

## OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT SIMPLIFIÉE

VISANT LES ACTIONS DE LA SOCIÉTÉ



INITIÉE PAR

**Wencan Holding (France) SAS**

PRÉSENTÉE PAR



AF7 6 ; 8AD 3 F;A DE LA SOCIETE 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 cgWWSUZSf e b WéWS bSd 3 gfad f Wé SdUZ e `S UWe AMF) conformément aux dispositions de son règlement général.



7` Sbb USf a` VW Sdf UW ( - Vg 5 aVW a` fS dWW `S` UW W VW Sdf UW %-23 de son règlement général, 3 8 S W Sbb USf a` WWS V Ue a` VWá` ad f VW a dWbgT cgWWSUZSf Wg 27 octobre 2020, apposé le visa n° 20-528 en date du 27 octobre " " egd S bd eWfW afWV ` ad Sf a` (la **Bch c fu Uhc** ). Cette Note VInformation a été établie par Wencan Holding (France) SAS et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa, conformément aux Vebae f a` e VW Sdf UW ( -8-1, I., du Code monétaire et financier, a été attribué après que 3 8 Sh d *si le document est complet et compréhensible, et si les informations qu'il contient sont cohérentes* ». ; ` b cgW SbbdaTSf a` VW abbadg` f VW ab dSf a` ` SgfZWf USf a` Wé Wfe Uá bfST W W `S UWe présentés.

### 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 WLS e a eue de l'offre bgT cgWWSUZSf e b Wle nombre d'actions non présentées à l'offre bgT cgWWSUZSf 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 ` fWf a` WWW S` W 3 8 VS` eg` V S W trois mois suivant la clôture de l a dWbgT cgWWSUZSf e b Wla mise en ghdWVg` WbdaU VgdWVWdVWS f obligatoire afin de se voir transférer les actions non présentées à l a dWbgT cgWWSUZSf e b Wmoyennant une indemnisation en numéraire égale au prix de a dWbgT cgWWSUZSf e b Wde 38,18 euros par action.

*La présente note d'information n'est pas destinée à être diffusée dans les pays autres que la France*

La NafWVInformation est disponible sur les sites Internet VW 3 MF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) et du groupe Wencan ([www.wencan.com/en/](http://www.wencan.com/en/)). Elle peut également être obtenue sans frais auprès de :

**Wencan Holding (France) SAS**

Plantier de la Reine  
33240 Vérac

**Société Générale**

GLBA/IBD/ECM/SEG  
75886 Paris Cedex 18

5 a` ad WfSg Vebae f a` e VW Sdf UW %-28 du règlement général de 3 MF les autres informations relatives aux caractéristiques, notamment juridiques, financières et comptables, de Wencan Holding (France) SAS Wa` f aT WVg` W` afWeb U cgWV bae WSgbd e VW 3 8 W seront mises à la disposition du public au plus tard la veille du jour de aghWfdWWW a dWbgT cgWV SUZSf simplifiée selon les mêmes modalités.

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

**SOMMAIRE**

|            |   |           |
|------------|---|-----------|
| <b>1.</b>  | <b>PRESENTATION DE L'OFFRE.....</b>   | <b>5</b>  |
| <b>1.1</b> | <b>Contexte et motifs de l'Offre .....</b>  | <b>6</b>  |
| 1.1.1      | Bd eWfSf a` VW ;` f SfWd.....   | 6         |
| 1.1.2      | 5 a` fWfWW A dW.....  | 7         |
| 1.1.3      | Data room.....  | 13        |
| 1.1.4      | af e VW A dW.....   | 13        |
| <b>1.2</b> | <b>Intentions de l'Initiateur pour les 12 mois à venir.....</b>   | <b>14</b> |
| 1.2.1      | Stratégie Politique industrielle et financière.....   | 14        |
| 1.2.2      | Emploi.....   | 15        |
| 1.2.3      | Gouvernance.....  | 15        |
| 1.2.4      | Politique de distribution des dividendes.....   | 16        |
| 1.2.5      | Retrait obligatoire.....  | 16        |
| 1.2.6      | Perspectives de fusion autres réorganisations .....   | 17        |
| 1.2.7      | Synergies Gains économiques.....  | 17        |
| 1.2.8      | 3 hS` fSYWW A dWbagd S EaU f WeW S f a` ` S dW.....   | 17        |
| <b>1.3</b> | <b>Accords pouvant avoir une incidence significative sur l'appréciation de l'Offre ou son issue.....</b>  | <b>18</b> |
| <b>1.4</b> | <b>Engagement d'apports à l'Offre .....</b>   | <b>18</b> |
| <b>2.</b>  | <b>CARACTERISTIQUES DE L'OFFRE.....</b>   | <b>18</b> |
| <b>2.1</b> | <b>Termes de l'Offre .....</b>  | <b>18</b> |
| <b>2.2</b> | <b>Nombre et nature des titres visés par l'Offre.....</b>   | <b>18</b> |
| <b>2.3</b> | <b>Modalités de l'Offre .....</b>   | <b>19</b> |
| <b>2.4</b> | <b>Procédure d'apport à l'Offre .....</b>   | <b>19</b> |
| <b>2.5</b> | <b>Calendrier indicatif de l'Offre.....</b>   | <b>20</b> |
| <b>2.6</b> | <b>Coûts et modalités de financement de l'Offre.....</b>  | <b>21</b> |
| 2.6.1      | 8dS e e A dW.....   | 21        |
| 2.6.2      | aVS f e VW ` S UW Wf VW A dW.....   | 21        |
| <b>2.7</b> | <b>Restrictions concernant l'Offre à l'étranger .....</b>   | <b>22</b> |
| <b>2.8</b> | <b>Régime fiscal de l'Offre.....</b>  | <b>23</b> |
| 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 Vab dSf a` e WWTageW f fdWZST fgW W` WV fWS` f bSe W3 Ufa` e VS` e WSVdWg` Vebae f V bSdY Ws SdS Wag V ` UfSf a` Vg bWca` ` W..... | 24        |
| 2.8.2      | BWca` ` W adS Wd e WfW eUS W W8dS UWag eW mpôt sur les sociétés.....  | 27        |

|            |  |           |
|------------|--|-----------|
| 2.8.3      | Personnes non-d e VWF eUS W W 8dS' UW WW fWS' fbSd Wde3 Ufa` e bSd ` fW VS dW<br>Vg` fST eeW Wf efST Wág Vg` WTSeW WW 8dS' UW..... | 29        |
| 2.8.4      | BWca` ` Weag eW g` d Y WW baef a` V dWf.....   | 31        |
| 2.8.5      | 6 da fe V WdW efdW Wf ag fS Wégd WfdS' eSuf a` e ` S U dW.....   | 31        |
| <b>3.</b>  | <b>ELEMENTS D'APPRECIATION DU PRIX DE L'OFFRE .....</b>  | <b>32</b> |
| <b>3.1</b> | <b>Méthodologie d'évaluation .....</b>   | <b>32</b> |
| 3.1.1      | fZaWV hS gSf a` dWg W.....   | 32        |
| 3.1.2      | fZaWV hS gSf a` USf W.....   | 32        |
| <b>3.2</b> | <b>Données financières ayant servi de base à l'évaluation du Prix de l'Offre .....</b>   | <b>33</b> |
| 3.2.1      | Agrégats de référence .....  | 33        |
| 3.2.2      | 7 Wfe WbSecSYWWS hS Wgd V WfdW eW S haleur des fonds propres.....  | 34        |
| 3.2.3      | a TdWUSf a` e.....   | 34        |
| <b>3.3</b> | <b>Méthodes retenues pour l'appréciation du Prix de l'Offre .....</b>  | <b>34</b> |
| 3.3.1      | Référence à la transaction récente sur le capital de la Société .....  | 34        |
| 3.3.2      | Référence aux cours de bourse .....  | 34        |
| 3.3.3      | Objectifs de cours des analystes financiers .....  | 36        |
| 3.3.4      | 3 bbdUZWbSd SUfgS eSf a` W g Wfd eadW Wgfgde Veba` T W fZaW6 5 8 .....   | 37        |
| 3.3.5      | Approche par les comparables boursiers .....   | 40        |
| 3.3.6      | Approche par les transactions comparables.....   | 41        |
| 3.3.7      | E ` fZ eWWE Wfe VSbbd USf a` Vg bd a WfbSdSf a` .....  | 42        |
| <b>4.</b>  | <b>PERSONNES ASSUMANT LA RESPONSABILITE DE LA NOTE<br/>D'INFORMATION .....</b>   | <b>43</b> |
| <b>4.1</b> | <b>Pour l'Initiateur.....</b>  | <b>43</b> |
| <b>4.2</b> | <b>Pour Société Générale, établissement présentateur de l'Offre.....</b>   | <b>43</b> |

## **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 registre du commerce et des sociétés de Libourne sous le numéro 884 496 647

*Initiateur*), propose de manière irrévocable aux actionnaires de la société Le Bélier, société anonyme de droit français, dont le siège social est situé à Vérac,

conserver 15% des actions qui lui ont été attribuées gratuite Wf gecg S UWeSf a' WWeW a' Ufa' e VW directeur général de la Société ( **Acquisition du Bloc 2 WShWU 3 UËg efa' Vg 4 aU Acquisition des Blocs WShWU A dW Opération**).

W Ua' Vfa' e W aVS f e VW 3 UËg efa' Vés Blocs sont décrites à la section 1.1.2 de la Note V;` ad Sfa`

6 S' e S WgdWa ;` f SFWdS W Ua' e cgWUWW 3 UËg efa' Vg 4 aU1, franchi les seuils de 30% des titres de capital et des droits de vote de la Société, A dWdW f g' USdUf dWdT YSfa dWW Sbb USf a' VW disbae f a' e VW Sdf UW 433-3 I du Code monétaire et financier et de article 234-2 du règlement général VW 3 8

A la date du dépôt de la afWW;` ad Sfa` ;` f SFWd 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<sup>ème</sup> alinéa de l article 233-11 I Vg d YW Wf Y` dS VW 3 8.

L A dWbadWgd SfafS f W Actions existantes de la Société non détenues par ;` f SFWd WUWf a' des actions auto-détenues par la Société<sup>3</sup>, soit S Ua' ` S eeS UWW ;` f SFWd à la date de dépôt de la Note V;` ad Sfa` un nombre total maximum de 2.468.379 Actions représentant 3.028.804 droits de vote, représentant 37,5% du capital et 42,41% des droits de vote théoriques<sup>4</sup> de la Société.

3 S Ua' ` S eeS UWW ;` f SFWd à la date de dépôt de la afWW;` ad Sfa` ` W efWSgUg' ` efdg Wf 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 dWsera réalisée selon la procédure simplifiée conformément aux dispositions des articles 233-1 et eg hS' fe Vg d YW Wf Y` dS VW 3 8. S Vgd WW A dWeWS Vè dix (10) jours de négociation.

A dWeWS WSe UZ S' f eg h WWg' WbcaU VgdWWDWVS f aT YSfa dWW Sbb USf a' VW dispositions des articles L. 433-4 du Code monétaire et financier et 237-1 et suivants du règlement général de 3 8.

A dWwf bd eWf WbSd EaU f 9 ` dS Wcg Ua' ad Wf Sg Vebae f a' e VW Sdf UW %-13 du d YW Wf Y` dS VW 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' VW ;` f SFWd

---

<sup>3</sup> 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

<sup>4</sup> Sur la base Vg' ` a TdWfafS VW6.582.120 actions représentant 7.142.545 droits de vote théoriques au 30 septembre 2020, calculés conformément aux dispositions du 2<sup>ème</sup> S ` S VW Sdf UW % ; Vg d YW Wf Y` dS VW 3 8.

Le 8 décembre 2019, la Société a acquis 3 796 771 actions de la Société Copernic, Monsieur Philippe Galland et Monsieur Philippe Dizier (ensemble, les **Vendeurs**) ont acquis 3 796 771 actions de la Société Copernic (la **Dfa gg WUh**) W h Wfg VW ScgWWI WUS' e Wf WYSY WWh W W Wendeurs, à acquérir 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 1<sup>5</sup> à savoir :

- 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 ;

---

<sup>5</sup> Sur la base de la répartition des actions de la Société Copernic au 31 juillet 2020, calculés conformément aux dispositions du 2<sup>ème</sup> article des Statuts de la Société Copernic ; voir le tableau ci-dessous.

- 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 ;
  - 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 ;
  - 76.069 actions et autant de droits de vote, représentant environ 1,16% du capital et 1,06% des droits de vote de la Société auprès de V Apollo.0, société holding détenue à 100% par Monsieur Philippe Dizier ; 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 vote<sup>6</sup> 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 directeur général de la Société et du fait de sa fonction de dirigeant mandataire social de la Société, et du fait de sa fonction de dirigeant mandataire social de la Société, et du fait de sa fonction de dirigeant mandataire social de la Société, et du fait de sa fonction de dirigeant mandataire social de la Société.

La présente note d'information a été publiée par la Société et Wencan le 9 décembre 2019.

La présente note d'information a été publiée par la Société et Wencan le 9 décembre 2019.

Le 8 janvier 2020, à Paris, les vendeurs ont conclu un contrat de rachat de la Société, baec T f cg ` S pas été exercée par les salariés.

Il est précisé que le prix par action de la Société est resté inchangé à 38,18 euros par action.

Les conditions de rachat de la Société ont été notamment soumises aux conditions suspensives suivantes :

- obtention des autorisations préalables des investissements étrangers en France ;

---

<sup>6</sup> Sur la base de 7.142.545 droits de vote théoriques au 30 septembre 2020, calculés conformément aux dispositions du 2<sup>ème</sup> paragraphe de l'article 1833 du Code de Commerce ; voir également la note d'information en date du 30 septembre 2020.



- obtention des autorisations des autorités de concurrence allemande et slovaque ;
- obtention des autorisations réglementaires en Chine au titre des investissements directs à f d S' Y W W V g U a' f d W W U Z S' Y W - et
- S b b d a T S f a' W W Acquisition des Blocs à la majorité des deux-tiers des ha S e e W T W générale de Wencan, étant précisé que les actionnaires de contrôle de Wencan représentant environ 68,18% du capital de Wencan S V S f W W e Y S f g d W W g 5 a' f d S f V 3 U g e f a' ont consenti g' W Y S Y W W f d l h a U S T W W h a f W W W S h W g d V W S U g e f a' .

LS U a' U g e a' V g 5 a' f d S f V 3 U g e f a' W b S d h a W W U a' e c g W U W ' f W f a' W W b f b S d W e n c a n , s o u s d e W h W W S d S e S f a' W W 3 U g e f a' V e s B l o c s V g' W a d W b g T c g W W S U Z S f a T Y S f a d W e 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.

; ' f S f W d S ' f W f a' e W U a' V f a' e e a' f d g' W e e e g W W A d W W W d W W g h d W g' d W S f obligatoire, conformément aux dispositions des articles L. 433-4 II du Code monétaire et financier et 237- W e g h S' f e V g d Y W W f Y ' d S W W 3 8 afin de se voir transférer les A U f a' e ' a' b d e W f W A d W W U a' f d S f W W g' W W W ' f W W % euros par Action, égale au P d W W A d W

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

Par ailleurs, W a' e W V S V ' e f d S f a' W W W 4 W d g' W a d S f a' ' a' U a' U f W S V U V W ' S h d " " W W e Y W W U S T ' W 3 U g d S U d W d e W f b S d a' e W g d : W d B Z b b W W c g S f V W b W f indépendant **Expert Indépendant**), sous réserve de la non-oppae f a' W W 3 8 U a' a d W f S d U W 261-1- V g d Y W W f Y ' d S W W 3 8 3 8 ' W e f S' f b S e a b b a e W U M F W W e Y S f a' U W W c i a p r i s effet le 28 avril 2020.

En application des dispositions de article 261-1 I 1°, 2° et 4° et II du d Y W W f Y ' d S W W 3 8, 7 b W f Indépendant est U Z S d Y V f S T d g' d S b b a d f e g d W U a' V f a' e ' S' U d W W A d W e t, le cas échéant, du retrait obligatoire e e g W W A d W

W W f e V S b b d U S f a' V g B d W W A d W e a' f p r é s e n t é s à la section 3 de la N a f W W I n f o r m a t i o n . Le d S b b a d f W W Expert Indépendant sera intégralement reproduit dans la note en réponse de la Société.

Le 19 juin 2020, Monsieur Philippe Dizier a apporté à une société holding détenue à 100%, Apollo.0, ) ( "( + S U f a' e W 4 W 3 b a a " e W e f e g T e f f g a' e W g d B Z b b W 6 W W S' e W U g f o n d u C o n t r a t V 3 U g e f a' b a g d S U W e a' ; ' f S f W d e c e s 7 6 . 0 6 9 a c t i o n s L e B é l i e r .

Le 1<sup>er</sup> juillet 2020, Wencan et les Vendeurs ont signé un avenS' f S g 5 a' f d S f V 3 U g e f a' **Avenant au c h U h W e i g h c** ) 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 S U f a' e W 4 W c g e détiennent directement, représentant 4,28% du capital de Le Bélier, est resté inchangé à 38,18 euros. De même, le prix par Action V S' e W S V d W W A d W W e t e i n c h a n g é à 3 8 , 1 8 e u r o s .

Par acte en date du 20 juillet 2020, la Société a approuvé les comptes de l'exercice 2019, et a décidé de verser une somme de 10.004.822,40 euros à Wencan et à la Société.

Le 20 juillet 2020, la Société a approuvé les comptes de l'exercice 2019, et a décidé de verser une somme de 10.004.822,40 euros à Wencan et à la Société.

En conséquence, la Société a approuvé les comptes de l'exercice 2019 et a annoncé par voie de communiqués de presse publiés par la Société et Wencan le 28 juillet 2020.

Le 3 août 2020, la Société a approuvé les comptes de l'exercice 2020.

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

À la date de dépôt de la présente note d'information, le capital social de la Société est de 10.004.822,40 euros, divisé en 6.582.120 actions 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*

La Société a approuvé les comptes de l'exercice 2019 et a décidé de verser une somme de 10.004.822,40 euros à Wencan et à la Société. La répartition du capital social et des droits de vote de la Société au 31 décembre 2019 est la suivante :

| 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 <sup>8</sup> | 4,12%         | 540.630                  | 4,81%                |
| <b>Sous-total Vendeurs</b> | <b>4.080.087</b>     | <b>61,99%</b> | <b>8.156.874</b>         | <b>72,59%</b>        |
| Concert Famille Galland    | 810                  | 0,01%         | 1.615                    | 0,01%                |
| Actions auto-détenues      | 35.754               | 0,54%         | 35.754                   | 0,32%                |

<sup>7</sup> Droits de vote théoriques calculés conformément aux dispositions du 2<sup>ème</sup> article 11 du règlement général de l'UE.

<sup>8</sup> 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 Dizier.

| Actionnaires | Nombre d'actions | % du capital   | Nombre de droits de vote | % des droits de vote |
|--------------|------------------|----------------|--------------------------|----------------------|
| Salariés     | 263.794          | 4,01%          | 520.253                  | 4,63%                |
| Public       | 2.201.675        | 33,45%         | 2.522.421                | 22,45%               |
| <b>Total</b> | <b>6.582.120</b> | <b>100,00%</b> | <b>11.236.917</b>        | <b>100,00%</b>       |

- 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 VWhafWWS EaU f fS Wf d bSd e WWS façon suivante S eg fWW 3 Uég e f a` Vg 4 aU ` fWgWW g W " " egd STSeWVg` `a TdW total de 6.582.120 actions représentant un nombre total de 7.193.860 droits de vote théoriques<sup>9</sup> au 31 juillet 2020) :

| 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 <sup>10</sup> | 35.754           | 0,54%          | 35.754                   | 0,50%                |
| <b>Sous-total Initiateur</b>        | <b>4.073.351</b> | <b>61,88%</b>  | <b>4.073.351</b>         | <b>56,63%</b>        |
| 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%               |
| <b>Total</b>                        | <b>6.582.120</b> | <b>100,00%</b> | <b>7.193.860</b>         | <b>100,00%</b>       |

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 Uég e f a` Vu Bloc 2 intervenue le 3 septembre 2020 (sur la

<sup>9</sup> Droits de vote théoriques calculés conformément aux dispositions du 2<sup>ème</sup> S ` S VW Sd fUW %11 I du règlement général de 3 8

<sup>10</sup> Les 35.754 actions auto-V fWgW ea` f d bgf W V fWgW bSd ;` f SfWd bSd See Sf a` Sg f fdWWW V ebae f a` e VW Sd fUW L.233-9 I 2° du Code de commerce.

TSeWVg` `a TdWfafS VW( ' " SUf a` e dWd eWfS' f g` `a TdWfafS VW7.142.545 droits de vote théoriques<sup>11</sup> 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 <sup>12</sup> | 35.754           | 0,54%          | 35.754                   | 0,50%                |
| <b>Sous-total Initiateur</b>        | <b>4.113.741</b> | <b>62,50%</b>  | <b>4.113.741</b>         | <b>57,59%</b>        |
| 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%               |
| <b>Total</b>                        | <b>6.582.120</b> | <b>100,00%</b> | <b>7.142.545</b>         | <b>100,00%</b>       |

;` f SfWd` WW fWS f SgUg` Waction, directement ou indirectement, seul ou de concert, préalablement à 3 Uég e f a` Vés Blocs W` S Va` UbSe bdaUV VdWFW Wf ag ` VdWFW Wf eW ag VWLà` UWF SUég e f a` VSUf a` e au cours des douze mois précédant le dépôt de la afWW;` ad Sf a` WUWf a` WW 3 Uég e f a` Vés Blocs.

(c) Déclarations de franchissement de seuils WV` fWf a` e

En application des dispositions des articles L. 233-7 et suivants du Code de commerce et des articles 223-  
Weg hS` fe Vg d YW Wf Y` dS VW 3 8 ;` f SfWda déclaré, par courrier en date du 31 juillet 2020, complété notamment par un courrier en date du 3 août 2020, S eg fWW 3 Uég e f a` 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 ZSgeeWWeW 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 Wf dS W ghdWg` Wá dWbgT cgWWSUZSf e b Wh eS` f W3 Uf a` e VWS EaU f .

<sup>11</sup> Droits de vote théoriques calculés conformément aux dispositions du 2<sup>ème</sup> S` S VW Sdf UW %11 I du règlement général de 3 8

<sup>12</sup> Les 35.754 actions auto-VfWgWe ca` f d bgf W V fWgW bSd ;` f SfWdbSdSee Sf a` Sg f fdWes dispositions de l Sdf UW L.233-9 I 2° du Code de commerce.

Conformément aux dispositions de l'article 707 VII du Code de commerce, aux termes du même article ; les dispositions de l'article 707 (b) de la loi n° 2003-255 du 27 mars 2003 relative à la simplification administrative et à la réforme de la justice administrative.

Les intentions de la Société ; les dispositions de l'article 707 (b) de la loi n° 2003-255 du 27 mars 2003 relative à la simplification administrative et à la réforme de la justice administrative de la Note V ; ad Sf a`

5 % de la Société ; les dispositions de l'article 707 (b) de la loi n° 2003-255 du 27 mars 2003 relative à la simplification administrative et à la réforme de la justice administrative.

A la date de la présente note d'information, la Société a acquis, le 28 juillet 2020, le Bloc 1, à savoir 4.037.597 actions de la Société. Les dispositions de l'article 707 (b) de la loi n° 2003-255 du 27 mars 2003 relative à la simplification administrative et à la réforme de la justice administrative.

(d) Acquisition des Blocs 1 et 2 ; les dispositions de l'article 707 (b) de la loi n° 2003-255 du 27 mars 2003 relative à la simplification administrative et à la réforme de la justice administrative.

3 hS f 3 Ueg efa` Vg 4 aU ; les dispositions de l'article 707 (b) de la loi n° 2003-255 du 27 mars 2003 relative à la simplification administrative et à la réforme de la justice administrative.

Comme indiqué à la section 1.1.2. (a) « Acquisition des Blocs 1 et 2 » ; les dispositions de l'article 707 (b) de la loi n° 2003-255 du 27 mars 2003 relative à la simplification administrative et à la réforme de la justice administrative.

; les dispositions de l'article 707 (b) de la loi n° 2003-255 du 27 mars 2003 relative à la simplification administrative et à la réforme de la justice administrative.

(e) Conditions - Autorisations réglementaires

A la date de la présente note d'information, la Société a acquis, le 28 juillet 2020, le Bloc 1, à savoir 4.037.597 actions de la Société. Les dispositions de l'article 707 (b) de la loi n° 2003-255 du 27 mars 2003 relative à la simplification administrative et à la réforme de la justice administrative.

A la date de la présente note d'information, la Société a acquis, le 28 juillet 2020, le Bloc 2, à savoir 40.390 actions de la Société. Les dispositions de l'article 707 (b) de la loi n° 2003-255 du 27 mars 2003 relative à la simplification administrative et à la réforme de la justice administrative.

### 1.1.3 Data room

6 S' e WUSVWWW 3 Ueg efa` Vès Blocs, Wencan a eu accès à certaines informations concernant la Société concernant le groupe Le Bélier S' e WUSVWWW g' WbdaU VgdWVfWWW data room » conformément aux dispositions de l'article 707 (b) de la loi n° 2003-255 du 27 mars 2003 relative à la simplification administrative et à la réforme de la justice administrative. Wencan estime que dans ce cadre, la Société ne remplit aucune information concernant la Société susceptible de remplir les conditions de l'article 707 (b) de la loi n° 2003-255 du 27 mars 2003 relative à la simplification administrative et à la réforme de la justice administrative.

### 1.1.4 af e VW A dW

A la date de la présente note d'information, la Société a acquis, le 28 juillet 2020, le Bloc 1, à savoir 4.037.597 actions de la Société. Les dispositions de l'article 707 (b) de la loi n° 2003-255 du 27 mars 2003 relative à la simplification administrative et à la réforme de la justice administrative.

Ua` e cgWUWW 3 Ucg e f a` Vg 4 aU1, acquis directement 4.037.597 actions Le Bélier<sup>13</sup> représentant 61,34% du capital et 56,13% des droits de vote théoriques<sup>14</sup> de la Société, il est tenu au dépôt de la présente Offre qui revêt un caractère obligatoire en abb USf a` VW Vebae f a` e VW Sdf UW 433-3, I du Code monétaire et financier et de article 234- Vg d YW Wf Y` dS VW 3 8

Ab dSf a` e `eUdf VS` e Sha a` f VW ;` f SfVgd WWS EaU f VSha dg` Wa dWb ge fWVgWWS` e W domaine Vg ag SYWVWb UW Sgfa aT W SUhf VW ag SYW ZSgfWbdWe a` de Wencan et de moulage par gravité de Le Bélier étant complémentaires. Cette offre plus complète dans la production de pièces automobiles permettra au nouvel ensemble de renforcer sa` V hWabbW Wf W V fWVdWea` influence sur ses marchés, en particulier en Europe et en Amérique du Nord, WVVSUda fdWea` SUhf egd le marché chinois où Wencan est historiquement très bien implanté.

;` f SfVgdSbbW WcgW A dWprésente un caractère amical.

S eWW ghdWVg` WbdaU VgdWVWdWS f aT YSfa dWe W Ua` Vf a` e eWfdaghS Wf dW b W permettrait Vg` WbSdf à la Société de se libérer des contraintes réglementaires et administratives liées à SV ee a` VWeW titres à la cote, et dès lors de réduire les coûts qui y sont associés 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 SfVgdeagZS fWbagdeg hdWW hWabbW Wf WWSUhf e W Wad WfSf a` e efdSf YcgW WWS EaU f 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 SdLZ Vg dW SYWVW SV ee a` Vg LZ ee e Wb UW VWedgUgdWW UW W W Sg h Z Ug W électriques grâce aux procédés de moulage et positionnement géographique complémentaires de Wencan et de la Société. Le nouvel ensemble formé de Wencan et de Le Bélier sera ainsi présent sur les principaux marchés automobiles du monde (unités de production et centres de technologie). Le Bélier disposera par ailleurs du soutien de Wencan pour accélérer son développement sur le marché chinois grâce à b S` fSf a` Z e fadcgWWW WUS` Sg` hWg aUS

SUhf VW ag SYW ZSgfWbdWe a` de Wencan et de moulage par gravité de Le Bélier étant Ua b WfS dW VS` e WLSVdWWS bda VgLf a` VWb UW Sgfa aT W Ab dSf a` bW WfS Sg` aghW WeW T W fWVdWS YS Wa WfWVWbda Vg fe WVWbcbaeWVW W WgdWea gf a` e VWSTdUSf a` bagd répondre aux besoins des clients. Wencan et Le Bélier ont également pour objectif de collaborer dans le domaine technologique du moulage à basse pression (qui est le troisième procédé existant de moulage de pièces automobiles), afin d'enrichir encore leur processus de production.

6 S` e S WgdWa S efdSf YWWW ;` f SfVgd dWaeWegd S Ua` f` g f W WV hWabbW Wf WWSUhf e actuelles de la Société dans le domaine du moulage de pièces automobiles par gravité, la réalisation de

<sup>13</sup> 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 SfVgd

<sup>14</sup> Sur la base Vg` ` a TdWafS W W ` " SUf a` e dWd eWfS f) +% (" droits de vote théoriques au 31 juillet 2020, calculés conformément aux dispositions du 2<sup>ème</sup> S ` S W Sdf UW %&- ; Vg d YW Wf Y` dS VW 3 8

A la suite de la mise en œuvre de la stratégie 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 Société. L'impact négatif sur la préservation des effectifs de la Société ou sa politique salariale ou de ressources humaines.

La Société a assuré la stabilité de son effectif.

### 1.2.3 Gouvernance

A la date de dépôt de la présente note d'information, la direction de la Société est assurée par Monsieur David Guffroy, directeur général, et le Conseil d'Administration de la Société.

- Monsieur Jiexiong Tang, directeur général adjoint ;
- Monsieur Philippe Dizier, administrateur ;
- Monsieur Jing Zhang, administrateur ;
- Madame Manli Yi, administrateur ;
- Monsieur Christian Losik, administrateur indépendant ; et
- Madame Dominique Druon, administrateur indépendant.

Monsieur Christian Losik et Madame Dominique Druon répondent parfaitement aux critères définis à la section 9 du Code AFEP-MEDEF de la Société a confirmé dans sa séance du 16 mars 2020 au cours de laquelle les membres du Conseil d'Administration ont validé leur mandat.

Le 28 juillet 2020, afin de tenir compte de la nouvelle structure actionnariale de la Société, le Conseil d'Administration a validé la démission de Monsieur Philippe Dizier, administrateur, et Monsieur Jing Zhang, administrateur, pour :

- prendre acte de la démission, avec effet immédiat, de :
  - o Monsieur Philippe Dizier, administrateur ;
  - o Monsieur Jing Zhang, administrateur ;
- prendre acte de la démission, avec effet à la date de la publication des résultats définitifs de la Société de Madame Dominique Druon et Monsieur Christian Losik de leurs fonctions d'administrateur indépendant de Le Bélier ;

La présente note d'information n'est pas destinée à être diffusée dans les pays autres que la France

- 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 de VSV de Le Bélier dès la cessation par respectivement Monsieur Philippe Galland, Copernic et Le Bélier de ses fonctions de Directeur Général de Le Bélier ;
- 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 ;
- 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, Monsieur Philippe Dizier continuera d'intervenir 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 de poursuivre ses fonctions de Directeur Général 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.

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.

#### 1.2.4 Politique de distribution des dividendes

L'Assemblée Générale n'envisage pas de modifier la politique de distribution de dividendes de la Société.

#### 1.2.5 Retrait obligatoire

En application des articles L. 433-4 du Code monétaire et financier et 237-1 et suivants du règlement de l'AMF, les Actions détenues par les actionnaires (y compris les Actions détenues par la Société) ne représenteraient pas plus de 10 % du capital et des droits de vote de la Société, à compter du 31 décembre 2020. L'Assemblée Générale a décidé de procéder au retrait obligatoire des Actions détenues par la Société dans un délai de trois (3) mois à compter de la date de la présente note d'information afin de se voir transférer les actions non approuvées par l'Assemblée Générale autres que celles détenues par la Société. Le retrait obligatoire des Actions détenues par la Société entraînera la radiation des actions Le Bélier de la cote de la Bourse de Paris.



6 S' e Z bafZ eWa ;' f SfWgd' WeWS f bSe W VgdW eeg WWW A dWWW WfdWW ghdWg' dWIS f obligatoire, il se réserve la possibilité VSUda fdWeS bSdf UbSf a' VS' e Le Bélier, étant précisé que, dans ce cadre, les acquisitions VSUf a' e W4 Wiseraiet réalisee g' bd ` d Vgdag YS Sg Bd VW A dW Il pourrait ainsi V baeWg' bda WVa dWbgT cgWWSUZSf e b ée ag Va dWbgT cgWWWWIS f, suivie WUSe LZ S' f Vg' dWIS f aT YSfa dWDans ce cas, le retrait obligatoire sera conditionné à la déclaration VWUà' ad f VW 3 8 Sg dWISdV `afS Wf Vg dSbbadf V hSgSf a' cg WIdS fdWbda Vg f bSd ;' f SfWgd W Vg dSbbadf VW WbWf ` V bWVS' f V e Y Uà' ad Wf S réglementation applicable.

#### 1.2.6 Perspectives de fusion autres réorganisations

A la date de la afWW;' ad Sf a' ` Wf bSe Wh eSY WbdaU WId g' Wge a' WfdW ;' f SfWgd W S Société.

; Wf fagfWa e bd Ue cgW ;' f SfWgd eWd eWhWS baeT f eeg WWW A dWV fgVWV hWfgWW ab dSf a' e Wge a' WfdWS EaU f W V SgdW Wf f e Vg YdagbWI WUS' ag V hWfgWé f dS' e Wf e VSUf e ;' f SfWgd eWd eWhW YS W Wf S baeT f WbdaU WId fagfWSgdWd adYS' eSf a' VWS EaU f 3 gUg' WW Ue a' ` S f bdeW UWagd

#### 1.2.7 Synergies Gains économiques

3 WUWf a' VW Uà' a WWWUà fe W S dSVSf a' WU SUf a' e Le Bélier du marché réglementé V7gda' Wf BSde VS' e WUSVWWW S eWW ghdWVg' dWIS f aT YSfa dWé W Uà' Vf a' e ea' f dW b W W fS' f Va' ` cgW ;' f SfWgd' S bSe ` fWfion de modifier la stratégie et le modèle opérationnel de la EaU f eeg WWW A dWcg Uà' f' gWS Sha dg' WSUf h f VW ag SYWbSd YdSh f Uà b WfS dW ShWUWWWW ag SYW ZSgfWbdWé a' VM WUS' ` S' f UbWSgUg' Wd VgUf a' e Y Uative de coûts ag WWS' e Uà' a cgW eeg WWW A dWcg seraient quantifiables à ce stade.

#### 1.2.8 Avantage de A dWpour la Société et ses actionnaires

A dWW e Sbbg S' f egd W USVdW W eSsd e VWS EaU f bW WIdS S EaU f Wpoursuivre sa politique industrielle, commerciale et financière et lui offrira de nouvelles perspectives grâce aux moyens VW ;' f SfWgd BSdS Vgde WIdS f WWS UàFWWS EaU f e fSf e W ghdWbW WIdS 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.

Wencan fournira à Le Bélier des ressources en termes de financement, d'activité et de processus de fabrication, afin d'aider Le Bélier à atteindre ses objectifs de développement à moyen et long terme. En tant qu'entreprise de premier plan dans l'industrie du moulage automobile sous pression en Chine, Wencan aidera également Le Bélier à accroître son influence sur le plus grand marché automobile du monde (i.e. le marché chinois) et à réduire ses coûts d'approvisionnement et de gestion.

; ' f SfWgd permettra également Sg SUf a' ` S dW WWS EaU f cg SbbadWà' f Wde3 Uf a' e A dWg' W cg Vf VSfWgd ` fégalité de leurs Actions à un prix Wwf cgW UWg VW 3 Uég e f a' Vés 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' UWWW Wfd WW ` YaUSf a' e Wclusives (6 décembre 2019), de 40,4% 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

six derniers mois de l'exercice 2019-2020. L'offre est soumise à l'acquisition du Bloc 1, le 28 juillet 2020.

Le Wfe Vappréciation du Pd VW A dWea` f bd eWf e W eWf a` 3 de la afWV;` 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 mentionné dans la afWV;` ad Sf a` W bSdf UG` W W UWcg Uà` UW Wle 5 a` fSf VAcquisition ;` f SfWgd` Wf bSdf W SgUg` SUAdV egeUWf T W VSha d` g` W` UVWUW e Y` USf hWegd` Sbbd USf a` VW A dWag ea` eegWW ;` f SfWgd` S bSe Uà` ` S eeS` UWWW W efWUW Vg` fWSUAdV.

### 1.4 Engagement d'apports à l'Offre

;` W efWbSe V WSYW Wf VSbbad` A dW

## 2. CARACTERISTIQUES DE L'OFFRE

### 2.1 Termes de l'Offre

Conformément aux dispositions de l'article 231-10 du Règlement Général de l'AMF, la Société Générale SYeeS` f bagd WUà` bFWW ;` f SfWgd` a déposé A dWSgbd e VW 3` 8 W7 octobre 2020.

L'AdW 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 WSYW d` haUST W Wf` SUg` ddSgbd e W` SUf a` ` S dW` WWS EaU f` f agfW` W` Actions visées par A dW` Wcg eWà` fSbbad` W` A dW au prix de 38,18 euros par Action, payable en numéraire, pendant S Vgd` WWW A dW

Société Générale YSdS` ff Uà` ad` Wf Sg` Vebae f a` e VW Sdf UW %-13 du règlement général de 3` 8 S fWVgd` W WUSdUf dW d` haUST W W` WSYW Wfe bde bSd ;` f SfWgd` VS` e WUSVdWWW A dW

SffWf a` W` SUf a` ` S dW` WWS EaU f` Wf Sff d` Wegd` WS fcgW A dW fS` fd S` e W` Wà` S bcaU VgdW simplifiée, ne sera pas ré-ouverte` S eg fWWS bgT` USf a` Vg` d eg fSf V` ` f VW A dW

### 2.2 Nombre et nature des titres visés par l'Offre

A la date du dépôt de la afWV;` ad Sf a` ;` f SfWgd` détient directement 4.077.987 actions représentant 61,96% du capital et 57,09% des droits de vote théoriques<sup>15</sup> de la Société.

<sup>15</sup> Sur la base Vg` ` a` TdWafS` VW` ` SUf a` e dWd eWfS` f 7.142.545 droits de vote théoriques au 30 septembre 2020, calculés conformément aux dispositions du 2<sup>ème</sup> S` S VW Sdf UW %- ;` Vg` d YW Wf Y` dS VW 3` 8

5 a) ad Wf Sdf UW %- ( Vg d YW Wf Y` dS VW 3 8 1 A dWbadfWegd SfafS f W3 Ufa` e existantes de la Société non détenues bSd ;` fSfWgd WUWf a` W3 actions auto-détenues par la Société<sup>16</sup>, soit, S Ua` ` S eeS UWW ;` fSfWgd S VsfWWWV b f WLa afWV;` ad Sf a` un nombre total maximum de 2.468.379 Actions représentant 3.028.804 droits de vote, représentant 37,5% du capital et 42,41% des droits de vote théoriques<sup>17</sup> de la Société.

3 S Ua` ` S eeS UWW ;` fSfWgd S VsfWWWV b f de la afWV;` ad Sf a` ` W efWSgUg` SgfdW 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 Offre a été déposée Sgbd e VW 3 8 le 7 octobre 2020. G` Sh e VWV b f S f bgT bSd 3 8 egd son site internet ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) le 7 octobre 2020.

3 8 a publié sur son site internet ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org))

Les investisseurs qui souhaitent apporter des Actions (y compris les Actions détenues sous la forme nominative) qui souhaiteraient apporter des Actions au plus tard le jour de la clôture de l'Offre (y compris le jour de la clôture de l'Offre) - 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. Les Actions sont détenues sous la forme nominative qui souhaitent apporter des Actions au plus tard le jour de la clôture de l'Offre (y compris le jour de la clôture de l'Offre) - sous réserve des délais de traitement par l'intermédiaire financier concerné - en utilisant le modèle mis à leur disposition par leur intermédiaire financier.

Les ordres de vente des Actions seront exécutés par la Société Générale (adhérent 4403), prestataire de services de courtage et de négociation (y compris les frais de courtage et la taxe sur la valeur ajoutée y afférente) resteront en totalité à la charge des actionnaires vendeurs.

Les ordres de vente des Actions seront exécutés par la Société Générale (adhérent 4403), prestataire de services de courtage et de négociation (y compris les frais de courtage et la taxe sur la valeur ajoutée y afférente) resteront en totalité à la charge des actionnaires vendeurs.

Les ordres de vente des Actions seront exécutés par la Société Générale (adhérent 4403), prestataire de services de courtage et de négociation (y compris les frais de courtage et la taxe sur la valeur ajoutée y afférente) resteront en totalité à la charge des actionnaires vendeurs.

## 2.5 Calendrier indicatif de l'Offre

Un calendrier indicatif de l'Offre est présenté ci-après :

Un calendrier indicatif de l'Offre est présenté ci-après :

| Dates           | Principales étapes de l'Offre   |
|-----------------|---|
| 7 octobre 2020  | <ul style="list-style-type: none"> <li>Mise en ligne sur les sites de la Société Générale (www.societegenerale.com) et du groupe Wencan (www.wencan.com/en/) et mise à disposition du public du Projet de Note d'Information ;</li> <li>Mise en ligne sur les sites de la Société Générale (www.societegenerale.com) et du groupe Wencan (www.wencan.com/en/) et mise à disposition du public du Projet de Note d'Information ;</li> <li>Diffusion par la Société Générale du communiqué de dépôt et de mise à disposition du Projet de Note d'Information ;</li> </ul> |
| 7 octobre 2020  | <ul style="list-style-type: none"> <li>Mise en ligne sur les sites internet de Le Bélier (www.lebelier.com) et mise à disposition du public du projet de note en réponse de Le Bélier</li> <li>Diffusion par Le Bélier du communiqué de dépôt et de mise à disposition du projet de note en réponse de Le Bélier</li> </ul>   |
| 27 octobre 2020 | <ul style="list-style-type: none"> <li>Clôture de l'Offre et mise à disposition du public du communiqué de clôture de l'Offre ;</li> </ul>  |

| Dates            | Principales étapes de l'Offre   |
|------------------|---|
|                  | <ul style="list-style-type: none"> <li>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</li> <li>Mise à disposition du public et mise en ligne sur le site internet <a href="#">www.wencan.com</a> de la note en réponse visée</li> </ul>   |
| 28 octobre 2020  | <ul style="list-style-type: none"> <li>Mise à disposition du public et mise en ligne sur le site internet <a href="#">www.wencan.com</a> du document « <i>Autres informations relatives aux caractéristiques notamment juridiques, financières et comptables</i> » de l'Initiateur</li> <li>Mise à disposition du public et mise en ligne sur le site internet <a href="#">www.wencan.com</a> « <i>Autres informations relatives aux caractéristiques notamment juridiques, financières et comptables</i> » de Le Bélier</li> </ul> |
| 28 octobre 2020  | <ul style="list-style-type: none"> <li>Diffusion par l'Initiateur et Le Bélier des communiqués précisant les modalités de mise à disposition de la Note d'Information visée, de la note en réponse visée et du document « <i>Autres informations relatives aux caractéristiques notamment juridiques, financières et comptables</i> » de l'Initiateur et de Le Bélier</li> </ul>  |
| 28 octobre 2020  | <ul style="list-style-type: none"> <li>Publication par l'AMF de l'avis d'ouverture et de calendrier de l'Offre</li> <li>Publication par Euronext Paris de l'avis relatif à l'Offre et ses modalités</li> </ul>  |
| 29 octobre 2020  | <ul style="list-style-type: none"> <li>Publication de l'avis de l'AMF</li> </ul>  |
| 30 octobre 2020  | <ul style="list-style-type: none"> <li>Publication de l'avis de l'AMF</li> </ul>  |
| 11 novembre 2020 | <ul style="list-style-type: none"> <li>Publication de l'avis de l'AMF</li> </ul>  |
| 12 novembre 2020 | <ul style="list-style-type: none"> <li>Publication de l'avis de l'AMF</li> </ul>  |
| 20 novembre 2020 | <ul style="list-style-type: none"> <li>Publication de l'avis de l'AMF</li> </ul>  |

## 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 Coût de l'Offre

Le coût de l'Offre est estimé à environ 94.242.710,22 euros.

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

Industrial Bank of China, un emprunt bancaire de 380 millions RMB (environ 54 millions d'euros) sur une durée de 60 mois depuis le tirage. Le financement est garanti par : (i) le nantissement par Wencan, en tant que garantie principale du prêteur, de la totalité de ses participations dans Foshan SPV ; (ii) l'hypothèque par Wencan, en tant que garantie principale du prêteur, de certains biens immobiliers de Wencan et de deux de ses filiales en Chine (et non des filiales de Le Belier).

Générale et d'autres banques, d'un montant maximum de 100 millions d'euros, dont 50 millions d'euros ont été et seront utilisés pour l'Acquisition et l'Offre. Les détails sont les suivants : (i) un prêt à terme de 6 ans d'un montant maximum de 30 millions d'euros ; (ii) un prêt à terme de 7 ans d'un montant maximum de 20 millions d'euros. Par ailleurs, la totalité de ses actions dans Le Bélier.

Les financements de l'Offre n'auront pas d'impact significatif sur l'activité, les actifs et les résultats de Wencan ou de ses filiales, ni sur ceux de Le Bélier.

## 2.7 Restrictions concernant l'Offre à l'étranger

Afin de garantir l'efficacité de l'Offre

La présente note d'information n'est pas destinée à être diffusée dans les pays autres que la France. Aucune démarche ne sera effectuée en ce sens.

La présente note d'information ne constitue pas une offre en vue de vendre, ni une sollicitation de souscrire ou d'acquiescer à une offre de souscription ou de vente de titres financiers, ni une recommandation de souscrire ou d'acquiescer à une offre de souscription ou de vente de titres financiers, ni une recommandation de souscrire ou d'acquiescer à une offre de souscription ou de vente de titres financiers.

Afin de garantir l'efficacité de l'Offre, aucune démarche ne sera effectuée en ce sens.

Les personnes venant à entrer en possession de la présente note d'information 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 en vigueur.

La présente note d'information n'est pas destinée à être diffusée dans les pays autres que la France, à des personnes se trouvant aux États-Unis, par les moyens des services postaux ou par tout moyen de communication ou instrument de commerce (y compris, sans limitation, la transmission par télécopie, télex, téléphone ou courrier électronique) des États-Unis ou

bSd ` fW VS dWV eWh Ue Vg` Wtagde de valeurs des États-Unis. En conséquence, aucun exemplaire ou copie de la afWV;` ad Sf a` W Sg U` SgfdW a U` W f dW S f Sg à la afWV;` ad Sf a` ag A dW ne pourra être envoyé par courrier, ni communiqué et diffusé par un intermédiaire ou toute autre personne aux États-Unis de quelque manière que ce soit. Aucun actionnaire de la Société ne pourra apporter ses 3 Uf a` e A dWe ` Wf bSe W VgdWWW USdW (i) cg ` S bSe dWg Sg fSfe-Unis de copie de la afWV;` ad Sf a` ag V Wafg SgfdW a U` W f dW S f A dW W cg ` S bSe Wha V Wf W e Va U` W f e aux États-Unis, (ii) cg ` S bSe gf e V dW F W W f ag ` V dW F W f W e Wh U e baef Sg W e a We V W télécommunications ou autres instruments de commerce ou les servic V V g` W tagde W W h S W de W e f S fe- G` e W dW S f a` Sh W U A dW (iii) cg ` f S f bSe egd W W d fa dW W e f S fe- G` e adcg S S U W f W f W W A dW ag f d S` e e ea` ad V d W S b b a d f W f d W W (iv) cg ` W f` S Y W f` S` V S f S d W S Y s s a n t b a g d g` S` V S` f S g f d W c g g` S` V S` f g S S f U a` g` cg e W ` e f d U f a` e W W Z a d e W e f S fe-Unis. W ` f W VS d W Z S T f e` W b a g d h` f bSe S U W f W W ad V d W V S b b a d f W W f d W cg ` S g d a` f bSe f effectués en conformité avec les dispositions ci- W e g e W U W f a` W W a g f W S g f a d e S f a` ag ` e f d U f a` U a` f d S d W W a g b a g d W a b f W W ;` f S f W d S V e l d f a` W W U W W W W

La afWV;` ad Sf a` ` W a` e f g W g` W a d W S U Z S f a g W h W f W g` W e a U f S f a` V g` ad V d W S U Z S f ou de vente de valeurs mobilières aux États-G` e W` S bSe f e a g 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 V 3 d c g W leurs territoires et possessio` e a g g` cg W a` cg W W W W e f S fe W W 6 e f d U f W 5 a g T S

## 2.8 Régime fiscal de l'Offre

7` f S f S U f g W W S Y e S f a` d S` S e W W W S d Y W W f S f a` W h Y g W d W W U d b f a` e e g h S` f W résumément certaines conséquences fiscales susceptibles de e S b b c g W S g S U f a` ` S d W cg b S d U b W a` f A d W

S f W f a` W W U W -U W f` S` a` e S f f d W e g d W S f c g W U W ` ad Sf a` e` W a` e f g W f c g g` e b W d e g Va` ` f f d W W ` ad Sf a` Y` d S W V g d Y W e L S S b b U S T W W h W f g W W S g i s l a t i o n e n v i g u e u r à c e j o u r .

Les règles dont il est fait mention ci-S b d e e a` f e g e U W f T W V f d W S W f W b S d V h W f g W W e a V U S f a` e Y e S f h W W d Y W W f S d W c g b a g d S W f S h a d W W W W e d f d a S U f e a g e S b b c g W S` ` W a g W W U U W W U a g d e S` e c g W b S d V h W f g W W e a V U S f a` e W W d ` f W b d f S f a` b S d S V ` e f d S f a` fiscale française.

Les informations fiscales ci- W e a g e` W a` e f g W f b S e g` W W U d b f a` W Z S g e f h W W W e W T W W W W W e e L S g e g e U W f T W W e S b b c g W S g S U f a` ` S d W cg b S d U b W a` f A d W 5 W -ci sont invités à e ` ad W S g b d e W W W d U a` e W e L S Z a b i t u e l , d u r é g i m e f i s c a l q u i l e u r e s t a p p l i c a b l e e u é g a r d à l e u r s i t u a t i o n p a r t i c u l i è r e .

W S U f a` ` S d W b W e a` ` W b Z e c g W a g a d S W ` S S` f b S e W d d e W W U W e L S W W 8 d S` U W a h W f 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  
patrimoine privé, ne détiennent pas de valeurs mobilières  
3 Ufa' e VS' e WSWWg' Vebae f V bSdY We

Les personnes physiques qui réaliseraient des opérations de  
cg USUF deWfg' WSUhf f WU WbSdg' WbWea'' WeW hdS  
ou celles détenant des AUfa' e Sg ffdWg' b S' Vabfa' e VSUS  
des Actions attribuées gratuitement ou détenant des AUfa' e SUg  
WfdWdeWag WYagbWea' f' hf We e SeegW Sgbd e VWgdUa' e  
leur est applicable.

(a) Régime de droit commun

i. *Impôt sur le revenu des personnes physiques*

5 a' ad WfSg Vebae fa' e W Sd UW "' " 3 Weg hS' fe ' ( bis W "' 3 Vg 5 a WY  
b fe WYS'e' We WUWe a' WWS Wgde aT dW W ffdW See ed S e e bSd W  
bZ e cg Wea' f W bd' UbWeag e g' bd hW Wf ad S fS dWg' cg W D I Sg fSg VW

Bagd Wgd Sedg/ Wf eeW WfSg BSG Wf Sg WUWe a' WWS Wgde aT dW W ffdW See  
bSd W bWea'' W bZ e cg W' WT' UWf VSgUg' STSf W Wf W Vfe YS' e ea' f Va' UdW Wge  
a' fS' fTgf eage d e W W W b g fSf a' V h Wfg W W a' e hSg W ha dU W eage

FagfWa e W Sbb USfa' W Vebae fa' e Vg VW Sd UW "' 3 Vg 59; WYS'e' We WU  
hS Wgde aT dW W ffdW See ed S e e bSd W bWea'' W bZ e cg W b W h Wf bSd V d  
Sbb USfa' Vg BSG Wegdabfa' Wbd W W W dl ha LST Wg Ua' fdTgST W W W W S e W W S  
W e S V US Sfa' V b f egd W W W Wg W W S' W la' U W W fd W b de W Ua' bf W bagd S V f W  
d W Wg' W YaTS eage e Sg TSd W b da Yd W e W W b f egd W W W Wg abfa' e Sbb cg W e g  
S' g W W We W T W W W d W W ge YS' e' We b da fe b ge hSg W W U d S' U W Wfd S' f VS' e  
V Sbb USfa' Vg BSG E g' b

Sbb US



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  
Ua 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 WbaYdWe bSdSbbadf bae f a` Sg B8G V bWVdS Va` UVWS e fgSf a`  
bWea`` WWWUZScg WW fWfVgdV3 Uf a` e UW U fs` f Va` U` h f e eWdSbbcaUZWVWVgdLa` eW eUS  
S` VW WS` W abbadf` f

5 a` ad Wf Sg Vebae f a` e VW Sdf UW " " 6 ; Vg 59; W a` e hSgW VWUWe a` egT W Sg  
Uagde Vg` WS` W Wea` f bgfST WcgWegd W YS` e VW W SfgdWd S e e Sg Uagde 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 adVW  
V bgfSf a` W a` e hSgW Wf V fW` La W eg f,

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

W bWea`` W VebaeS` f VW a` e hSgW` WWe dWadST W S` S` f d S e W a` e hSgW Sg Uagde VW  
S` W WUWe a` W Wgd3 Uf a` e VS` e WLSVWW A dWag d S eS` fg` W a` e hSgWade WWS UWe a`  
WU3 Uf a` e VS` e WLSVWW A dWea` f` h f W eWdSbbcaUZWVWVgdLa` eW eUS ZST fgWbagd fgVW  
W La` Vf a` e Vgf eSf a` VWUWe a` e hSgW

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

## ii. Prélèvements sociaux

Qu'ils soient soumis au PFU ou Sg TSd WbaYdWe 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 Wt soumis, sans abattement, aux prélèvements sociaux au taux global de 17,2 %, se décomposant comme suit<sup>19</sup> :

- 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.

<sup>19</sup> 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` VW Ua` fdTgST W bagd Seeg Wf eeW Wf VWUe YS` e Sg TSd Wbca YdWe VW b t sur le revenu, la CSG est partiellement déductible (à hauteur de 6,8 VS` e Z bafZ eWá ` SgdS f bSe f Sbb cg STSffW Wf bagd Vgd WWW fWf a` renforcé bd hg Sdf UW ' "-0 D 1 quater du CGI) Vg dWfWg YaTS baeST W S` WWea` bS W Wf Wea VWUe 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 UZSdYWWW Ua` fdTgST W bSee T W VW b f egd WdWfWg g` UW 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 pour les contribuables mariés 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 pour les contribuables mariés soumis à imposition commune ;

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` VW 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, avS` fSbb USf a` VW STSffW Wf bagd Vgd WWW fWf a` (lorsque celui-ci est applicable dans les conditions précisées ci-dessus) W USe Vabf a` bSd WUa` fdTgST W bagd Seeg Wf eeW Wf Sg TSd Wbca YdWe VW b f egd WdWfWg ha d bScSYdSbZW(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 W3 Uf a` e VS` e WSVdWg` 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 W Sg Vebae f a` e VW Sdf UW . 221-30 et suivants du Code a` fS dWW ` S UW WUa` ad Wf Sg Vebae f a` e VW Sdf UW ') ' T e Vg 59; Wb ge-values VWUe a` V3 Uf a` e ` eUdf W B73 T ` UWf Vg` W Wa` dSf a` V b f egd WdWfWg : (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 ` fWh Wf b ge VWU` c S` e Sbd e S VsfWW agh WfgdWg B73 ; ag ade Vg` dVfS f bSdf W, si celui-ci ` fWh Wf b ge VWU` c S` e Sbd e S VsfWW agh WfgdWg B73

Pour les PEA ouverts depuis le 1<sup>er</sup> 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 du 1<sup>er</sup> janvier 2018 est de 17,2 %. Pour les PEA ouverts avant le 1<sup>er</sup> 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. Les plus-values constatées sont donc 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. 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'écoulement à cette occasion de moins-values constatées le cas échéant 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.

## 2.8.2 Régime de droit commun

### (a) Régime de droit commun

Les plus-values constatées 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 du 1<sup>er</sup> janvier 2018 est de 17,2 %. Pour les PEA ouverts avant le 1<sup>er</sup> 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. Les plus-values constatées sont donc 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. 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'écoulement à cette occasion de moins-values constatées le cas échéant sont imputables sur les gains de même nature réalisés en dehors du plan au cours de la même année ou des dix années suivantes.

<sup>20</sup> Loi 2019-1479 du 28 décembre 2019 art. 39

les dividendes de 15 % sur une fraction de leur résultat imposable limitée à 38.120 euros.

5 a) 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 de 15 % sur une fraction de leur résultat imposable limitée à 38.120 euros, le taux de 26,5 % à compter des exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2022, comme suit :

- pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2021 : le taux de 26,5% sera applicable à toutes les entreprises, sur la totalité de leurs bénéfices, à l'exception des entreprises de dimension micro, les petites et moyennes entreprises continueront à bénéficier du taux réduit de 15 % sur la fraction de leurs bénéfices de 38.120 euros ;
- à compter des exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2022, les petites et moyennes entreprises continueront à bénéficier du taux réduit de 15 % sur la fraction de leurs bénéfices de 38.120 euros.

Les dividendes de 15 % sur une fraction de leur résultat imposable limitée à 38.120 euros, le taux de 26,5 % à compter des exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2022, comme suit :

5 a) 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 de 15 % sur une fraction de leur résultat imposable limitée à 38.120 euros, le taux de 26,5 % à compter des exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2022, comme suit :

5 a) 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 de 15 % sur une fraction de leur résultat imposable limitée à 38.120 euros, le taux de 26,5 % à compter des exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2022, comme suit :

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

5 a) 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 de 15 % sur une fraction de leur résultat imposable limitée à 38.120 euros, le taux de 26,5 % à compter des exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2022, comme suit :

5 a) 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 de 15 % sur une fraction de leur résultat imposable limitée à 38.120 euros, le taux de 26,5 % à compter des exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2022, comme suit :

a`e` VV Wa fe VWhafWWS eaU f Vfd UWe Uwf fdWea`f` eUd fe W La bfST f Sg La bfW VfdV WbSdf UbSf a` ag g` WegTVh ea` eb US WVG` SgfdWLa bfWVg T S` UadVba` VS f Vgd cgS USf a` La bfST W WUWf a` Vwf fdV WwaU f e bd ba` V dS` UW aT dW

WbWca`` W egeUWf T W V fdWLa` UM W ea`f` hf W eWdSbbdaUZV W Vgd La` eW eLS ZST fgW S` VVe SeegdW WUSE UZ S`f cgW W 3 Ufa`e cg WVe V f W Wf La` efgWf WVe f fdV W W bSdf UbSf a` Sg eWe W W Sdf UW +; S *quinquies* Vg 59;

W a`e hSgW d S e W aUSE a` VWS UWe a` V3 Ufa`e d ba` VS f ScgS USf a` V W f fdV W W bSdf UbSf a` ` Wea` f bSe V VgUf T W Vg d eg fSf` baeST W W Wb WghWf bSe fdW bgf W egd W b ge hSgW a` YfW W bagd W T W a` e Vg US Ug WWS cgafWbSdf W dS e W UZSdY W W bd Uf W fS` f fagfWa e bd Ue cgW aT YSf a` V W bdaU W W S d` f YdSf a` V W S cgafWbSdf W W dS e W UZSdY W Sbb UST Wegd W a` fS` f Tdgf W W b ge hSgW d S e W Sg Uagde Vg` W W U U W W e Sbb cgWcgW e WfdW d e W W d W efdW g` W b ge hSgW W W Sg f fdW Vg V f W W U U W

W La` Vfa`e Vgf eSf a` W W d W adf W W a`e hSgW a` YfW WaT eeWf W d Y W eb U cgW W W La` fdTgST W La` UM W ea`f` hf e eWdSbbdaUZV W Vgd La` eW eLS ZST fgW UW YSdV

2.8.3 Personnes non-résidentes fiscales en 8dS` UW W V fWS` f bSd` Vgde 3 Ufa`e bSd` ` fW` VS dW Vg` fST eeW Wf e fST W ag Vg` W TSeW W W 8dS` UW

En principe, les plus-hSgW d S e W aUSE a` V W U We a` e VSUf a` e (émises par des sociétés françaises) bSd` W b W ca`` W bZ e cgW cg` Wea` f bSe eLS W Wf Va` U W W 8dS` UMSg eWe W W 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 rattachable à une base fixWag g` fST eeW Wf e fST Weag e b f W 8dS` UW SUf VgcgW e W S Wf` eUd fe W SUf a` e` Wea` f bSe eag e W b f W 8dS` UW

FagfWa e W Sbb USf a` W W V ebae f a` e W W Sdf UW T e4 Vg 59; W eaged e W W W W V ebae f a` e Ves conventions fiscales internationales éventuellement applicables, les plus-hSgW d S e W aUSE a` V W U We a` e VSUf a` e bSd` g` W b W ca`` W bZ e cgW ag adS W cg` W f bSe eLS W Wf Va` U W W 8dS` UW ea` f egeUWf T W V fdW S W W 8dS` UW arsque : (i) la société dont les titres sont cédés est soumise à b f egd W 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 Wfbd hg Sdf UW T e4 bd Uf Wf Sg fSg W W 28 adcg W f V bSd` g` W b W ca`` W morale et au taux de 12,8 adcg W f V bSd` g` W b W ca`` W 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 d W f fgf a` VWS bSdf Vg bd hW Wfbd hg Sdf UW T e4 Vg 59; cg W U W W 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 la fraude, 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 (à la date de la publication de la présente note) :

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 ont 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, mais 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 *Deuxième Catégorie*) ; et
- les Etats ou territoires qui ont 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, mais 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 *Troisième Catégorie*).

A la date de la publication de la présente note, 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 outre, 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 les services fiscaux de leur pays de résidence fiscale.

2.8.4 Personnes sag eW g` d Y WV baefa` V dWf

W Suf a` S dW eag e g` d Y WV baefa` SgfdW cgWUW h e e U Wgege W cg bSdf UbWf  
A dW` afS Wf W bWca` W Va` f W ab dSfa` e badS` f egd W hS W de aT dW ea` fd S e W VS` e  
W Ua` Vf a` e S Sa YgW UW W cg USdSf deWfg` WSUhf W WU W bSdg` W bWca` W eW hS` f f fdW  
bda W ca` W UW bW Vab dSfa` eag cg a` f` eUdf W de 3 Ufa` e Suf W W dT S Ua` WUS ag  
W bWca` W bZ e cg W cg a` f S U g e W de 3 Ufa` e VS` e W S V d W W g` V ebaef V bSdY WeS SdS Wag  
V` UfSfa` Vg bWca` W W dca` fe` ad W Sgbd e W W d Ua` eW eLS ZST fgW Vg d Y W eLS cg W d  
Wf Sbb UST W

2.8.5 6 da fe V W d W efdW Wf ag fS W egd W f dS` eSuf a` e` S` U dW

5 a` ad Wf Sdf UW) ( Vg 59; Sg U g` V da f V W d W efdW Wf` Wf W Y T W W 8 dS` U W Sg f fd W W S  
U We a` W Suf a` e Vg` WeaU f cg S ea` e Y WeaUS W 8 dS` U W W Va` f W f fd W ea` f` YaU e egd g`  
S d U Z d Y W Wf V` efdg W fe` S` U W e ag egd g` e ef W g f S f dS W W YaUSf a` a` e cg WS  
U We a` W Wea f Ua` e f Sf W bSdg` S U f W e Y W 8 dS` U W ag f dS` Y W 6 S` e U W W W W U S e S U We a` W  
Suf a` e W f Seeg W W g` V da f W W g f S f a` Sg f Sg b d a b a d f a` W W W` See e egd W b ge W Vg bd  
W W U We a` ag V W S h S W d d W W W f fd W e aged e W h W W W U M S` W W U W f a` e h e W Sg;; W W Sdf UW) (  
Vg 59;

6 e ade cg WS U S b f S e S f a` Tagde d W W S EaU f` W U V S f b S e g` S d V V W d a e Sg W V U W T d W  
" + S U g e f a` b S d ;` f S f W d W 3 U f a` e` W e W S b S e eag e W S f S W egd W f d S` e S u f a` e` S` U d W  
b d h g W Sdf UW % ter L6 Vg 59; - W Suf a` S d W W S EaU f` W e W a` f b S e eag e U M W S W  
d S ea` W S U We a` W W W de 3 U f a` e VS` e W S V d W W W A d W

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

Wbd bdabae bSd ;' fSfVgdVS' e WUSVdWWW A dWwf VW% Vgdae bSd3 Ufa' W4 WbS ST WW`g dSdW5 Wbd Wf VWfcgWSg bd Wb ge W bS bSdI WUS' bagd 3 Ueg efa' W4 aUe dWd eWfS' f( +( Vg USb fS eaUS W') "+ WVe Vda fe VWhafWZ adcgW<sup>21</sup> 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 STSeWWg' WS' S eW g f Udf dW eWa' Wf fZaWV W Wd dWUW gegW W VWhS ad eSfa' W bdWS' f W Ua bfW W eb U Uf e VWS EaU f eS fS WWea' eWfVgd VSUf h f

Wf Wfe bd eWf e U WWeage a' f f STad e egd STSeWW ` ad Sf a' e ` S' U dW bgT cgW Wf Sf a' e VW ;' fSfVgd W Wf ` ad Sf a' e Ua g' cg W bSd W S' SYW Wf WWS EaU f 5 Wf ` ad Sf a' e ` a' f Sf a' T W VSgUg' Wh d USfa' ` V bWWS' fWWW S bSdf WVEaU f 9 ` dS W ` afS Wf cgS' f Wgd WSUf fgWWW Wgd WZSgef h f

#### 3.1 Méthodologie d'évaluation

##### 3.1.1 fZaWV hSgSfa' dWgW

6 S' e WUSVdWWW SbbcaUZWbSd S' S eW g f Udf dW Wf fZaVa aYW V hSgSfa' 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 bbcaUZWbSd SUfgS eSfa' Wf g Wfd eadW Wfgde Veba' T Wf fZaW6 58
- Approche par les comparables boursiers
- Approche par les transactions comparables

##### 3.1.2 fZaWV hSgSfa' USdf W

Les méthodes suivantes, jugées non bWf` WfW bagdSbbd UW Wbd bdabae ` a' fbSe f dWgW,

#### **Actif net comptable (« ANC »)**

Cette méthode patrimoniale consiste à valoriser une société sur la base de ses capitaux propres comptables et extériorise une valeur nette comptable par actia' 7 W WfbSe bWf` WfW bagd hSgWg' WeaU f Va' f

<sup>21</sup> Sur la base Vg` `a TdWafS Wf ` " SUfa' e dWd eWfS' f 7.142.545 droits de vote théoriques au 30 septembre 2020, calculés conformément aux dispositions du 2<sup>ème</sup> S ` S VW Sdf UW %8-11 I du règlement général de 3 8



Le bilan comptable de la Société ne tient pas compte ni des capacités distributives, ni des perspectives de croissance de cette société.

5. La Société ne permet pas de prendre en compte 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.

3. La Société a ainsi une prime de 61,4% par rapport à cette valeur.

### Actif net réévalué (« ANR »)

5. La Société a réévalué ses actifs et ses passifs, après réévaluation des principaux actifs, en particulier incorporels, à leur valeur de marché.

4. La Société a principalement utilisé dans le cas de holdings diversifiées ou de sociétés détentrices une méthode susceptible de voir leur valeur comptable être très en-deçà de leur valeur de réalisation économique immédiate. Cette méthode a donc été écartée par la Société Générale.

### Actualisation des flux de dividendes

Cette approche consiste à actualiser 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

La Société a utilisé les agrégats de référence suivants pour l'évaluation du Prix de l'Offre :

La Société a utilisé les agrégats de référence suivants pour l'évaluation du Prix de l'Offre :

stand-alone

### 3.2.2 Référence à la valeur des fonds propres

Les éléments de la valeur des fonds propres 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 millions d'euros
- Provisions pour engagements de retraite après impôts : +3,8 millions d'euros
- Quelques ajustements spécifiques :
  - o Une dette relative au CIR : +0,1 million d'euros
  - o Une provision pour litige : +0,4 million d'euros
  - o Un ajustement de BFR : +18,5 millions d'euros

Le total des fonds propres est de 19,3 millions d'euros.

### 3.2.3 Référence à la valeur des actions

Au 30 juin 2020, la valeur des actions est de 19,3 millions d'euros, correspondant au nombre total de 35.754 actions auto-détenues à cette date dans la Société.

## 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 les investisseurs institutionnels 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 bénéficieront les actionnaires minoritaires qui apporteront leurs titres.

### 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 l'offre publique d'achat. Le cours de bourse est basé sur les cours de référence établis par deux analystes de marché et sont, en outre, échangées dans des volumes de transactions satisfaisants.

Sur la période allant du 6 décembre 2019, dernier jour de l'année fiscale, à l'ouverture des Bourses le 6 janvier 2020, le cours de Le Bélier est négocié en dessous du prix offert.

Le tableau ci-dessous présente les primes induites par le cours de Le Bélier par rapport au cours de Le Bélier spot et les cours moyens pondérés par les volumes sur plusieurs périodes de références.

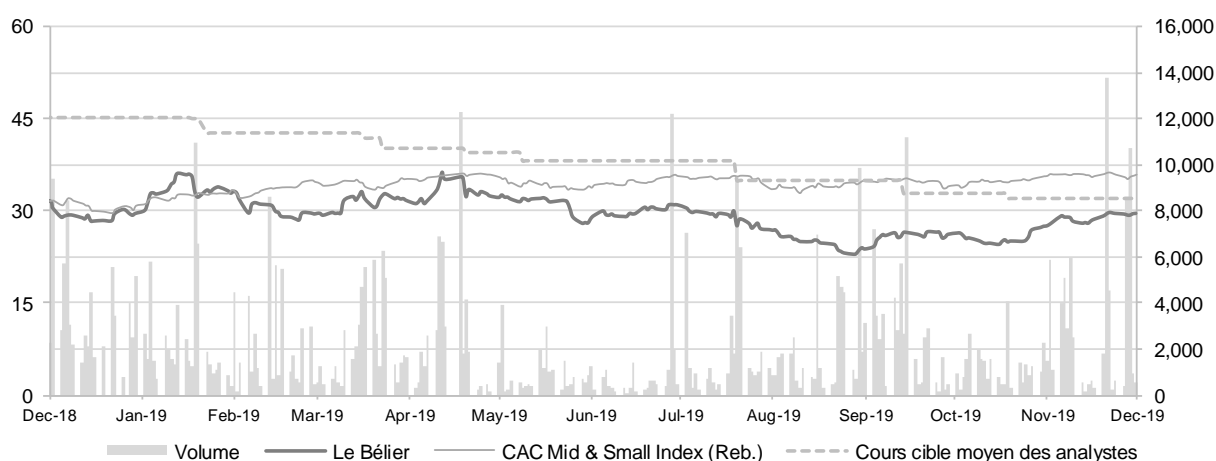
| Références au 6 décembre 2019              | Cours de bourse | Prime induite par le prix de l'offre |
|--|-----------------|--------------------------------------|
| Cours spot à la clôture                    | 29.60€          | +29.0%                               |
| Moyenne pondérée par les volumes 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 a connu une nette progression sur les 12 derniers mois précédant l'annonce, 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 cours de Le Bélier a connu une nette progression sur les 12 derniers mois précédant l'annonce, effet augmenté de 13,2% sur cette période.

3 ffdWW ` 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



Source : Capital IQ

6 Wbg e S` ` a` UW Wna g W a W UZS` Y bSd agd Wf W) 427 titres.

BSdS Wgde SLf a` S f SeeW adW WfS Wf WbSd S UleW Wsg 5 ah V-19 entre fin février et fin avril. S TS eeWWdWefd Wgd Sb daWTS eeW Wh da` ' Vg Uagde WTagdeWf` S` ` a` e W Y WShWU WW UaUZSYW Wh da` % WdWefd bSd WeW T WWU SLf Wgde Vg eWfWd Sgfa aT W Ua` efd Uf Wgde équipementier et sous-traitants).

La reprise constatée depuis le début du mois de mai matérialise le réajustement progressif du cours de TagdeWhWc Wbd VA 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 S` S` eW Sbd e S bgT USf a` fd Wfd WW Shd " "

Pour les besoins de cette analyse, seuls les rapports de recherche pr UVS` f S` ` a` UWW 3 Ucg e f a` Vés 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%                               |
| <b>Moyenne</b> |                 |                 |                    |                    |                   | <b>+38.8%</b>                        |

Wbd VA dWVf egb d Vgd Sg Uagde UT W VV S S eVW W dVd eWfWg' Wbd WWW% egd S a W WWWVde Uagde UT W ShS' fS' ` a' UWWW Acquisition des Blocs.

À la eg fWWW S' ` a' UWWW A dW V Vg S S eVW a' f dVLa S V VSbbadVW V ffdV 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 ApprochWbSd SUfgS eSf a' VV g VVfd eadVW Vgfgde Veba' T V fZaVW6 5 8

5 VVW fZaVWUa' e eVW SUfgS eVW WeW T WWW g VVfd eadVW VY' d e bSd g' WeaU f W fWS' f Ua bfWWW ha gfa' SffWVgWWW eVW bW ad S' UW a W W a' YfW WELLE revient à modéliser et SUfgS eVW WeW T WWW g VVfd eadVW WT' US' fSg SUf a' ` S dVW V Sg U d S' UWV

ES eWW ghdWbW V V SbbcaUZVg' WhS Vgd V WfdVd eW S hS Vgd bSd SUf a' fS' f aTfWgWbSd S eagefdSUf a' UWWhS Vgd V WfdVd eWWW Wfe VVbSecSYWWW S hS Vgd V WfdVd eW S hS Vgd VV a' V e bcbadV Vh e WWeg fWbSd W a TdWV SUf a' e

SbbcaUZWWW S hS Vgd V WfdVd eWS' e UWV fZaVW e Sbbd ZVWWW VV Ua baes' fV S hS 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' VVbd h e a' hS Vgd fV ` S W V g VV fd eadVW VVeba' T V e WfWVWf VV g VVfd eadVW VV YSY e bSd SUf h f Sbd e W ` S' UW Wf VWS hSd Sf a' Vg T V a' W a' V e VVag W Wf VVW ` hVf eeW Wfe V Wb a fSf a'

### Hypothèses de détermination des flux de trésorerie prévisionnels

SbbcaUZWbSd V g VVfd eadVW V SUfgS e eS f d S e Wegd STSeW Vg b S' VS S dVUa g' cg bSd W S' SYW Wf egd Sb daVW " " " Vg b S' VS S dV egd WeVW WfS da' Sgf cg WfS' e e par le Management pour la période 2020 à 2024, (iii) des deux principaux ajustements effectués par ;' fSfVgdegdUWb S' VS S dV cg ea' f V fS e U-VV eage h VV WfdSba Sf a' e S fV bSd ;' fSfVgd sur la période 2022 à 2025 sur une base *standalone* et (v) des indications du Management concernant bSf VWS UdeW W b V WWW5 ah V-19.

Wb S' VS S dV S S' f eVW VVba' f VVW bSd fS f fST bSd W S' SYW Wf W eVfW TdW " + W S f ressortir les caractéristiques suivantes :

- G' fSg VVUa eeS UWg UZ dVVS S dV V Wh da' W " " W Wh da' ( 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 SdYWW74;F6 3 eST WWW Y WShWU WfSg VW SdYWW74;F6 3 " + bSecS' f VW % bagd S' ` W " " " W " Vg S f Vg' W Y dWSgY WfSf a' VV Ua fe opérationnels ;
- 6 V V bWeV V ` hVf eeW Wfe eST V ) a' e V V d a s, soit environ 7% du chiffre VS S dV W Y WShWU WU UW ` hVf eeW Wf' UeS dW S EaU f bagd V h Vabb V V W nouveaux produits.

; ' fSfVgd YaTS W Wf W Y WShWU V b S' e VS S dV fS' e e bSd W S' SYW Wf VW W4 W S toutefois gY ` UeS dW W Vfg W fda e S gefW Wfe egd UWg -ci :

- 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. Ajustement lié à un projet de développement de produits de la gamme 74;F63 : la demande sera soutenue par la mise à disposition de nouveaux produits de la gamme 74;F63 ;
  - iii. 3 scénarios de développement de produits de la gamme 74;F63 : la crise du Covid-19 a entraîné une baisse de la demande de produits de la gamme 74;F63 (13% représentant la moyenne entre les prévisions du Management et celles des scénarios de développement de produits de la gamme 74;F63) ; les ajustements ont été pris en compte : réduction des coûts de main-d'œuvre partielle, diminution de la sous-traitance, diminution du nombre de salariés, etc.) et les ajustements de la gamme 74;F63 ont été appliqués au chiffre de développement de produits de la gamme 74;F63 ;
- Le chiffre de développement de produits de la gamme 74;F63 est de 13,5% après 2025 ;
- i. Les ajustements de la gamme 74;F63 reflètent ainsi les tendances de marché identifiées pour les années à venir ;
  - ii. Des coûts de développement de produits de la gamme 74;F63 ont été pris en compte ;
  - iii. Les ajustements de la gamme 74;F63 ont été pris en compte ;
  - iv. Des investissements nets (après amortissements et dépréciations) tendent linéairement vers 100,0% des investissements en normatif ;
  - v. La variation du besoin en fonds de roulement (BFR) correspond à environ 20,0% de la variation du chiffre de développement de produits de la gamme 74;F63 ;

**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 de 1,5% après 2025 ; (ii) une marge opérationnelle de 15% ; (iii) une structure de capital de 40% ; (iv) une variation du besoin en fonds de roulement de 20% ; (v) une variation du chiffre de développement de produits de la gamme 74;F63 de 13,5% après 2025 ;

*La présente note d'information n'est pas destinée à être diffusée dans les pays autres que la France*

**Détermination du taux d'actualisation**

Le g Wfd eadWVeba` T W WS f d g` dW W USb fSg ` hWf e VS e WfdWdeWbSd W

A titre informatif, hors prime de taille dans le calcul du CMPC, il ressort une valeur centrale du DCF à 227 € sur cette valeur centrale.

Enfin, à titre informatif également, cette même sensibilité, dans un scénario « pré-UEA à dire 2019-2021 », fait ressortir une fourchette de 33,90 euros à 40,80 euros, tenant dans la moyenne haute de la fourchette.

### 3.3.5 Approche par les comparables boursiers

5 sociétés ont été sélectionnées pour être comparées à Le Bélier : Nabtesco, CIE Automotive, Gestamp, Dana et Linamar. Ces sociétés ont été choisies en raison de leur taille, de leur secteur d'activité, de leur rentabilité et de leur croissance. Cette méthode a été retenue compte tenu du fait que des différences significatives existent entre eux notamment eu égard au niveau de leur diversification et de leur taille. A l'exception de Dana, toutes les sociétés sélectionnées sont des sociétés cotées en bourse.

L'EBITDA (Earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization), ainsi que l'EBITDA-Capex ont été retenus comme agrégats de référence, compte tenu du fait que ces agrégats sont utilisés par les investisseurs pour évaluer la performance des sociétés du secteur de l'aluminium.

Les clauses commerciales permettant le transfert du risque vers les clients afin de protéger les marges de Le Bélier.

Les sociétés sélectionnées sont des sociétés cotées en bourse et ont été choisies en raison de leur taille, de leur secteur d'activité, de leur rentabilité et de leur croissance. Ces sociétés ont été choisies en raison de leur taille, de leur secteur d'activité, de leur rentabilité et de leur croissance.

| 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 |
|----------------------------------|------------|-------------------------------|--------------------------|------------------|------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Comparables sélectionnées</b> |            |                               |                          |                  |                  |                        |                        |                        |                        |                              |                              |
| 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%                         |
| <b>Médiane de l'échantillon</b>  |            |                               |                          | 7.6x             | 5.1x             | 17.8x                  | 10.2x                  | 11.0%                  | 13.0%                  | 4.0%                         | 6.6%                         |
| <b>Valeur par action induite</b> |            |                               |                          | 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 sur la base de l'EBITDA-Capex 2020E. Le prix offert représente des primes respectives de 62,3% et 50,6% respectivement sur les valeurs par action induites par les sociétés comparables sur la base de l'EBITDA-Capex 2021E.



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 de Le Bélier (2020E) et de Le Bélier (2021E). Le prix offert représente des primes respectives de 6,1% et 9,3% sur les valeurs par action induites par les opérations annoncées depuis 2015.

### 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. Les multiples de valeur retenus sont ceux des sociétés comparables les plus proches de Le Bélier en termes de secteur d'activité, de taille et de structure financière.

Le multiple retenu est celui de la valeur d'entreprise divisée par le chiffre d'affaires (VE/CA) et par l'EBITDA (VE/EBITDA). Les multiples de valeur retenus sont ceux des sociétés comparables les plus proches de Le Bélier en termes de secteur d'activité, de taille et de structure financière.

Le multiple retenu est celui de la valeur d'entreprise divisée par le chiffre d'affaires (VE/CA) et par l'EBITDA (VE/EBITDA). Les multiples de valeur retenus sont ceux des sociétés comparables les plus proches de Le Bélier en termes de secteur d'activité, de taille et de structure financière.

| 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 Irl (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      |

Sbb USf a` Vg g f b W VS` 74;F63 F " "3 74;F63 egd a e Y eeS` f Sg % juin 2020) de Le Bélier fait ressortir une valeur par action de 25,87 euros. Le prix offert par action fait ainsi ressortir une prime de 47,6% par rapport à cette valeur.

3.3.7 E`fZ eWWW Wfe VSbbd USf a` Vg bd a Wf bSdSUf a`

| 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)<br>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 DE LA 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 de la 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**