Projet de Note V;` ad Sf a`

1.3 Accords pouvant avoir une incidence significative sur l'appréciation de l'Offre ou son issue

3 WUWf a` VWUWcg Wf Wf a`` VS` e Wbd eWf Bda W VW afWV;` ad Sf a` W bSdf Ug W W UW qui concerne W5 a` fSf V Acquisition, à la date du V b f Vg bd eWf Bda W VW afWV;` ad Sf a` ;` f SfWgd` Wf bSdf W SgUg` SUAdVeg eUWf T WW Sha dg` W` UVWUWé Y USf hWegd Sbbd USf a` VW A dWag ea` eegWW ;` f SfWgd` S bSe Lâ` S eeS UWW W efWUWg` fWSUAdV.

1.4 Engagement d'apports à l'Offre

;` W efWbSe V WYSYW Wf V Sbbadf A dW

2. CARACTERISTIQUES DE L'OFFRE

2.1 Termes de l'Offre

Conformément aux dispositions de Sdf UW231- %Vg d YW Wf Y` dS VW 3 8 Société Générale SYeeS f bagd Wlâ bfWWW ;` f SfWgd a déposé Wbda WVA dWSgbd e VW 3 8 W7 octobre 2020.

L A dW sera réalisée selon la procédure simplifiée régie par les articles 233-1 et suivants du règlement Y` dS VW 3 8 et sera ouverte pour une durée de dix (10) jours de négociation.

L ;` f SfWgd e WYSYWdd haUST W Wf SUG d dSgbd e WWSUf a`` S dW VWS EaU f fagfW W Actions visées par A dW Wcg eWâ f Sbbadf W A dW au prix de 38,18 euros par Action, payable en numéraire, pendant S Vgd WWW A dW

Société Générale YSdS ff Lâ` ad Wf Sg Vebae f a` e VW Sdf UW %-13 du règlement général de 3 8 SfWgd W WLSUf dWdd haUST W W WYSYW Wfe bde bSd ;` f SfWgd VS` e WLSVdWWW A dW

SffWf a` WWSUf a`` S dW VWS EaU f Wf Sff d Wegd WS fcgW A dW fS` fd S e WeWâ` S bdaU VgdW simplifiée, ne sera pas ré-ouverte S eg fWWS bgT USf a` Vg d eg fSf V` f VW A dW

3 Lâ bfW Vg V b f VW A dWSgbd e VW 3 8 W gecg agh WfgdWWW A dW ;` f SfWgd e Wd e W W W Vâ f V SUG d d W Actions sur le marché, dans les conditions prévues à Sdf UW %-38, IV du règlement Y` dS VW 3 8 (acquisition dans la l fWWW% Wef fdW W efS` fe h e e bSd A dW.

2.2 Nombre et nature des titres visés par l'Offre

A la date du V b f Vg bd eWf Bda W VW afWW;` ad Sf a` ;` f SfWgd V f Wf VdWfW Wf 4.077.987 actions représentant 61,96% du capital et 57,09% des droits de vote théoriques¹⁵ de la Société.

5 a` ad Wf Sdf UW %- (Vg d YW Wf Y` dS VW 3 8 1 A dWbadfWegd SfafS f VW 3 Ufa` e existantes de la Société non détenues bSd ;` f SfWgd WUWf a` W actions auto-détenues par la Société¹⁶, soit, S Ua` ` S eeS UWW ;` f SfWgd S VsfWWW b f Vg bd eWf Bda W VW afWW;` ad Sf a` un nombre total maximum de 2.468.379 Actions représentant 37,5% du capital et 34,56% des droits de vote théoriques¹⁷ de la Société.

3 S Ua` ` S eeS UWW ;` f SfWgd S VsfWWW b f Vg bd eWf Bda W VW afWW;` ad Sf a` ` W efW aucun autre instrument financier ou droit pouvant donner accès, immédiatement ou à terme, au capital ou aux droits de vote de la Société autres que les actions existantes de la Société.

2.3 Modalités de l'Offre

5 a` ad Wf Sdf UW %- %Vg d YW Wf Y` dS VW 3 8 e présent projet VA dWâ été déposé Sgbd e VW 3 8 W7 octobre 2020 3 8 bgT WS egdea` e fWinternet (www.amf-france.org) un avis VW b f Ua` UW S f A dW

En application de l'article 231-16 du règlement général de l'AMF, un communiqué de presse comportant les principaux éléments de l'Offre a été diffusé le 7 octobre 2020 par l'Initiateur. Le Projet de Note d'Information a été mis en ligne sur les sites internet de l'AMF (www.amf-france.org) et du groupe Wencan (www.wencan.com/en/) et peut être obtenu gratuitement au siège de ;` f SfWgd W auprès de Société Générale.

Wbda WVA dWf Wbd eWf Bda W VW afWW;` ad Sf a` dWfWf eag e WS W VW 3 8

3 8 bgT WS egdea` e fW fW Wg` WW USdSf a` VWUa` ad f af h WdWsf hW A dWSbd e e fdW Seegd WWS Ua` ad f VW A dWSg Vebae fa` e Ye Sf hW Wd YW WfS dWcg g ea` fSbb UST W Cette décision de conformité emportera h eS WWS` afWW ` ad Sf a` bSd 3 8

Conformément aux dispositions des articles 231-27 et 231- Vg d YW Wf Y` dS VW 3 8 la note V ` ad Sf a` S S f dWg Wh eS VW 3 8 S` e cgW Wdocument « *autres informations relatives aux caractéristiques, notamment juridiques, financières et comptables* » VW ;` f SfWgd seront déposés auprès de 3 8 WfWge YdSfg fW Wf S Vebae fa` Vg bgT USg e YWeaUS VW Initiateur et de Société Générale Sg b ge fSdV ShW WWW oghWfWgdWWW A dW5 W Va Ug Wfe eWaf YS W Wf Veba` T W egd les sites internet de AMF (www.amf-france.org) et du groupe Wencan (www.wencan.com/en/).

¹⁵ Sur la base Vg` ` a TdWafS VW(' " Sfa` e dWd eWfant 7.142.545 droits de vote théoriques au 30 septembre 2020, calculés conformément aux dispositions du 2^{ème} S ` S VW Sdf UW %- ; Vg d YW Wf Y` dS VW 3 8

¹⁶ a dW Wh eWbSe W%)' actions auto-détenues par la Société, représentant 0,54% du capital de la Société lesquelles ne eWaf` f bSe Sbbad` W bSd S EaU f A dW

¹⁷ Sur la base Vg` ` a TdWafS VW(' " Sfa` e dWd eWfS f 7.142.545 droits de vote théoriques au 30 septembre 2020, calculés conformément aux dispositions du 2^{ème} S ` S VW Sdf UW %- ; Vg d YW Wf Y` dS VW 3 8

Conformément aux dispositions des articles 231-27 et 231-28 du Règlement de l'Autorité des Marchés Financiers, le communiqué de presse précisant les modalités de mise à disposition de ces documents sera publié par l'Initiateur.

Préalablement à la vente des Actions Sbbadf de la Société Générale, les Actionnaires Sbbadf devront remettre à leur intermédiaire financier un ordre de vente irrévocable au Prix de l'Offre au plus tard le jour de la vente des Actions Sbbadf (inclus) - sous réserve des délais de traitement par l'intermédiaire financier concerné - en utilisant le modèle mis à leur disposition par leur intermédiaire financier.

2.4 Procédure d'apport à l'Offre

Les Actions détenues sous forme nominative devront être converties au porteur pour être apportées à la vente des Actions Sbbadf de la Société Générale. Les intermédiaires financiers teneurs de comptes devront, préalablement à la vente, effectuer la conversion au porteur des Actions Sbbadf de la Société Générale.

Les Actionnaires Sbbadf devront remettre à leur intermédiaire financier un ordre de vente irrévocable au Prix de l'Offre au plus tard le jour de la vente des Actions Sbbadf (inclus) - sous réserve des délais de traitement par l'intermédiaire financier concerné - en utilisant le modèle mis à leur disposition par leur intermédiaire financier.

Les Actions détenues sous forme nominative devront être converties au porteur pour être apportées à la vente des Actions Sbbadf de la Société Générale. Les intermédiaires financiers teneurs de comptes devront, préalablement à la vente, effectuer la conversion au porteur des Actions Sbbadf de la Société Générale.

Les frais de conversion au porteur des Actions Sbbadf de la Société Générale seront à la charge des actionnaires vendeurs. Les frais de conversion au porteur des Actions Sbbadf de la Société Générale seront à la charge des actionnaires vendeurs.

Les ordres de vente des Actions Sbbadf de la Société Générale...

Les ordres de vente des Actions Sbbadf de la Société Générale...

2.5 Calendrier indicatif de l'Offre

La Société Générale publiera un avis annonçant les modalités et le calendrier de la vente des Actions Sbbadf de la Société Générale.

Un calendrier indicatif de la vente des Actions Sbbadf de la Société Générale est présenté ci-après :

Dates	Principales étapes de l'Offre
7 octobre 2020	<ul style="list-style-type: none"> Mise en ligne sur les sites internet de l'AMF (www.amf-france.org) et du groupe Wencan (www.wencan.com/en/) du communiqué de dépôt et de mise à disposition du Projet de note d'information visé ; Diffusion par l'AMF du communiqué de dépôt et de mise à disposition du Projet de note d'information visé ;
7 octobre 2020	<ul style="list-style-type: none"> Mise en ligne sur les sites internet de Le Bélier (www.lebelier.com) du communiqué de dépôt et de mise à disposition du projet de note d'information visé ; Diffusion par Le Bélier du communiqué de dépôt et de mise à disposition du projet de note d'information visé
27 octobre 2020	<ul style="list-style-type: none"> Mise à disposition du public et mise en ligne sur les sites internet de l'AMF et du groupe Wencan de la note d'information visée Mise à disposition du public et mise en ligne sur le site internet de Le Bélier de la note d'information visée
28 octobre 2020	<ul style="list-style-type: none"> Mise à disposition du public et mise en ligne sur le site internet de Le Bélier du document « <i>Autres informations relatives aux caractéristiques notamment juridiques, financières et comptables</i> » de l'Initiateur Mise à disposition du public et mise en ligne sur le site internet de Le Bélier du document « <i>Autres informations relatives aux caractéristiques notamment juridiques, financières et comptables</i> » de Le Bélier
28 octobre 2020	<ul style="list-style-type: none"> Diffusion par Le Bélier des communiqués précisant les modalités de mise à disposition du document « <i>Autres informations relatives aux caractéristiques notamment juridiques, financières et comptables</i> » de l'Initiateur et de Le Bélier
29 octobre 2020	<ul style="list-style-type: none"> Publication par l'AMF de l'avis d'ouverture et de calendrier de l'Offre Publication par Euronext Paris de l'avis relatif à l'Offre et ses modalités
30 octobre 2020	Publication de l'avis de l'AMF
12 novembre 2020	Publication de l'avis de l'AMF
13 novembre 2020	Publication de l'avis de l'AMF
20 novembre 2020	Publication de l'avis de l'AMF

2.6 Coûts et modalités de financement de l'Offre

2.6.1 Coûts de l'Offre

Le montant des honoraires et autres frais de conseils externes, comptables, financiers et juridiques et de tous autres consultants et experts, ainsi que les frais de communication et de publicité) est estimé à environ 994.000 euros hors taxes.

2.6.2 Offre de souscription de nouvelles actions

Les sommes à verser par les souscripteurs sont destinées à financer l'opération de souscription de nouvelles actions de la contrepartie en numéraire de 3 100 000 000 euros ; le montant de 3 100 000 000 euros est financé par le recours de Wencan à ses fonds propres à hauteur de 60% et à des financements bancaires sécurisés auprès de Société Générale et Industrial Bank of China pour le solde.

Le financement des sommes totales de 3 100 000 000 euros est réalisé par le recours de Wencan à ses fonds propres à hauteur de 60% et à des financements bancaires sécurisés auprès de Société Générale et Industrial Bank of China pour le solde.

2.7 Restrictions concernant l'Offre à l'étranger

La présente offre de souscription de nouvelles actions est destinée à être effectuée en France.

La présente offre de souscription de nouvelles actions ne sera effectuée dans aucun autre pays que la France. Aucune démarche ne sera effectuée en ce sens.

La présente offre de souscription de nouvelles actions ne constitue pas une offre de souscription de nouvelles actions dans un autre pays que la France. Les actionnaires de la Société situés ailleurs que dans le territoire de la France ne pourront être tenus de verser des sommes en vue de la souscription de nouvelles actions de la Société.

La présente offre de souscription de nouvelles actions est destinée à être effectuée en France. Aucune démarche ne sera effectuée en ce sens.

Les personnes résidant dans un autre pays que la France doivent se tenir informées des restrictions légales ou réglementaires applicables et les respecter. Le non-respect de ces restrictions est susceptible de constituer une violation des lois et règlements applicables en matière boursière dans certains États. ; f S f d V U ` W f a g W d W b a ` e S T f en cas de violation par toute personne des restrictions légales ou réglementaires applicables.

La présente offre de souscription de nouvelles actions est destinée à être effectuée en France. Aucune démarche ne sera effectuée en ce sens.

reçu aux États-G` e VWLàb Wg bd eWf Bca W VW afWW;` ad Sf a` ag VWagf SgfdWàLg Wf dWSf A dWVcg ` S bSe Wha VWWe VáLg Wfe Sg fsfe-Unis, (ii) cg ` S bSe gfilisé, directement ou indirectement, les services postaux, les moyens de télécommunications ou autres instruments de commerce ag WeWh Ue Vg` WtagdeWWhS Wde Wf fsfe-G` e W dWSf a` ShWU A dW(iii) cg ` fs f bSe egd W territoire des États-G` e adcg S SUWf WfW W VW A dWag fdS` e e ea` adVdW Sbbadf Wf fdW et (iv) cg ` Wf ` SYWf ` S` VSf dWSYeeS` f bagd g` S` VS` f SgfdWcg g` S` VS` f g S S` f communiqué ses instructions en dehors des États-Unis. Les intermédiaires habilités ne pourront pas SUWfW W adVdW Sbbadf Wf fdW cg ` Sgda` f bSe f W Wfg e W Lâ` ad f ShWU W Vebaf a` e U- Wgege WUWf a` VWagfWsgfad eSf a` ag ` efdgUf a` Lâ` fdS dWVWag bagd Wâ` bfWW;` f SfWd S discrétion de ce dernier.

Wbd eWf Bca W VW afWW;` ad Sf a` ` Wâ` efgW g` Wâ dW SUZSf ag VWhWfW g` Wea UfSf a` Vg` adVdW SUZSf ag VWhWfWWhS Wde aT dW Sg fsfe-G` e W` S bSe f eag e S Securities and Exchange Commission des États-Unis.

Pour les besoins des deux paragraphes précédents, on entend par États-Unis, les États-G` e V3 d cg W Wde fWd fa dW WbaeeWe a` e ag g` cg Wâ` cg WWUW fsfe W W6 efd Uf W5 a g T S

2.8 Régime fiscal de l'Offre

En fsf Sufg WWS Ye Sf a` dS` S eWV WWS d YW Wfsf a` W h YgWd W WâLd bf a` e eg hS` fW d eg Wf UMS` W Lâ` e cg WUW eUS W egeUWf T W Wâ Sbb cg W Sg SUf a` ` S dW cg bSd UbWâ` f A dW

SffWf a` WUW -ci est néanmoins Sff d Wegd WS f cg WUW ` ad Sf a` e` Wâ` efgWf cg g` e b W d eg Vâ` ` ffdWV ` ad Sf a` Y` dS W Vg d Y W eUS Sbb UST WW hWfg VWS Ye Sf a` W vigueur à ce jour.

Les règles dont il est fait mention ci-après sont susceptiblee V fdWS Wf WbSdV hWfgW W aV USf a` e Ye Sf hW W d YW Wfs dW cg bagdS Wf Sha d W W W d fcaSUf e ag e Sbb cg W S` Wag WWUW W Lâge S` e cg WbSd V hWfgW W aV USf a` e W Wd ` fWbd fsf a` bSd SV ` efration fiscale française.

Les informations fiscales ci-Weage` Wâ` efgWf bSeg` WWâLd bf a` WZSgef hWW WeW T WW W W eUSg egeUWf T W Wâ Sbb cg W Sg SUf a` ` S dW cg bSd UbWâ` f A dW5 W -ci sont invités à e ` ad W SgbdS de leur conseil fiscal habituel, du régime fiscal qui leur est applicable eu égard à leur situation particulière.

W SUf a` ` S dW bWea` W bZ e cg W ag adS W` S S` f bSe Wgd e WUW eUS WW 8dS` UWâ hWf W outre se conformer à la législation fiscale en vigueur dans leur État de résidence et, le cas échéant, aux dispositions de la convention fiscale signée entre la France et leur État de résidence.

2.8.1 Personnes physiques résidentes fiscales de France agissant dans le cadre de la gestion de leur patrimoine privé, ` Wd S eS f bSe V ab dSf a` e VWT agdW f fdWZST fgW, et ne détenant pas des 3 Uf a` e VS` e WLSVdWVg` Vebae f V bSdY WeS SdS WAg V ` UfSf a` Vg bWea` ` W

Les personnes physiques qui réaliseraient des opérations de bourse dans des conditions analogues à celles cg USdSf deWfg` WSlf h f WwU WbSdg` WbWea` ` WeW hds` f f fdWbda Wea` ` W Uf bW ab dSf a` e ou celles détenant des AUf a` e Sg f fdWg` b S` V abf a` e VSUZSf ag WWeageUd bf a` V Actions ou détenant des Actions attribuées gratuitement ou détenant des AUf a` e Slég eWe VS` e WLSVdWVg` b S` V bSdY W WfdWd eWAg WWyagbWea` f ` h f We e SeegdW Sgbd e VW Vgd Ua` eW eUS ZST fgW VWS eUS f qui leur est applicable.

(a) Régime de droit commun

i. *Impôt sur le revenu des personnes physiques*

5 a` ad Wf Sg Vebae f a` e We Sdf UW` " " 3 Weg hS` fe ` (bis W` " " 3 Vg 5 aVWY` dS WWe b fe WeYS` e` We VWUWe a` WWhS Vgde aT dWe Wf fdW See ed S e e bSd WbWea` ` We bZ e cgWe ea` f W bd` UbWeag e g` bd hW Wf ad S fS dWg` cgW Sg fSg VW

Bagd VgdSeeg Wf eeW Wf Sg B8G WeYS` e` We VWUWe a` WWhS Vgde aT dWe Wf fdW See ed S e e bSd WbWea` ` We bZ e cgWe` W` UWf VSgUg` STSffW Wf WeVfeYS` e ea` f Va` UdVWge bagd Wgd a` fS f Td f eage d eW hWW bgfSf a` V hWfgWWe a` e hS gWe ha dU Weage

FagfWa e W Sbb USf a` We Vebae f a` e Vg VW Sdf UW` " " 3 Vg 59; WeYS` e` We VWUWe a` W hS Vgde aT dWe Wf fdW See ed S e e bSd WbWea` ` We bZ e cgWe bW hWf bSd V daYSf a` Sbb USf a` Vg B8G Wegdabf a` WbdWeWf dl ha UST Wg Ua` fdTgST WwWU WWS` e W W S V W b f WWeS V USdSf a` V b f egd WdWg VW S` ` WLa` Uf W fdWbd e W Ua` bfWbagd S V fW` ` Sf a` Vg dW Wg` WYaTS eage e Sg TSd Wbda YdWe VW b f egd WdWg abf a` e Sbb cgWegd g` WTS eW S` g WW WeW T WWe dW WgeYS` e` We bda fe b ge hS gWe W Ua` S` UW WfdS` f VS` e WUZS b VSbb USf a` Vg B8G E g` Wf W abf a` Wf WwU W WeYS` e` We VWUWe a` e WWhS Vgde aT dWe W W f fdW See e Slég e ag eageUd fe ShS` f W` S` h W` " ea` f bde W Ua` bfWbagd S V fW` ` Sf a` Vg dW Wg` WYaTS eage e Sg TSd Wbda YdWe VW b f egd WdWg Sbd e Sbb USf a` Vg` STSffW Wf bagd Vgd WwW fWf a` W Wda f Ua` g` bd hg Sdf UW` " " 6 fW Vg 59;¹⁸ YS ,

- " VW Wgd a` fS` f adcgW W 3 Uf a` e ea` f V fWg We Wg e Sg a` e Wg S` e W a` e W W Zg fS` e S V f W W S UWe a` -
- (' VW Wgd a` fS` f adcgW W 3 Uf a` e ea` f V fWg We Wg e Sg a` e Zg fS` e S V f W W S UWe a`

5 W STSffW Wf` We Sbb cgW bSe bagd S V fW` ` Sf a` W W See Wf W W Ua` fdTgf a` e eaUS We W W W S Ua` fdTgf a` W W f a` ` W W egd We ZSgfe dW Wge ha cg WU W Weage

¹⁸ 7` bdWS` f bagd Z bafZ eWcgW We Ua` Vf a` e W W STSffW Wf dW adU bd hg Sdf UW` " " -0 D 1 quater du CGI ne devraient pas être remplis au cas présent.

ESg WUWf a` e S Vgd WWW fWf a` Wf V La bf W bSdf d WWS VsfWW eageUd bf a` ag VSUcg e f a`
WU3 Uf a` e UV W 7` fagf fsf WWSgeW W YS` e` We VWUWe a` V3 Uf a` e SUcg eW ag eageUd fW
La bfW Vg W S` h W " ea` f WUge Vg UZS b VSbb USf a` VW STSffW Wf

` f d f VW abf a` Sg TSd Wbda YdWe bSddSbbadf bae f a` Sg B8G V bWVdS Va` UVWS e fgSf a`
bWea` WWWWZScg WW fWfVgd V3 Uf a` e UW U fs` f Va` U` h f e eWdSbbcaUZW VWVgdLa` eW eUS
S` V W WS ` W abbadfg` f

5 a` ad Wf Sg Vebae f a` e VW Sdf UW " " 6 ; Vg 59; W a` e hSg W VWUWe a` egT W Sg
Ugde Vg` WS` W Wea` f bgfST WcgWegd W YS` e VW W SfgdWd S e e Sg Ugde VW S` WWS
UWe a` ag W V S` W eg hS` fW Sg Ug` W bgfSf a` egd WdWVg YaTS ` Wf bae T W adVdW
V bgfSf a` W a` e hSg W Wf V fW ` La Wég f,

- W a` e hSg W VWUWe a` egT W Sg Ugde Vg` WS` W WbWghWf fdW bgf WcgWegd W
b ge hSg W VW W SfgdW baeST W Sg f fdWWS WS` W
- W LSe VWea Wbaef W b ge hSg W` WWea` f d Vg fW W LSe UZ S` f W a` e hSg W VW
W SfgdWegT W Sg Ugde W V S` W S` f d WdW -
- W LSe VWea W YSf W a` e hSg W` WWe d e Vg WWea` f bgfST W egd W b ge hSg W
d S e W LSe UZ S` f Sg Ugde W V S` W eg hS` fW

W bWea` W VebaeS` f VW a` e hSg W` WWe dWadST W S` S` f d S e W a` e hSg W Sg Ugde VW
S` WWWW a` VWVgd3 Uf a` e VS` e WSVdWW A dWag d S eS` fg` W a` e hSg Wade VWS UWe a`
WU3 Uf a` e VS` e WSVdWW A dWea` f` h f W eWdSbbcaUZW VWVgdLa` eW eUS ZST fgWbagd fgVW
W La` Vf a` e Vgf eSf a` VWUWe a` e hSg W

Sbbadf V3 Uf a` e A dWef egeUWf T WW Sha d bagd W W VW WdW ` g` hWfgWegde e ag dWadf
V bae f a` Va` fSgdS Wfbg T` UW Wef fg S dW VWU3 Uf a` e VS` e WSVdW ab dSf a` e S` f d WdW

ii. Prélèvements sociaux

Qu'ils soient soumis au PFU ou Sg TSd Wbda YdWe VW b f egd WdWVg es gains nets de cession de valeurs mobilières et de titres assimilés réalisés par les personnes physiques susvisées dans le cadre de A dWea` f YS W Wf e ag e eS` e STSffW Wf Sg bd hW Wfe eaUSg Sg fSg YaTS VW) %, se décomposant comme suit¹⁹ :

- 9,2 % au titre de la contribution sociale généralisée (CSG) ;
- 0,5 % au f dWde la contribution pour le remboursement de la dette sociale (CRDS) ;
- 7,5 % au f dWdu prélèvement de solidarité.

¹⁹ Loi n° 2018-1203 du 22 décembre 2018, art. 26.

Si les gains nets sont soumis au PFU, ces prélèvements sociaux ne sont pas déductibles du revenu baeST W7` USe Vabf a` WU` La` fdTgST W` bagd Seeg Wf eeW Wf VWU` YS` e Sg TSd Wbca YdWe` VW b f egd WdMWg S5 E9 est partiellement déductible (à hauteur de 6,8 % de Z bafZ eWà ` SgdS f pas été appliqué STSfW Wf bagd Vgd WWW fWf a` renforcé bd hg Sdf UW ' "-0 D 1 quater du CGI) Vg dMWg YaTS baeST W S` WVWea` bS W Wf Wea VWU` bd hW Wfe eaUSg ` fS` f bSe déductible du revenu imposable.

iii. Contribution exceptionnelle sur les hauts revenus

Sdf UW %sexies Vg 59; ` ef fgW S UZSdYWWU` La` fdTgST W` bSee T W VW b f egd WdMWg g` W contribution exceptionnelle sur les hauts revenus applicable lorsque le revenu fiscal de référence du contribuable concerné excède certains seuils.

Cette contribution est calculée en appliquant un taux de :

- 3%, à la fraction du revenu fiscal de référence comprise entre 250.001 euros et 500.000 euros pour les contribuables célibataires, veufs, séparés ou divorcés et pour la fraction de revenu fiscal de référence comprise entre 500.001 euros et 1.000.000 euros Vgd ae bagd W` La` fdTgST les soumis à imposition commune ;
- 4%, à la fraction du revenu fiscal de référence supérieure à 500.000 euros pour les contribuables célibataires, veufs, séparés ou divorcés et pour la fraction de revenu fiscal de référence supérieure à 1.000.000 euros Vgd ae bagd W` La` fdTgST Weag e bae f a` La` g` W

Le revenu fiscal de référence dont il est fait mention ci-dessus est défini conformément aux dispositions Vg Vg ;H WW Sdf UW) Vg 59; eS` e cg ea f S f Sbb USf a` WU` d YW VWcgaf Wf V ` W article 163-0 A du CGI.

Le revenu fiscal de référence visé comprend notamment les gains nets de cessions de valeurs mobilières réalisés par les contribuables concernés, avant application VW STSfW Wf bagd Vgd WWW fWf a` (lorsque celui-ci est applicable dans les conditions précisées ci-dessus) W USe Vabf a` bSd WU` La` fdTgST Wbagd Seeg Wf eeW Wf Sg TSd Wbca YdWe` VW b f egd WdMWg ha d bSdYdSbZW(a)(i) (*Impôt sur le revenu*) ci-dessus).

(b) 3 Uf a` e V fWg W Sg eW Vg` b S` V bSdY WW SUf a` e PEA)

WbWea` ` Wcg V f W` Wf WU` 3 Uf a` e VS` e WUSVdWg` B73 bagda` f bSdf UbW Offre.

Sous réserve du respect des conditions requises pour bénéficier du régime du PEA telles que prévues à Sdf UW (%cg` cg W6 Vg 59; cg dWha WSG Vebae f a` e WU` Sdf UW . 221-30 et suivants du Code a` fS dWW` `S UW W` La` ad Wf Sg Vebae f a` e VW Sdf UW ') ' T e Vg 59; Wb ge-values de cession V3 Uf a` e ` eUdf W B73 T` UWf Vg` Wwa` dSf a` V b f egd WdMWg : (i) pendant la durée du PEA, sous réserve notamment que ces plus-values demeurent investies dans le PEA ; (ii) au moment de la clôture du PEA, si cette clôture intervient plus VWU` c S` e Sbd e S VSfWW agh WfgdWg B73 ; ag ad Vg` dVdS f bSdf W, si celui-ci ` fW` Wf b ge VWU` c S` e Sbd e S VSfWW agh WfgdWg B73

Pour les PEA ouverts depuis le 1^{er} janvier 2018, les gains nets réalisés en cas de retrait ou de clôture du PEA sont soumis à l'impôt sur le revenu (IR) et aux prélèvements sociaux au taux global en vigueur à la date de réalisation du gain net (soit au moment du retrait ou de la clôture de PEA). Le taux global des prélèvements sociaux à la date de réalisation du gain net (soit au moment du retrait ou de la clôture de PEA) est de 17,2 %. Pour les PEA ouverts avant le 1^{er} janvier 2018, le taux des prélèvements sociaux applicable est susceptible de varier selon la date à laquelle le gain est réalisé.

Le gain est en revanche taxable conformément aux dispositions des articles 150-0 A, II-2° et 200 A, 5 du CGI en ce qui concerne les plus-values de cession de titres. Les plus-values de cession de titres sont soumises au PFU au taux de 12,8 %, sauf option globale pour le barème progressif. Le gain est également soumis aux prélèvements sociaux dans les conditions de droit commun, telles qu'elles sont définies à l'article 150-0 A, II-2° du CGI (a) ci-dessus. En cas de retrait partiel entre cinq et huit ans après la clôture du plan ou leur retrait dudit plan, la plus-value constatée est taxable dans les conditions de droit commun rappelées au paragraphe (a) ci-dessus.

Les moins-values constatées dans le cadre du PEA ne sont en principe ni imputables ni reportables sur des plus-values de même nature réalisées hors du PEA (ni sur de quelconques autres revenus) ; toutefois, en cas d'échec à cette occasion sont imputables sur les gains de même nature réalisés en dehors du plan au cours de la même année ou des dix années suivantes.

Le conseil fiscal habituel de l'investisseur est invité à consulter son conseiller fiscal habituel.

2.8.2 Personnes morales et personnes physiques

(a) Régime de droit commun

Les plus-values de cession de titres sont soumises à l'impôt sur le revenu (IR) et aux prélèvements sociaux au taux global en vigueur à la date de réalisation du gain net (soit au moment du retrait ou de la clôture de PEA). Le taux global des prélèvements sociaux à la date de réalisation du gain net (soit au moment du retrait ou de la clôture de PEA) est de 17,2 %. Pour les PEA ouverts avant le 1^{er} janvier 2018, le taux des prélèvements sociaux applicable est susceptible de varier selon la date à laquelle le gain est réalisé.

Le conseil fiscal habituel de l'investisseur est invité à consulter son conseiller fiscal habituel.

Les plus-values de cession de titres sont soumises à l'impôt sur le revenu (IR) et aux prélèvements sociaux au taux global en vigueur à la date de réalisation du gain net (soit au moment du retrait ou de la clôture de PEA). Le taux global des prélèvements sociaux à la date de réalisation du gain net (soit au moment du retrait ou de la clôture de PEA) est de 17,2 %. Pour les PEA ouverts avant le 1^{er} janvier 2018, le taux des prélèvements sociaux applicable est susceptible de varier selon la date à laquelle le gain est réalisé.

²⁰ Loi 2019-1479 du 28 décembre 2019 art. 39

Sur une fraction de leur résultat imposable limitée à 38.120 euros.

5a) ad Wf Sdf UW VWS a ")-1837 du 30 décembre 2017 de finances pour 2018 (telle que modifiée par la loi n° 2019-1479 du 28 décembre 2019 de finances pour 2020), le taux de droit commun Wf b f egd W caU f e Wf bca YW h Wf d S W ' bagd WeW T WW WfdWd eW, le taux de ' S S' f ha USf a' e Sbb cgW à compter des exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2022, comme suit :

- pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2021 : le taux de 26,5% sera applicable à toutes les entreprises, sur la totalité de leurs bénéfices, à l'exception des WfdWd eW S S' f d S e g' LZ dWWS S dW Sg a' e YS ' " a' e V W cae bagd Wcg WW Wf Sg e W S badf)' egd S dSf a' W T' UW WU VS' f' " " " " W cae ; les petites et moyennes entreprises continueront à bénéficier du taux réduit de 15 % sur la fraction de leurs T' UW' WU VS' f bSe 38.120 euros ;
- à compter des exercices ouverts à partir du 1^{er} S h W " , WeW T WW WfdWd eW eW a' f e ag eW b f egd W caU f e Sg fSg VW' egd S fafS f VW Wd T' UW - W b W f W et moyennes entreprises continueront à bénéficier du taux réduit de 15 % sur la fraction de leurs T' UW' WU VS' f bSe % .120 euros.

W S U f a' S d W b W ca' W ad S W VWS EaU f ea' f` h f e e W S b b c a U Z W W W d U a' e W e L S Z S T f g W S ' ' a f S W f V W W f W ' W W S g V b f e g d W caU f e c g W d W f S b b L S T W

W a' e h S g W U a' e f S f W a U S e a' V W S U W e a' W 3 U f a' e V S' e W S W W W A d W h W W d a' f W b d' U b W W V U g U f a' W d e g f S f e b a e S T W b f e g d W caU f e V S' e W U a' V f a' e W W d a' f U a' g' a' e c g W W 3 U f a' e' W W f W f b a g d W U V S' f W S d S U f d W W f d W W b S d f U b S f a' W' S W f f V f W g W W b g e S g a' e W g S' e S V S f W W S U W e a' h a d b S d S b Z W T U W e a g e

; W f W ' b d U e c g W S b b a d f V 3 U f a' e A d W W f e g e U W f T W W S h a d b a g d W W W W W f d W ' g' h W f g W d W a d f e g d e V b a e f a' a g d Y W W W S h W d V a' f S g d S W f b g T' U W W f f g S d W W W W 3 U f a' e V S' e W S W W W a b d S f a' e S' f d W d W

(b) Régime spécial des plus-values à long terme (plus-values de cession de titres de participation)

5a) ad Wf Sg V e b a e f a' e W W S d f U W +; S *quinquies* Vg 59; W b g e h S g W ' W W d S e W a U S e a' V W S U W e a' V 3 U f a' e d b a' V S' f S c g S U S f a' W f f d W W b S d f U b S f a' d W b e e S' f W U a' V f a' e b d h g W b S d U W S d f U W W V f W g W W b g e S g a' e W g S' e e a' f W a' d W V b f e g d W caU f e e a g e d e W h W W S d ' f Y S f a' V S' e W d e g f S f e b a e S T W S g f S g ' a d S W W b f e g d W caU f e V g' W c g a f W b S d f W W d e W U Z S d Y W Y S W V g a' f S' f T d f W W b g e h S g W d S e W

5a) e f g W f W f f d W W b S d f U b S f a' S g e W e W W S d f U W +; S *quinquies* Vg 59; , S W S U f a' e d W f S' f U M S d S U f d W e g d W b S' U a' b f S T W- T W S U f a' e S U g e W W W U g f a' V g' W a d W b g T c g W W S U Z S f a g V U Z S' Y W b S d W f d W d e W c g W W f ' f S f d U W- S' e c g W U W f f d W a g h d S' f V a f S g d Y W e L S W W caU f e d W f W c g W W ' S g S d f U W ' W (Vg 59; U a' V f a' V S' e U W S e W W d e W f W S g

a`e` VV VLa fe VWhafVWWS eaU f VVfd UWe UVf fdVea`f` eUdfe W Ua bfST f Sg Ua bfW VVfdV VVbSdf UbSf a` ag` g` WegTVh ea` eb US VVg` SgfdWUa` bfWVg T S` UadVba` VS` f` Vgd cgS` USf a` Ua` bfST W` WUVf a` VVf fdV VVeaU f e` bd ba` V dS` UW` aT` dW`

VV bVea` VV egeUVf T VV V fdWUa` UV VV ea`f` h f VV eVdSbbdaUZV VV Vgd Ua` eW` eUS` ZST fgW` S` VVe SeegdV WUSe` UZ S` f` cgW VV 3 Uf a` e` cg W VV V f W` Wf Ua` ef fgWf VV` f fdV VV bSdf UbSf a` Sg eWe VV Sdf UW` +; S *quinquies* Vg 59;

VV a`e` hSgVd S e VV aUSe a` VWS UVea` V3 Uf a` e` d ba` VS` f` S cgS` USf a` VV f fdV VV bSdf UbSf a` ` Vea` f bSe V VgUf T VV Vg` d eg fSf` baeST VV VV` Wb VVhWf bSe` fdW` bgf VV egd VV b ge` hSgV` a` YfV VV bagd VV TVea` e` Vg US Ug` VWS cgafWbSdf VV dS e` VUZSdYV VV` bd Uf W fS` f` fagfWa e` bd Ue` cgW aT` YSf a` VV bdaU VV` S d` f` YdSf a` VV S` cgafWbSdf VV dS e` VUZSdYV` Sbb` UST Wegd W` a` fS` f` Tdgf VV` b ge` hSgVd S e` VV Sg` Uagde` Vg` VV UUV` We` Sbb` cgWcgWe` WfdVd eWVdV efdVg` Wb ge` hSgVd S e` VV Sg` f fdWVg Vf WV UUV`

VV Ua` Vf a` e` Vgf` eSf a` VV VdVadV VV` a`e` hSgV` a` YfV` WaT` eeWf` VV d YV` eb U` cgV` W` V Ua` fdTgST V Ua` UV` e ea`f` h f e` eVdSbbdaUZV VV Vgd Ua` eW` eUS` ZST fgW` UV` YSdV`

2.8.3 Personnes non-résidentes fiscales en 8dS` UW` WV fWS` f` bSd` Vg` de 3 Uf a` e` bSd` ` fV` VS` dW` Vg` fST` eeW` Wf` efST` Wag` Vg` WISEW` WW 8dS` UW`

En principe, les plus-hSgVd S e VV aUSe a` VVUVea` e` VSUf a` e` (émises par des sociétés françaises) bSd` VV bVea` VV bZ` e cgV` cg` Vea` f bSe` eUS` W` Wf` Va` U` VV W 8dS` UMSg` eWe` VV Sdf UW` 4` Vg` CGI ou par les personnes morales dont le siège social est situé hors de France (sans que la propriété des actions soit raffSUZST W` g` WISEW` Wag` g` fST` eeW` Wf` efST` Weag` e` b f W 8dS` UW` SUf` Vg` cgWe` VV S` Wf` ` eUdfe` VV SUf a` e` ` Vea` f bSe` eag` eV` b f W 8dS` UW`

FagfWa e` W Sbb` USf a` VV Vebae` f a` e` VV Sdf UW` T e4` Vg` 59; VV eage` d` serve des dispositions des conventions fiscales internationales éventuellement applicables, les plus-hSgVd S e VV aUSe a` VV UVea` e` VSUf a` e` bSd` g` Wb Vea` VV bZ` e cgWag` adS` Wcg` ` VV f bSe` eUS` W` Wf` Va` U` VV W 8dS` UW` ea` f` egeUVf T VV V` être taxées en France lorsque : (i) la société dont les titres sont cédés est soumise à b f egd VV eaU f e` W 8dS` UW` et (ii) les droits dans les bénéfices de la société détenus, directement ou indirectement, par le cédant (avec son conjoint, leurs ascendants ou leurs descendants pour les personnes physiques) ont, à un moment quelconque au cours des cinq années précédant la cession, dépassé ensemble 25 % de ces bénéfices.

Wbd` hW` Wf` bd` hg` Sdf UW` T e4` bd Uf` VV` Sg` fSg` VV28` adccg` VV V` bSd` g` Wb Vea` VV` W morale et au taux de 12,8` adccg` VV V` bSd` g` Wb Vea` VV` bZ` e cgW`

Lorsque la société cédante des titres a son siège de direction effective dans un autre Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen ayant conclu avec la France une convention d'élimination des doubles impositions comportant une clause d'assistance administrative en vue de lutter contre la fraude ou l'évasion fiscales, la société cédante peut cependant aTfW` d` S` dV` f` g` f` a` VWS` bSdf` Vg` bd` hW` Wf` bd` hg` Sdf UW` T e4` Vg` 59; cg` WU` VV` b` f` egd` les sociétés dont elle aurait été redevable si elle avait été une société résidente en France.

Par ailleurs, les plus-values de cession de droits sociaux d'une société soumise à l'impôt sur les sociétés et ayant son siège en France sont imposées au taux forfaitaire de 75 %, quel que soit le pourcentage de droits détenus par le cédant (et le cas échéant son groupe familial) dans les bénéfices de la société concernée, lorsque ces plus-values sont réalisées par des personnes ou organismes domiciliés, établis ou constitués hors de France dans un Etat ou territoire non coopératif (*ETNC*) au sens de l'article 238-0 A du CGI, sauf si le cédant apporte la preuve que les opérations auxquelles correspondent ces profits ont principalement un objet et un effet autres que de permettre la localisation de ces profits dans un ETNC.

Conformément à la loi n° 2018-898 du 23 octobre 2018 relative à la lutte contre les paradis fiscaux, l'article 238-0 A du CGI a été modifié pour inclure dans la liste des ETNC les Etats et territoires suivants :
I) à la liste établie par l'article 238-0 A du CGI, les Etats et territoires suivants :
par l'article 238-0 A du CGI, les Etats et territoires suivants :
(à la date du 6 janvier 2020).

L'article 238-0 A du CGI prévoit trois catégories :

- les Etats ou territoires qui n'ont pas conclu avec la France une convention d'assistance administrative permettant l'échange de tout renseignement nécessaire à l'application de la législation fiscale des parties (la *Première Catégorie*) ;
- les Etats ou territoires qui n'ont pas conclu avec la France une convention d'assistance administrative permettant l'échange de tout renseignement nécessaire à l'application de la législation fiscale des parties et qui ne sont pas considérés comme des paradis fiscaux (la *Deuxième Catégorie*) ; et
- les Etats ou territoires qui n'ont pas conclu avec la France une convention d'assistance administrative permettant l'échange de tout renseignement nécessaire à l'application de la législation fiscale des parties et qui sont considérés comme des paradis fiscaux (la *Troisième Catégorie*).

A la date du 6 janvier 2020, la liste des ETNC (telle que publiée au Journal Officiel le 7 janvier 2020) comprend les Etats et territoires suivants :

- au titre de la Première Catégorie: Anguilla, Bahamas, Iles Vierges britanniques, Panama et Seychelles;
- au titre de la Deuxième Catégorie : Vanuatu ; et
- au titre de la Troisième Catégorie : Fidji, Guam, Iles Vierges américaines, Oman, Samoa américaines, Samoa et Trinité et Tobago.

En conséquence, les Etats ou territoires relevant des Première et Deuxième Catégories.

Les actionnaires non-résidents fiscaux français sont invités à étudier leur situation fiscale particulière avec un conseiller fiscal français, tant en France que dans leur pays de résidence fiscale.

2.8.4 Bancaire et gestion de portefeuille

Les services bancaires et de gestion de portefeuille sont fournis par la banque et le gestionnaire de portefeuille. Les services bancaires comprennent les services de banque traditionnelle, les services de banque privée et les services de banque d'affaires. Les services de gestion de portefeuille comprennent les services de conseil en investissement, les services de gestion de portefeuille et les services de gestion de patrimoine. Les services bancaires et de gestion de portefeuille sont fournis en France et à l'étranger. Les services bancaires et de gestion de portefeuille sont fournis en France et à l'étranger.

2.8.5 6 da fe VWdWefdW Wf ag fS Wegd WfdS eSf a' e 'S U dW

5 a' ad Wf Sdf UW) (Vg 59; SgUg' Vda f VWdWefdW Wf' Wf W YT WW 8dS' UWSg f fdWWS UWe a' WWSf a' e Vg' WeaU f cg Sea' e YWeaUS W 8dS' UWWVa' f Wf fdW ea' f' YaU e egdg' SdUZ d YW Wf V' efdg Wfe 'S UWe ag egdg' e ef W gf Sf dS VW YaUSf a' a' e cgWS UWe a' ' Wea f Ua' efSf WbSdg' SflWe Y W 8dS' UWag fdS YW 6 S' e UWWW WlUSe S UWe a' WWSf a' e Wf Seeg Wf W g' Vda f VW gfSf a' Sg fSg bcbadfa' ' WWW' See e egd Wb ge Wl Vg bd VWUWe a' ag VWS hS Vgdd WWWW f fdW eaged e Wl WWWUMS' W WUWf a' eh e W Sg;; VW Sdf UW) (Vg 59;

6 e ade cgWS USb fs eSf a' Tagde dWWS EaU f ' WU VS fbSe g' SdV V Wgdae Sg W V UW TdW " + SUG efa' bSd ;' fSf Wd W3 Ufa' e' WWS bSe eag eW Sfs Wegd WfdS eSf a' e 'S U dW bd hgW Sdf UW % ter L6 Vg 59; - WWSf a' ' SdW VWS EaU f ' WWea' fbSe eag e UWFMS W dS ea' VWS UWe a' VW W3 Ufa' e VS' e WSVdWWW A dW

3. ELEMENTS D'APPRECIATION DU PRIX DE L'OFFRE

Wbd bcbabae bSd ;' fSfVgdVS' e WUSVdWWW A dWVf VW% Wdae bSd3 Ufa' W4 WbS ST WW`g dS dW5 Wbd Wf VWf cgWSg bd Wb ge Wb bS bSd I WUS' bagd 3 Uge fa' W4 aUe dWd eWfS' f(+(Vg USb fS eaUS W') "+ WV Va fe WWhafWZ adcgW²¹ WWS EaU f

Wf Wfe VSbbd USfa' Vg bd a' f f bd bSd e bSd EaU f 9 ` dS W fST eeW Wf bd eWfSfVgd WW A dWbagd WLa bfWWW ;' fSfVgd 5 Wf Wfe a' f f fST e egd STSeWVg' WS' S eW g f Udf dW eWa' Wf fZaWV W Vd dWUW gegWV WWhS ad eSfa' W bdWS' f W Ua bfWV eb U Uf e VWS EaU f eSfS WVe a' eWVgd VSUf hf

Wf Wfe bd eWf e U WVeage a' f f STad e egd STSeWV ` ad Sfa' e ` S' U dVbgT cgW VV Wf Sfa' e VW ;' fSfVgd W VV ` ad Sfa' e Ua g' cg W bSd W S' SYW Wf VW S EaU f 5 W ` ad Sfa' e ` a' f Sf aT W V SgUg' Wh d USfa' ` V bWS' fWVW S bSd' VWEaU f 9 ` dS W ` afS Wf cgS' f Wgd WSUf fgWVW Vgd WZSgef hf

3.1 Méthodologie d'évaluation

3.1.1 fZaWV V hS gSfa' dWVgW

6 S' e WUSVdWWW SbbdaUZWbSd S' S eW g f Udf dW Wf fZa Va aY W V hS gSfa' eg hS' fW a' f f retenues à titre principal pour procéder à la valorisation de Le Bélier :

- Référence à la transaction récente sur le capital de la Société
- Référence aux cours de bourse
- Référence aux objectifs de cours des analystes financiers
- 3 bbd aUZWbSd SUfS eSfa' Wf g Wfd eadW Wgfgde Veba' T Wf fZa W6 5 8
- Approche par les comparables boursiers
- Approche par les transactions comparables

3.1.2 fZaWV V hS gSfa' USdf W

Wf fZa Wf eg hS' fW gY W' a' bWf' WfW bagd Sbbd UW Wbd bcbabae ` a' fbSe f dWVgW,

Actif net comptable (« ANC »)

Cette méthode patrimoniale consiste à valoriser une société sur la base de ses capitaux propres comptables Wf d ad eWg' WhS Wgd' WfWLa bfST WbSd SUf a' 7 W Wf bSe bWf' WfW bagd hS gWg' WeaU f Va' f

²¹ Sur la base Vg' ` a TdWafS W(' " SUf a' e dWd eWfS' f 7.142.545 droits de vote théoriques au 30 septembre 2020, calculés conformément aux dispositions du 2^{ème} S ` S VW Sdf UW %- ; Vg d YW Wf Y` dS W 3 8

Le présent projet de note d'information ne prend pas en compte ni les capacités distributives, ni les perspectives de croissance de cette société.

5. Le critère de la valeur des actifs incorporels de la Société dont la valeur est mieux appréhendée par la capacité de la Société à générer des flux de trésorerie disponibles futurs que par leur valeur au bilan.

A titre indicatif, la prime de 61,4% par rapport à cette valeur.

Actif net réévalué (« ANR »)

5. Les actifs et ses passifs, après réévaluation des principaux actifs, en particulier incorporels, à leur valeur de marché.

La méthode de réévaluation des actifs incorporels est principalement utilisée dans le cas de holdings diversifiées ou de sociétés susceptibles de voir leur valeur comptable être très en-deçà de leur valeur de réalisation économique immédiate. Cette méthode a donc été écartée par Société Générale.

Actualisation des flux de dividendes

Cette méthode d'actualisation des flux de dividendes est distribuée, en actualisant les flux futurs de dividendes perçus par les actionnaires.

Cette approche ne semble pas pertinente dans la mesure où elle repose sur le taux de distribution de dividendes décidé par les actionnaires majoritaires et n'est pas nécessairement représentative de la capacité de la Société à générer des flux de trésorerie disponibles.

3.2 Données financières ayant servi de base à l'évaluation du Prix de l'Offre

3.2.1 Agrégats de référence

Les agrégats de référence sont les flux de trésorerie disponibles de la Société, avant paiement des dividendes, et les flux de trésorerie disponibles de la Société, après paiement des dividendes.

Les agrégats de référence sont les flux de trésorerie disponibles de la Société, avant paiement des dividendes, et les flux de trésorerie disponibles de la Société, après paiement des dividendes.

3.2.2 Eléments de passage de la valeur V WfdWdeW S hS Wgd W e a` Ve bcbdw

Wfe VS gefW Wf dWge bagd WbSecSYWWS hS Wgd V WfdWdeW S hS Wgd W e a` Ve bcbdw sont basés sur le dernier bilan consolidé publié par la Société au 30 juin 2020.

Ces éléments sont les suivants :

- Trésorerie nette à fin juin 2020 : -3,5 a` e V Wdae
- Provisions pour engagements de retraite après impôts : +3,8 a` e V Wdae
- Egd STSeWW Wfe Va` f S Wg La` ` S eeS UWade WVe Wg WW YWUW ;` f S f Wgd S dWg quelques ajustements spécifiques :
 - o Une dette relative au CIR : +0,1 million V Wdae
 - o Une provision pour litige : +0,4 million V Wdae
 - o Un ajustement de BFR : +18,5 a` e V Wdae

WeW T WW Wfe WbSecSYWWS hS Wgd V WfdWdeW S hS Wgd W e a` Ve bcbdw e hWS` e 19,3 a` e V Wdae

3.2.3 a TdWWSlf a` e

Au 30 juin 2020 W a TdWafS VSlf a` e W UdUg Sf a` WWS eaU f e hW (' (% (UadWba` VS f au nombre total VSlf a` e eW W (' ", diminué des 35.754 actions auto-détenues à cette date dans WSVdWg` La` fSf W W cg Vf La` Ug ShWU S EaU f W4 agdeW9 TWf 6 gba` f

3.3 Méthodes retenues pour l'appréciation du Prix de l'Offre

3.3.1 Référence à la transaction récente sur le capital de la Société

Cette méthode consiste à analyser la valorisation de la Société extériorisée lors des principales transactions récentes portant sur le capital de Le Bélier.

Le prix offert de 38,18 euros par action Le Bélier est ainsi identique au prix le plus élevé payé par ;` f S f Wgd bagd 3 Ucg e f a` Vès Blocs auprès des principaux dirigeants de la Société, représentant au total 61,96% du capital de la Société.

Cette opération constitue une référence importante de valorisation, dans la mesure où le prix de 38,18 euros par action a été offert aux actionnaires de référence de la Société ; il inclut donc une prime de contrôle dont T` UWa` f WSlf a` ` S dW ` adfS dW cg SbbadW a` f Wgde f dW A dW

3.3.2 Référence aux cours de bourse

Les actions de Le Bélier sont admises aux négociations sur le marché Euronext Paris (ISIN FR0000072399). Le cours de bourse constitue un élément de référence pertinent dans le cadre de Sbbd USf a` WWS hS Wgd WWS eaU f fS` f Va` ` cg WeW Slf a` e a` f aT W Vg` eg h d Yg W WWS part de deux analystes de marché et sont, en outre, échangées dans des volumes de transactions satisfaisants.

Cette offre et le présent projet de note d'information restent soumis à l'examen de l'Autorité des marchés financiers

Le cours de Le Bélier est négocié en dessous du prix offert.

Le tableau ci-dessous présente les cours de Le Bélier en spot et les cours moyens pondérés par les volumes sur plusieurs périodes de références.

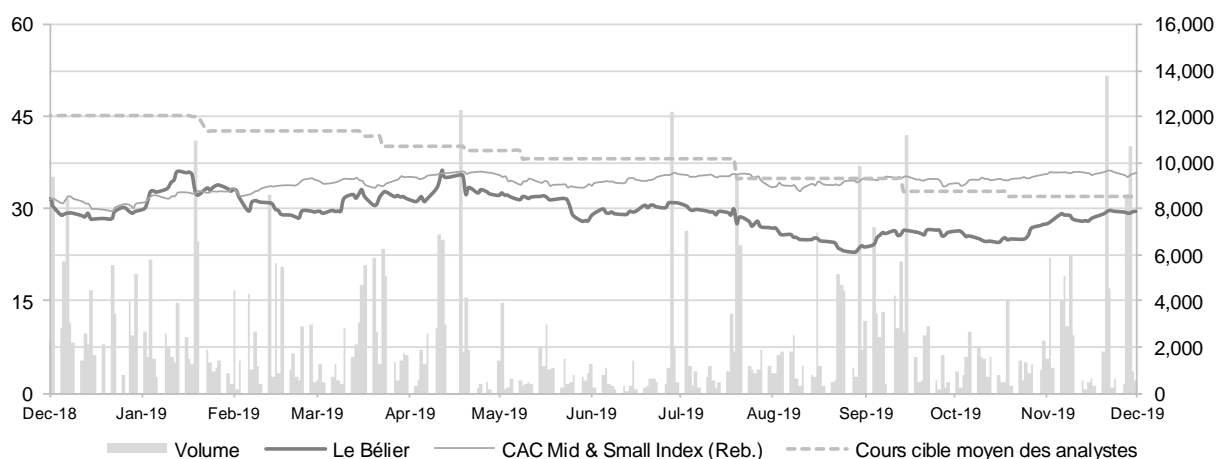
Références au 6 décembre 2019	Cours de bourse	Prime induite par le prix de l'offre
Cours spot à la clôture	29.60€	+29.0%
Moyenne pondérée par les volumes 60 jours	27.30€	+39.8%
Moyenne pondérée par les volumes 120 jours	27.33€	+39.7%
Moyenne pondérée par les volumes 180 jours	28.92€	+32.0%
Moyenne pondérée par les volumes 12 mois	29.52€	+29.4%
Plus bas 9 mois	22.95€	+66.4%
Plus haut 9 mois	36.30€	+5.2%
Plus bas 12 mois	22.95€	+66.4%
Plus haut 12 mois	36.30€	+5.2%
Cours spot au 23 septembre 2020	38.00€	+0.5%

Source : Capital IQ

Le cours de Le Bélier est ainsi que des primes de 39,8%, 39,7% et 32,0% respectivement sur les cours moyens pondérés par les volumes 60 jours, 120 jours et 180 jours.

Le total des volumes échangés représente 6,0% du capital et 16,4% du flottant sur les 6 derniers mois avant annonce, et 8,7% du capital et 23,4% du flottant sur les 12 derniers mois avant annonce.

Evolution du cours de bourse et des volumes échangés sur les 12 derniers mois précédant l'annonce

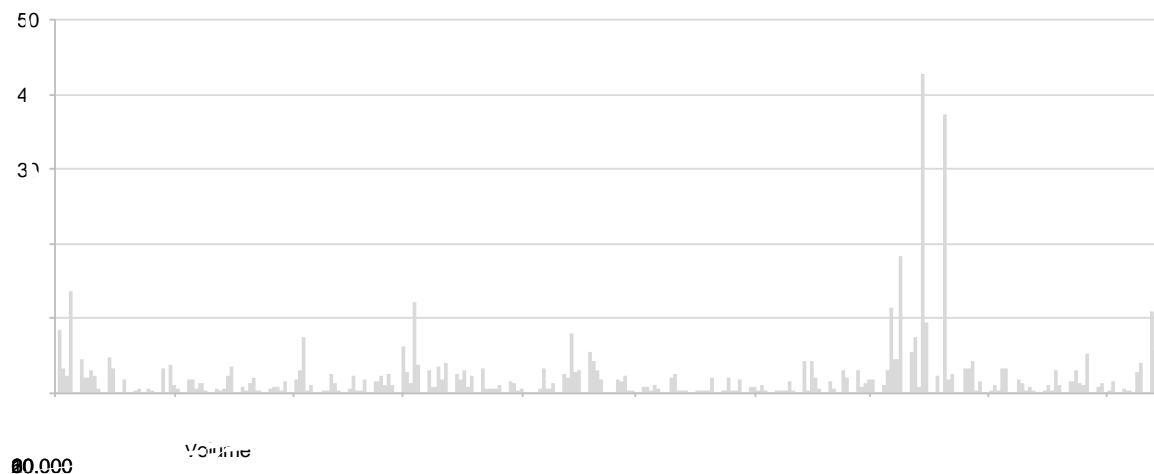


Source : Capital IQ

Le volume échangé de Le Bélier a augmenté de 13,2% sur cette période.

3 ffdW ` ad Sf a` U-Sbd e ha gf a` Vg Uagde Wbg e S ` a` UW

Evolution du cours de bourse et des volumes échangés de l'annonce de la transaction jusqu'au 23 septembre 2020



6 Wbg e S ` a` UW Wha g W a W UZS` Y bSdjour est de 7.427 titres.

BSdS Wgde Slf a` S f SeeW adW WfS Wf WbSd S UdeW Wsg 5 ah V-19 entre fin février et fin avril.

STS eeWdWefd Wgd Sb daWTS eeW Wh da` ' Vg Uagde WTagdeWf` S ` a` e W Y WShWU le décaUZSYW Wh da` % WdWefd bSd WeW T WW S Uf Wgde Vg eWfWd Sgfa aT W Ua` efg Uf Wgde équipementier et sous-traitants).

La reprise constatée depuis le début du mois de mai matérialise le réajustement progressif du cours de bourse vers le prix d A dW

3.3.3 Objectifs de cours des analystes financiers

La Société est couverte par 2 analystes financiers de manière régulière. Ces analystes publient périodiquement des recommandations et des valorisations indicatives et tous deux ont actualisé leurs analysW Sbd e S bgT USf a` fd Wfd WW Shd " "

Bagd WTWa ` e WUMFWS` S eWeW e W Sbbadfe WdWZWUZWbd UVS` f S ` a` UWW 3 Ue g e f a` Ves Blocs ont été pris en compte.

Date	Analystes	Recommandations	Objectifs de cours	Cours de référence	Upside / downside	Prime induite par le prix de l'offre
24/10/2019	Gilbert Dupont	Ajouter	28.20€	25.30€	+11.5%	+35.4%
24/10/2019	Midcap Partners	Conserver	26.80€	25.30€	+5.9%	+42.5%
Moyenne						+38.8%

Wbd VA dWVf egb d Vgd Sg Uagde UT V W analystes et représente une prime de 38,8% sur la a W WWWVde Uagde UT V ShS' fS' ` a' UWWW Acquisition des Blocs.

Seg fWWW S' ` a' UWWW A dW V Wg S' S efV a' f dV a S' V VSbbadV W f fdV A dWV a' f révisé leurs cours cibles, à 38,20 euros pour Gilbert Dupont et à 38,18 euros pour Midcap Partners, soit un S Y W Wf ShWU Wbd VW A dW

3.3.4 3 bbdaUZWbSd SUfgS eSf a' VV g VVfd eadV Wgfgde Veba' T V fZa VW6 58

5 VFW fZa VWUa' e efW SUfgS eW WeW T e des flux de trésorerie générés par une société en tenant Ua bfWWW ha gfa' SffWVgWWWVebWad S' UW a W W a' YfW W7 WdV Wf aV eW W SUfgS eW WeW T WVV g VVfd eadV W' US' fSg SUf a' ` S dV W Sg U d S' UW

Sa eWW ghdWbW V V SbbdaUZWg' WhS Vgd V WfdV d eW S hS Vgd bSd SUf a' fS' f a TFWgWbSd S eagef dSf a' U W hS Vgd V WfdV d eW Wfe V WbSecSYWWW S hS Vgd V WfdV d eW S hS Vgd V a' V e b d b d V h e W W e g f W b S d W a T d W S c t i o n s .

SbbdaUZWWW S hS Vgd V WfdV d eW S' e U W f Z a V W e S b b d Z W W W V W U a b a e S f W S h S Vgd actualisée des flux de trésorerie disponibles durant la période de prévisions et (ii) une valeur résiduelle qui représente la valeur actualisée des flux au-VW VW Zad a' V W b d h e a' h S Vgd f W ` S W W g V W fd eadV W V e b a' T V e W f W W f V W g V W fd eadV W W Y S Y e b S d S U f h f S b d e W ` S' U W W f W S h S d S f a' V g T V a' W a' V e V W a g W W f W W e ` h W f e e W W f e V W b a t i o n .

Hypothèses de détermination des flux de trésorerie prévisionnels

SbbdaUZWbSd W g VVfd eadV W S UfgS e e S f d S e W e g d S T S e W V g b S' V S S d V U a g' c g b S d W S' S Y W W f e g d S b d a V W " " " V g b S' V S S d V e g r le segment aéronautique transmis par le Management pour la période 2020 à 2024, (iii) des deux principaux ajustements effectués par ;' f S f V g d e g d U W b S' V S S d V e g e a' f V f S e U - W e a g e h V W W f d S b a S f a' e S f W b S d ;' f S f W d sur la période 2022 à 2025 sur une base *standalone* et (v) des indications du Management concernant b S U f W S U d e W W b V W W 5 a h V - 1 9 .

Wb S' V S S d V S S' f e W h V W b a ` f V W b S d f S f f S T b S d W S' S Y W W f W e V f W T d W " + W S f ressortir les caractéristiques suivantes :

- G' fSg V W U a e e S' U W g U Z d W V S S d V e V W h d a' W " " W W h d a' (W " principalement tiré par le bon niveau de commandes, le nombre accru de lancements de nouveaux produits ainsi que les lancements qui devaient avoir lieu en 2019 et ont été décalés à 2020 à la demande des clients ;
- G' W S d Y W W 7 4 ; F 6 3 e f S T W W W Y W S h W U W S g V W S d Y W W 7 4 ; F 6 3 " + b S e e S' f V W % b a g d S' ` W " " " W " V g S f V g' W Y d W S g Y W f S f a' V W U a f e opérationnels ;
- 6 W V b W e V ` h W f e e W W f e e f S T W) a' e V W d a e e a f W h d a') V g U Z d W V S S d V e W Y W S h W U W U W W ` h W f e e W W f' U W e S d W S E a U f b a g d V h W a b b W V W nouveaux produits.

; ' f S f W d Y a T S W W f W Y W S h W U W b S' e V S S d V e f S' e e b S d W S' S Y W W f W W 4 W S f a g f W a e g Y ` U W e S d W W W f g W f d a e S g e f W W f e e g d U W g - c i :

- i. Ajustement du sous-segment des étriers arrière (*rear caliper*) ; le marché est arrivé à maturité et restera stable sur les années à venir ;
 - ii. Le sous-segment des étriers avant (*front caliper*) est en croissance et devrait continuer à croître à long terme. Son impact négatif de la pandémie de COVID-19 a été atténué par la baisse des coûts de main-d'œuvre et la réduction des coûts de production. Conformément aux indications du Management, le taux de croissance annuel attendu pour ce segment est de 13,5% jusqu'en 2025, puis de 10% par la suite. Les hypothèses de croissance sont basées sur la réduction des coûts de main-d'œuvre, la diminution de la sous-traitance, la diminution du nombre de salariés, etc. et sur la reprise de la production automobile en Chine et dans d'autres pays émergents.
 - iii. Le sous-segment des étriers avant (*front caliper*) est en croissance et devrait continuer à croître à long terme. Son impact négatif de la pandémie de COVID-19 a été atténué par la baisse des coûts de main-d'œuvre et la réduction des coûts de production. Conformément aux indications du Management, le taux de croissance annuel attendu pour ce segment est de 13,5% jusqu'en 2025, puis de 10% par la suite. Les hypothèses de croissance sont basées sur la réduction des coûts de main-d'œuvre, la diminution de la sous-traitance, la diminution du nombre de salariés, etc. et sur la reprise de la production automobile en Chine et dans d'autres pays émergents.
- Le besoin en fonds de roulement (BFR) est déterminé en fonction des hypothèses de croissance et des marges de contribution. Le BFR est exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires et est de 20,0% à long terme.
- i. Le besoin en fonds de roulement (BFR) est déterminé en fonction des hypothèses de croissance et des marges de contribution. Le BFR est exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires et est de 20,0% à long terme.
 - ii. Le besoin en fonds de roulement (BFR) est déterminé en fonction des hypothèses de croissance et des marges de contribution. Le BFR est exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires et est de 20,0% à long terme.
 - iii. Le besoin en fonds de roulement (BFR) est déterminé en fonction des hypothèses de croissance et des marges de contribution. Le BFR est exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires et est de 20,0% à long terme.
 - iv. Le besoin en fonds de roulement (BFR) est déterminé en fonction des hypothèses de croissance et des marges de contribution. Le BFR est exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires et est de 20,0% à long terme.
 - v. La variation du besoin en fonds de roulement (BFR) correspond à environ 20,0% de la variation du chiffre d'affaires.

Valeur terminale

La valeur terminale a été déterminée par le Management en utilisant la formule de Gordon-Shapiro appliquée à un flux normatif estimé en fonction de diverses hypothèses : (i) un taux de croissance annuel constant de 5% à long terme ; (ii) un taux de rendement exigé de 10% ; (iii) un flux normatif constant de 100 millions d'euros par an à long terme ; (iv) une durée de vie infinie de la valeur terminale ; (v) une valeur terminale exprimée en pourcentage du chiffre d'affaires à long terme.

Détermination du taux d'actualisation

Les flux de trésorerie disponibles des fonds propres de la Société et de ses filiales, tant actionnaires que créanciers, sont actualisés à un taux correspondant au coût pondéré du capital (CMPC). Celui-ci est donc égal à la moyenne du coût des fonds propres et du coût de la dette, pondérée par les proportions respectives de dette et de fonds propres.

Le CMPC a été calculé en pondérant par zones géographiques destinataires de la production de la Société (Europe, Amérique du Nord et Chine). Le ratio dette sur fonds propres futur (*gearing*) retenu est de 40,00%. Le bêta « des fonds propres » désendetté de 1,22 correspond à la pondération du bêta sectoriel « équipementiers automobiles » (source NYU Stern).

Le taux d'actualisation retenu est de 9,24%.

Résultat de l'approche et sensibilités

Le résultat de l'approche par les comparables fait ressortir une valorisation de 27,79 euros par action. Le prix offert représente une prime de 39,8% par rapport à cette valeur.

En complément, la Société a réalisé une table de sensibilité en fonction de deux paramètres clés, le taux de croissance à l'infini et le taux d'actualisation. La fourchette de sensibilité du prix par action est comprise entre 25,15 euros (fourchette resserrée à 1,00% - 2,00%) et 33,90 euros (fourchette resserrée à 8,74% - 9,74%).

Tables de sensibilité du prix par action

		Taux d'actualisation				
		8.24%	8.74%	9.24%	9.74%	10.24%
Taux de croissance à l'infini	0.50%	29.68	27.73	26.00	24.46	23.08
	1.00%	30.87	28.72	26.84	25.17	23.69
	1.50%	32.22	29.85	27.79	25.98	24.38
	2.00%	33.79	31.15	28.87	26.89	25.15
	2.50%	35.64	32.65	30.11	27.92	26.02

Cette table de sensibilité fait ainsi ressortir une fourchette de 25,17 euros à 31,15 euros. Le prix offert représente respectivement une prime de 51,7% à 22,6% sur la fourchette.

A titre informatif, cette même sensibilité, dans un scénario « pré-UEA » à dire excluant les effets de la réforme de la fiscalité des sociétés, fait ressortir une fourchette de 33,90 euros à 42,19 euros.

3.3.5 Approche par les comparables boursiers

La méthode par les comparables a été retenue pour la détermination de la valorisation de la Société. Elle consiste à comparer la Société à des sociétés cotées sur les marchés, de taille, de rentabilité et de perspectives de croissance similaires. Cette méthode a été retenue compte tenu de la disponibilité de comparables à Le Bélier, bien que certaines différences

significatives existent entre eux notamment eu égard au niveau de leur diversification et de leur taille. A

L'Earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization (EBITDA) et les ratios EBITDA/CAPEX ont été retenus comme agrégats de référence, compte tenu des caractéristiques de nos sociétés comparables imposants moulés en aluminium.

Les sociétés comparables sélectionnées ont été choisies en fonction de leur secteur d'activité, de leur taille et de leur performance financière. Les sociétés comparables sélectionnées sont des sociétés cotées en bourse et ont des activités similaires à celles de nos sociétés comparables imposants moulés en aluminium.

Les sociétés comparables sélectionnées sont des sociétés cotées en bourse et ont des activités similaires à celles de nos sociétés comparables imposants moulés en aluminium.

Société	Pays	Capitalisation boursière (M€)	Valeur d'entreprise (M€)	VE / EBITDA 2020	VE / EBITDA 2021	VE / EBITDA - Capex 2020	VE / EBITDA - Capex 2021	% marge d'EBITDA 2020E	% marge d'EBITDA 2021E	% marge d'EBITDA - Capex 2020E	% marge d'EBITDA - Capex 2021E
Comparables sélectionnées											
Georg Fischer	Suisse	3,277.5	3,694.7	16.1x	10.6x	n.m.	18.6x	8.0%	10.8%	3.1%	6.1%
Nabtesco	Japon	3,453.2	3,169.6	10.0x	8.5x	19.4x	14.8x	14.0%	15.4%	7.2%	8.8%
CIE Automotive	Espagne	1,913.4	3,693.2	8.6x	6.7x	16.8x	11.2x	14.6%	16.3%	7.5%	9.8%
Gestamp	Espagne	1,290.3	4,846.5	7.2x	5.0x	n.m.	14.6x	9.0%	11.0%	1.6%	3.8%
Dana	Etats-Unis	1,516.6	3,592.4	8.0x	5.2x	18.3x	9.2x	8.0%	10.3%	3.5%	5.9%
Linamar	Canada	1,624.8	2,484.8	5.4x	4.3x	9.7x	8.4x	12.8%	13.7%	7.1%	7.1%
Nemak	Mexique	607.7	1,914.5	6.5x	4.2x	17.7x	8.9x	12.0%	15.3%	4.4%	7.2%
Martinrea International	Canada	538.4	1,150.2	5.5x	3.8x	17.8x	8.1x	10.0%	12.2%	3.1%	5.8%
Médiane de l'échantillon				7.6x	5.1x	17.8x	10.2x	11.0%	13.0%	4.0%	6.6%
Valeur par action induite				31.15	25.35	34.52	23.52				

Source : Capital IQ au 23/09/2020

Note : prévisions des comparables basées sur le consensus des analystes

n.s. : non significatif

Le prix offert représente des primes respectives de 22,6% et 10,6% sur les valeurs par action induites par les sociétés comparables sélectionnées. Le prix offert représente des primes respectives de 62,3% et 50,6% respectivement sur les valeurs par action induites par les sociétés comparables sélectionnées.

A titre informatif, dans un scénario « pre-Covid-19 », le prix offert représente des primes respectives de 7,0% et 25,9% sur les valeurs par action induites par les sociétés comparables sélectionnées. Le prix offert représente des primes respectives de 6,1% et 9,3% sur les valeurs par action induites par les sociétés comparables sélectionnées.

3.3.6 Approche par les transactions comparables

Cette approche analogique consiste à appliquer aux agrégats financiers de la société les multiples de valeur des sociétés comparables ayant un profil similaire à celui de nos sociétés comparables imposants moulés en aluminium.

Le présent prospectus est soumis à l'examen de l'Autorité des marchés financiers. Les informations contenues dans ce prospectus sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Le prospectus est soumis à l'examen de l'Autorité des marchés financiers. Les informations contenues dans ce prospectus sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.

Le prospectus est soumis à l'examen de l'Autorité des marchés financiers. Les informations contenues dans ce prospectus sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.

Date	Cible	VE (M€)	VE/CA	VE/EBITDA
12-juil.-19	Tower International	786.6	0.56x	5.7x
1-juin-19	Chassis Brakes International	588.0	0.63x	na
7-déc.-18	Tower Intl (European operations)	255.0	0.47x	5.4x
2-nov.-18	Cooper-Standard Auto. (AVS business)	233.3	0.81x	4.5x
30-juil.-18	Oerlikon (drive systems segment)	517.2	0.82x	7.7x
2-avr.-18	Reydel Automotive France	85.2	0.10x	1.6x
10-avr.-18	Federal-Mogul	4,391.2	0.69x	7.5x
		Moyenne	0.58x	5.4x
		Médiane	0.63x	5.5x

Sur la base de la valeur par action de Le Bélier de 25,87 euros (calculée à partir de l'EBITDA sur 12 mois glissant au 30 juin 2020) de Le Bélier, le prix offert par action fait ressortir une prime de 47,6% par rapport à cette valeur.

3.3.7 Synthèse des éléments de la valeur de l'offre

Méthodologie	Références	Prix par action induit	Prime induite par le prix de l'offre
Valeur de marché (cours de bourse pré-offre)	Cours spot à la clôture	29.60€	+29.0%
	Moyenne pondérée par les volumes 60 jours	27.30€	+39.8%
	Moyenne pondérée par les volumes 120 jours	27.33€	+39.7%
	Moyenne pondérée par les volumes 180 jours	28.92€	+32.0%
	Moyenne pondérée par les volumes 12 mois	29.52€	+29.4%
	Plus bas 9 mois	22.95€	+66.4%
	Plus haut 9 mois	36.30€	+5.2%
	Plus bas 12 mois	22.95€	+66.4%
	Plus haut 12 mois	36.30€	+5.2%
Objectif de cours des analystes	Moyenne (deux analystes) Publications pré-offre	27.50€	+38.8%
Actualisation des flux de trésorerie	DCF cas central	27.79€	+37.4%
	Sensibilité - bas de la fourchette	25.17€	+51.7%
	Sensibilité - haut de la fourchette	31.15€	+22.6%
Comparables boursiers	Médiane VE / EBITDA 2020E	31.15€	+22.6%
	Médiane VE / EBITDA 2021E	25.35€	+50.6%
	Médiane VE / EBITDA-Capex 2020E	34.52€	+10.6%
	Médiane VE / EBITDA-Capex 2021E	23.52€	+62.3%
Comparables transactionnels	Médiane VE / EBITDA 2019A	33.35€	+14.5%
	Médiane VE / EBITDA LTM 2020A	25.87€	+47.6%

Source : Capital IQ

4. PERSONNES ASSUMANT LA RESPONSABILITE DU PRESENT PROJET DE NOTE D'INFORMATION

4.1 Pour l'Initiateur

« Conformément à l'article 231-18 du règlement général de l'AMF, à notre connaissance, les données du présent projet de note d'information sont conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée. »

Wencan Holding (France) SAS

Représentée par Monsieur Jiexiong Tang (Président)

4.2 Pour Société Générale, établissement présentateur de l'Offre

« Conformément à l'article 231-18 du règlement général de l'AMF, Société Générale, établissement présentateur de l'Offre, atteste qu'à sa connaissance, la présentation de l'Offre, qu'il a examinée sur la base des informations communiquées par l'Initiateur, et les éléments d'appréciation du prix proposé, sont conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée. »

Société Générale