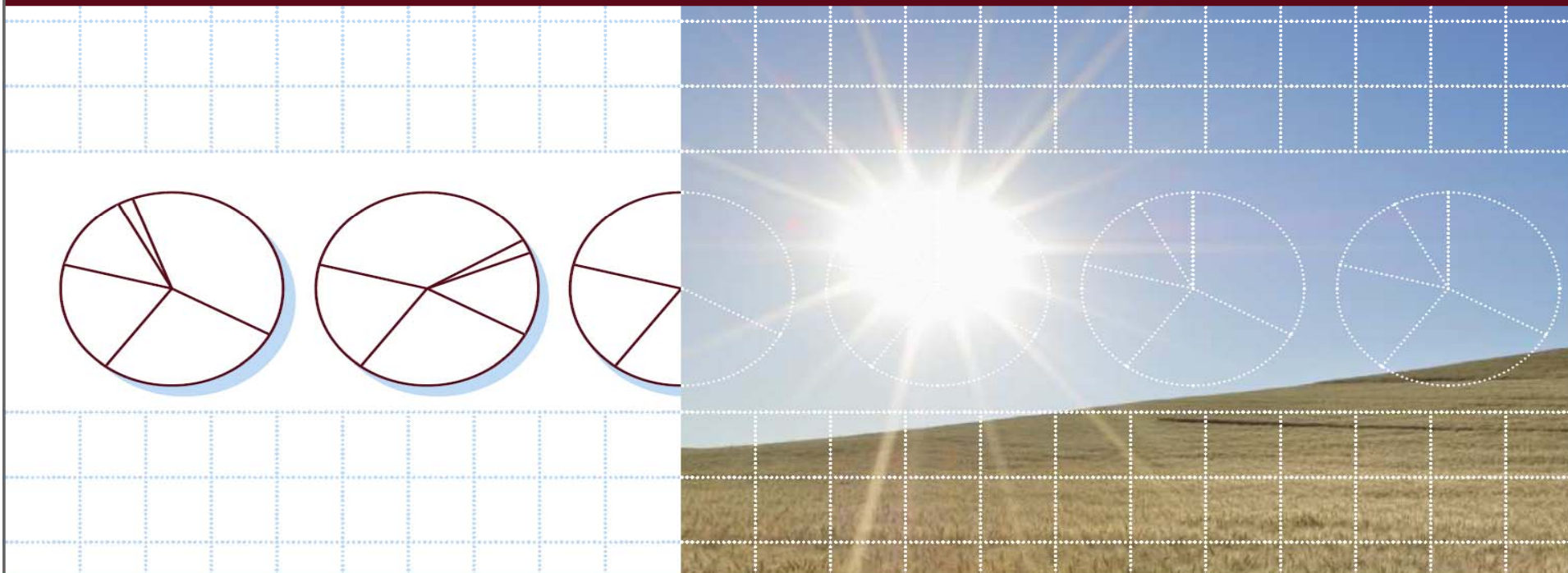




W E N D E L



Reprise dynamique
au 1^{er} semestre 2010

1^{er} septembre 2010

Un premier semestre sous le signe d'une croissance plus forte et plus rapide que prévu

- ▶ Poursuite ou reprise de la **croissance** organique
- ▶ Reprise de la **croissance** externe
- ▶ Forte **croissance** dans les pays émergents
- ▶ Excellentes performances des **sociétés non cotées**



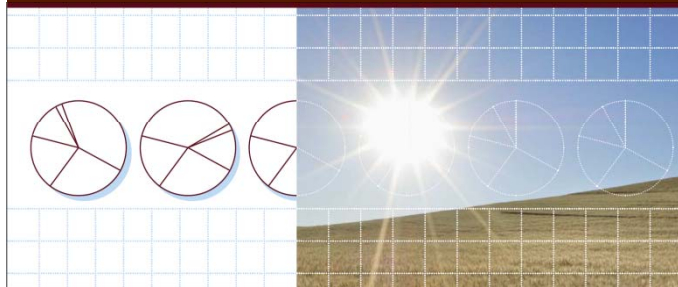
Un modèle de création de valeur renforcé

Faits marquants du 1^{er} semestre 2010

- ▶ **124 M€ réinvestis dans Deutsch et Stahl leur donnant les moyens d'accélérer leurs performances**
- ▶ **10 opérations de croissance externe annoncées par les sociétés du Groupe**
- ▶ **Introduction en bourse réussie d'Helikos avec 200 M€ levés**
- ▶ **Gestion active de la participation dans Saint-Gobain**
- ▶ **Poursuite du désendettement pour 273 M€**



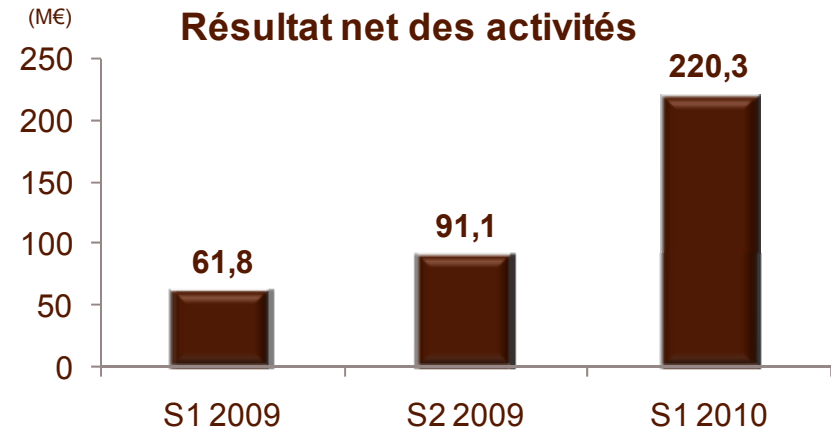
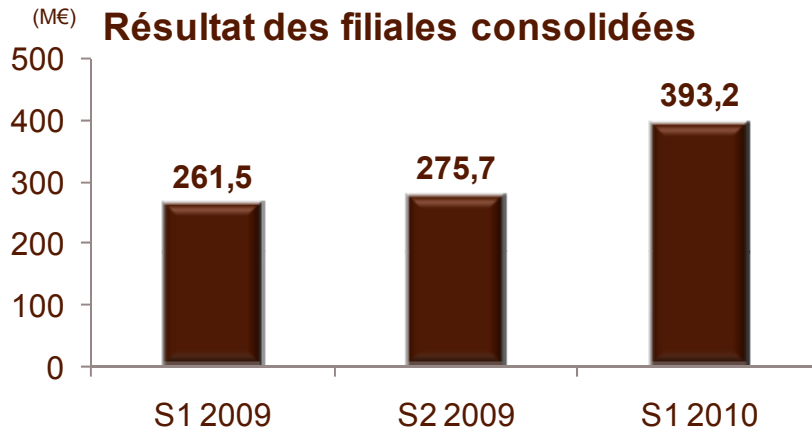
W E N D E L



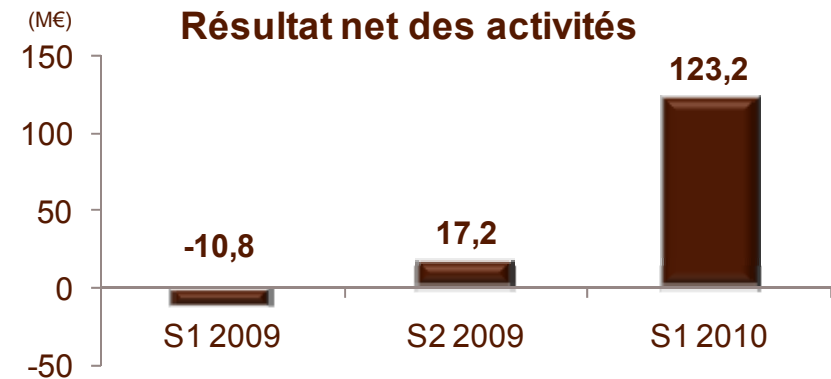
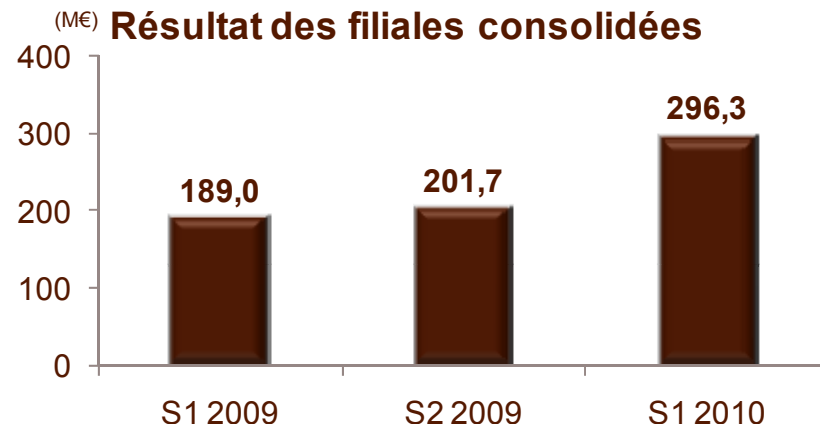
Des résultats semestriels 2010
en forte progression

Des résultats en progression

Consolidé



Part du Groupe



Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2010

Chiffre d'affaires consolidé

(en millions d'euros)	S1 2009	S1 2010	Croissance organique	Croissance publiée
Bureau Veritas	1 329,5	1 349,1	0%	1,5%
Deutsch	170,1	203,7	19,0%	19,8%
Materis	860,7	925,3	5,1%	7,5%
Stallergenes	97,6	110,6	13,3%	13,3%
Stahl	-	122,4	-	-
Chiffre d'affaires consolidé	2 457,9	2 711,2	3,6%	10,3%
Stahl (contribution sur 6 mois)	110,8	168,5	48,0%	52,1%
Total incluant Stahl sur S1 2009 et S1 2010	2 568,7	2 757,3	5,5%	7,3%

Chiffre d'affaires des sociétés mises en équivalence

(en millions d'euros)	S1 2009	S1 2010	Croissance organique	Croissance publiée
Legrand	1 812,1	1 910,1	3,1%	5,4%
Saint-Gobain	18 715	19 529	1,0%	4,3%

Résultats consolidés du 1^{er} semestre 2010

(en millions d'euros)	S1 2009	S1 2010	Δ
Contribution des sociétés	261,5	393,2	+50,4%
Financement, frais généraux et impôts	(199,7)	(172,9)	-13,4%
Résultat net des activités⁽¹⁾	61,8	220,3	+256,4%
<i>Dont Résultat net des activités part du groupe⁽¹⁾</i>	<i>(10,8)</i>	<i>123,2</i>	<i>NS</i>
Résultat non récurrent ⁽²⁾	(963,1)	(20,9)	NS
Résultat net total	(901,3)	199,4	NS
<i>Dont Résultat net part du groupe</i>	<i>(959,8)</i>	<i>124,5</i>	<i>NS</i>

(1) Résultat net avant les écritures d'allocation des écarts d'acquisition et les éléments non récurrents

(2) Y compris les écritures d'allocation des écarts d'acquisitions

Résultat non récurrent

(en millions d'euros)	S1 2009	S1 2010
Plus-values de cession	464,0	0,0
Perte de dilution	(741,6)	(0,2)
Ajustement à la valeur de marché	100,9	101,0
Provisions pour risques et autres	49,6	(11,3)
Eléments non récurrents	(127,2)	89,5
Effets liés aux écarts d'acquisitions	(87,4)	(93,0)
Dépréciations d'actifs	(748,5)	(17,4)
Résultat non récurrent	(963,1)	(20,9)

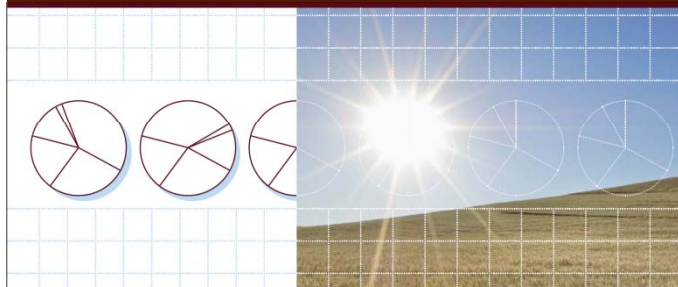
Résultat net des activités du 1^{er} semestre 2010

(en millions d'euros)		S1 2009	S1 2010	Δ	
Mise en équivalence	Intégration Globale	Bureau Veritas	141,3	152,8	+8,1%
		Materis	10,5	14,5	+38,8%
		Deutsch	(10,1)	31,7	NS
		Stallergenes	13,4	20,2	+49,9%
		Stahl	0,0	9,2	NS
		Oranje-Nassau Energie	13,8	-	NS
		Saint-Gobain	41,6	102,2	+145,7%
		Legrand	51,1	62,7	+22,8%
Total contribution des sociétés		261,5	393,2	+50,4%	
Frais généraux		(21,9)	(18,0)	-18,0%	
Amortissements, provisions et charges de stock-options		(0,1)	(2,2)	NS	
Sous-total		(22,0)	(20,2)	-8,2%	
Management fees		(0,9)	1,3	NS	
Total charges de fonctionnement		(22,9)	(18,9)	-17,5%	
Frais financiers nets		(56,1)	(59,8)	+6,7%	
Coûts de financement liés à Saint-Gobain		(120,7)	(94,2)	-22,0%	
Total charges financières		(176,8)	(154,1)	-12,9%	
Résultat net des activités ⁽¹⁾		61,8	220,3	+256,4%	
<i>dont part du groupe ⁽¹⁾</i>		<i>(10,8)</i>	<i>123,2</i>	<i>NS</i>	

(1) Résultat net avant les écritures d'allocation des écarts d'acquisition et les éléments non récurrents



W E N D E L



Résultats des sociétés:
Un retour à la croissance
organique et externe plus fort et
plus tôt que prévu

Bureau Veritas

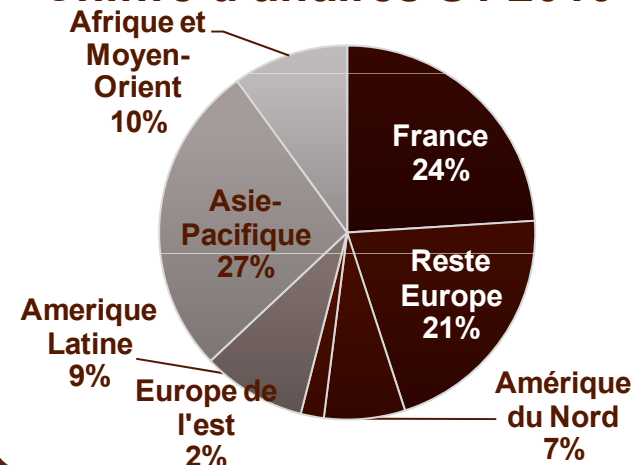
Retour à la croissance organique au 2^{ème} trimestre

(en M€)	S1 2009	S1 2010	Δ
Chiffre d'affaires	1 329,5	1 349,1	+1,5%
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	214,5	225,6	+5,2%
% du chiffre d'affaires	16,1%	16,7%	+60 bps
Résultat net part du Groupe ⁽¹⁾	137,3	149,5	+8,9%
Dette financière nette ⁽²⁾	881,3	712,8	-19,1%

⁽¹⁾ Résultat opérationnel et net ajustés avant dotations aux amortissements des intangibles et perte de valeur des écarts d'acquisition et éléments non récurrents

⁽²⁾ Dette financière nette ajustée après instruments de couverture de devises telle que définie dans le calcul des covenants bancaires

Chiffre d'affaires S1 2010



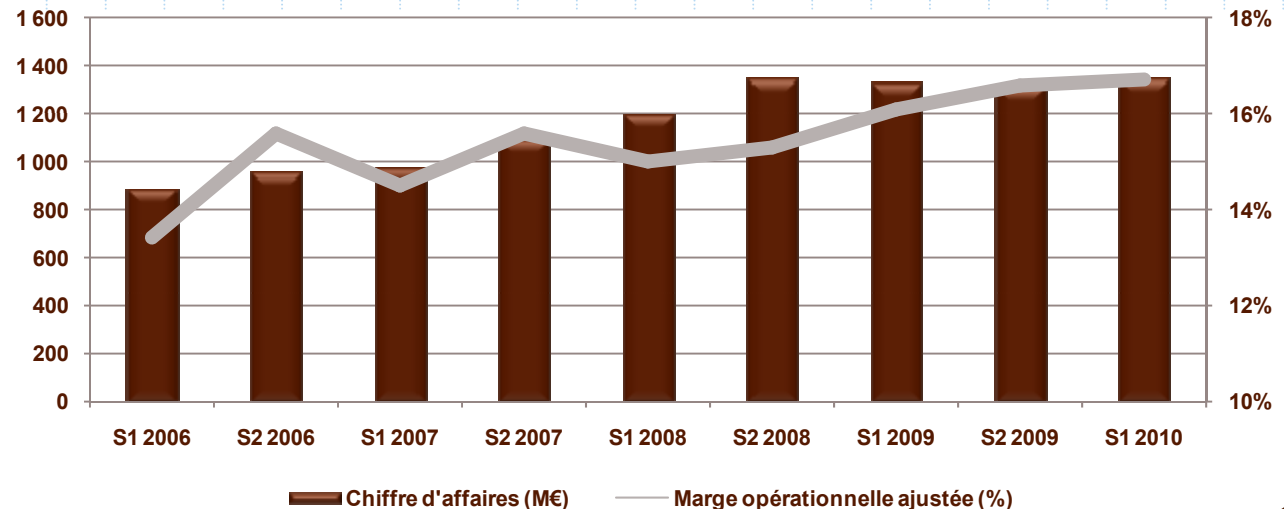
Faits marquants et situation financière du 1^{er} semestre

- **Chiffre d'affaires +1,5% (stable en organique)** reflétant un retour à la croissance organique au 2^{ème} trimestre à +2,5% après un 1^{er} trimestre en baisse organique de -2,6%
- **Résultat opérationnel ajusté +5,2%** à 225,6 M€
- **Marge opérationnelle ajustée +60 bps à 16,7%** traduisant :
 - ▶ L'amélioration des processus opérationnels
 - ▶ La capacité d'adaptation du groupe pour faire face à une réduction de l'activité dans certaines divisions
- **Flux nets de trésorerie liés à l'activité de 118,1 M€**
- **BFR représentant 9,1% du chiffre d'affaires**
- **Capex : 28,1 M€** (2,1% du CA, stable par rapport au 1^{er} semestre 2009)
- **Cash flow libre de 73,4 M€**
- **Dette financière nette ajustée de 712,8 M€**

Bureau Veritas

Accélération de la croissance au 2nd semestre

**Chiffres d'affaires
et marges
d'exploitation
semestriels
depuis 2006**



Perspectives 2010

- **Au 2nd semestre 2010, la croissance du chiffre d'affaires devrait se situer aux alentours de 10% avec :**
 - ▶ Une accélération progressive de la croissance organique
 - ▶ Une consolidation sur 4 mois d'Inspectorate
- **Sur l'ensemble de l'exercice 2010, le groupe anticipe une légère progression de la marge opérationnelle ajustée (en % du chiffre d'affaires) sur le périmètre organique**
- **A fin 2010, l'endettement net du groupe devrait représenter moins de 2 fois l'EBITDA, laissant une marge de manœuvre suffisante pour poursuivre sa politique active de petites et moyennes acquisitions**

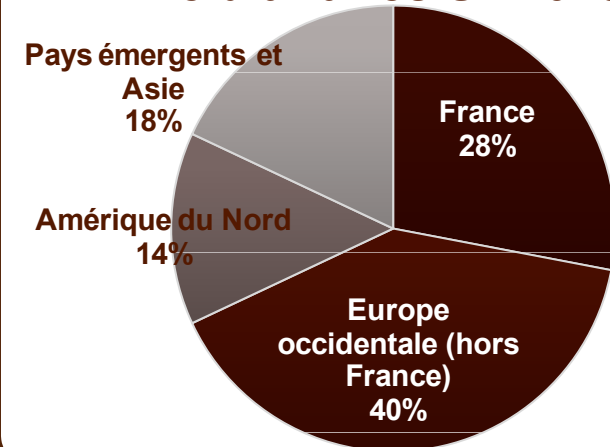
Saint-Gobain

Retour à la croissance au 1^{er} semestre 2010

(en M€)	S1 2009	S1 2010	Δ
Chiffre d'affaires	18 715	19 529	+4,3%
Résultat d'exploitation	930	1 445	+55,4%
% du chiffre d'affaires	5,0%	7,4%	+240 bps
Résultat net courant ⁽¹⁾	210	580	+176,2%
Dette financière nette	10 890	9 081	-16,6%

⁽¹⁾ Résultat net hors plus ou moins values de cessions, dépréciations d'actifs et provisions non récurrentes significatives

Chiffre d'affaires S1 2010



Faits marquants et situation financière du 1^{er} semestre

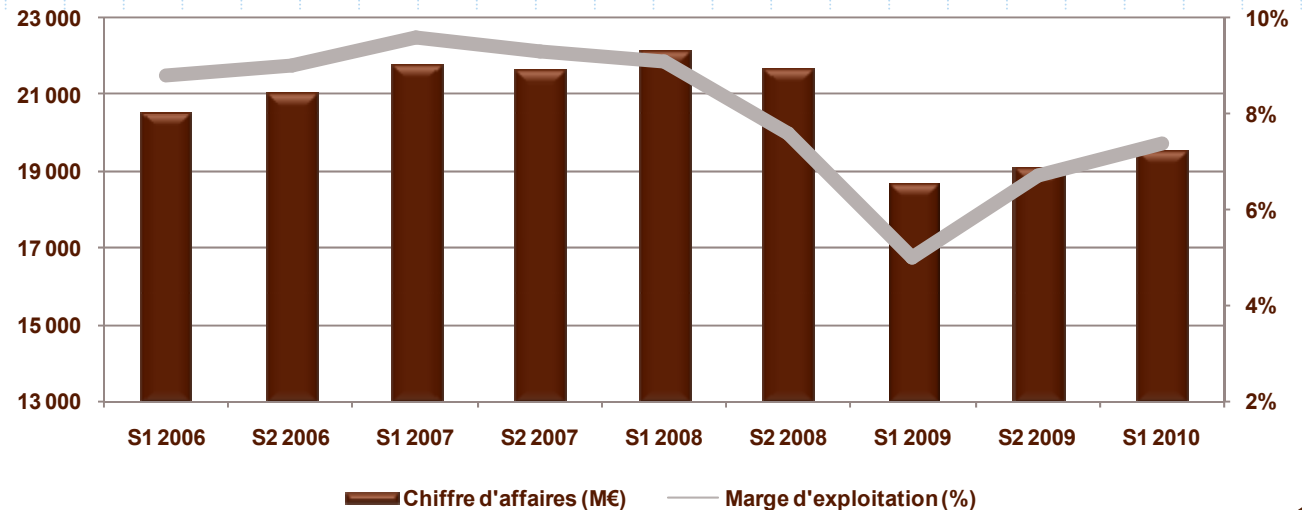
- **Chiffre d'affaires +1,0% en organique**
 - ▶ Reprise sensible des volumes au 2^{ème} trimestre (+3,1% contre -1,7% au 1^{er} trimestre)
 - ▶ Inflexion positive des prix (+0,8% au 2^{ème} trimestre contre -0,7% au 1^{er} trimestre)
- **Forte croissance du résultat d'exploitation** grâce notamment aux économies de coûts (450 M€ dégagés sur le semestre par rapport au 1^{er} semestre 2009)
- **Marge d'exploitation en amélioration de 240 bp**
- **Autofinancement libre (*) en forte croissance (+79% à 987 M€, 5% du CA)**
- **BFRE en baisse de 2 jours (45 jours de CA)**
- **Investissements industriels à 432 M€ (2,2% du CA)**, majoritairement sur les activités liées aux économies d'énergie et dans les pays émergents
- **Dette nette en baisse de 1,8 Md€**

(*) Hors effet fiscal des plus ou moins-values de cessions, dépréciations d'actifs et provisions non récurrentes significatives

Saint-Gobain

Fort rebond des résultats en 2010

Chiffres d'affaires et marges d'exploitation semestriels depuis 2006



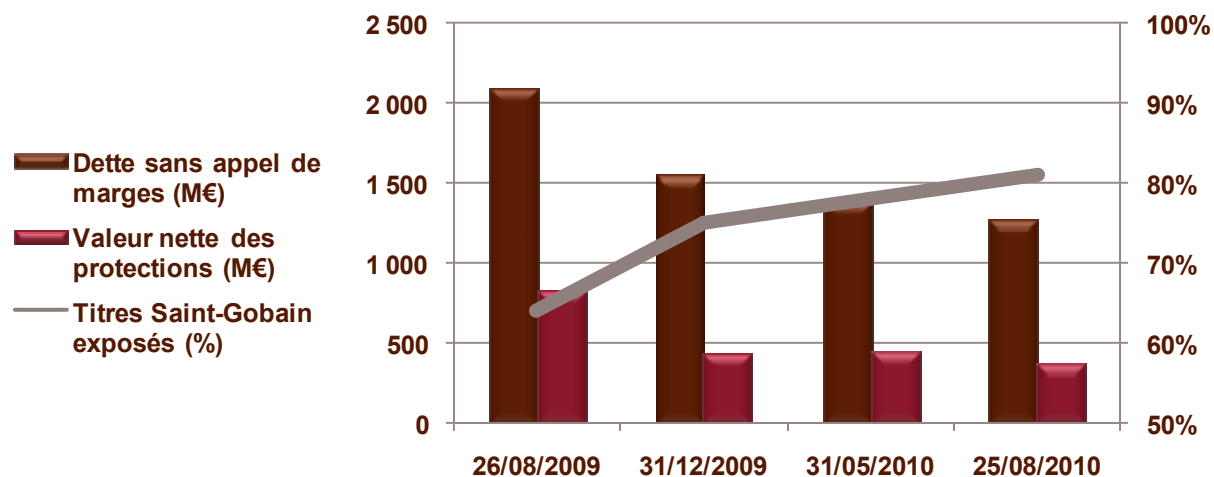
Perspectives 2010

- **Conjoncture économique encore hésitante et contrastée selon les pays pour le 2nd semestre 2010 et poursuite de l'amélioration constatée au 1^{er} semestre 2010 par :**
 - ▶ Priorité donnée aux prix de vente
 - ▶ Réductions de coûts (200 M€ supplémentaires portant à 600 M€ les économies en 2010 par rapport à 2009)
 - ▶ Discipline financière stricte avec maintien des efforts de R&D et acquisitions et investissements sélectifs (émergents, efficacité énergétique et solaire)
- **Objectif de forte croissance du résultat d'exploitation (à taux de change constants) avec un résultat d'exploitation au 2nd semestre légèrement supérieur à celui du premier**
- **Objectif de génération d'autofinancement libre supérieur à 1 Md€ révisé à la hausse pour le porter à 1,4 Md€**

Saint-Gobain

Gestion dynamique et continue de notre exposition

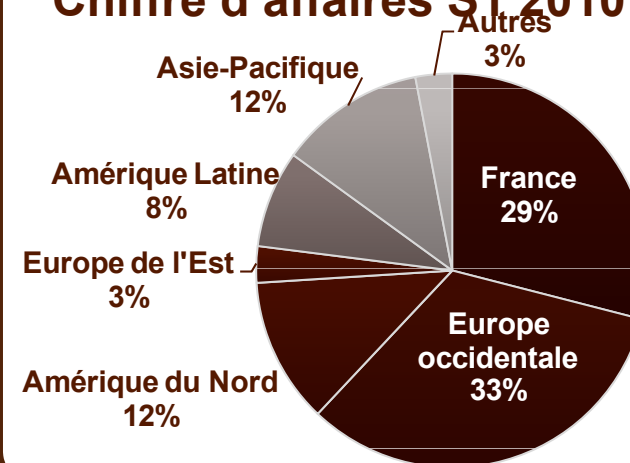
- **Option choisie de prise en actions du dividende Saint-Gobain 2009**
 - ▶ 3,1 millions de titres Saint-Gobain reçus au titre du dividende 2009
 - ▶ 93,0 millions de titres Saint-Gobain détenus à ce jour
- **Une gestion active des protections depuis 12 mois**
 - ▶ 15,2 millions de puts vendus (dont 5,1 millions en 2010)
 - ▶ 81% des actions Saint-Gobain sont exposées à la variation du cours (64% au 30/06/09)
 - ▶ 310,5 M€ de produit de cession (dont 117 M€ en 2010)
- **Dette sans appel de marge réduite de 2 095 M€ à 1 275 M€ au 30 juin 2010 (1 548 M€ au 31 décembre 2009)**
- **Les maturités s'étendent désormais de 09/2011 à 03/2012**



(en M€)	S1 2009	S1 2010	Δ
Chiffre d'affaires	1 812,1	1 910,1	+5,4%
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	277,2	400,0	+44,3%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>15,3%</i>	<i>20,9%</i>	<i>+560 bps</i>
Résultat net part du Groupe	107,9	192,6	+78,5%
Dette financière nette	1 781	1 299	-27,1%

⁽¹⁾ Résultat opérationnel ajusté retraité des écritures comptables liées à l'acquisition de Legrand France en 2002 et de la dépréciation de goodwill de 15,9 M€ au 1^{er} semestre 2009

Chiffre d'affaires S1 2010



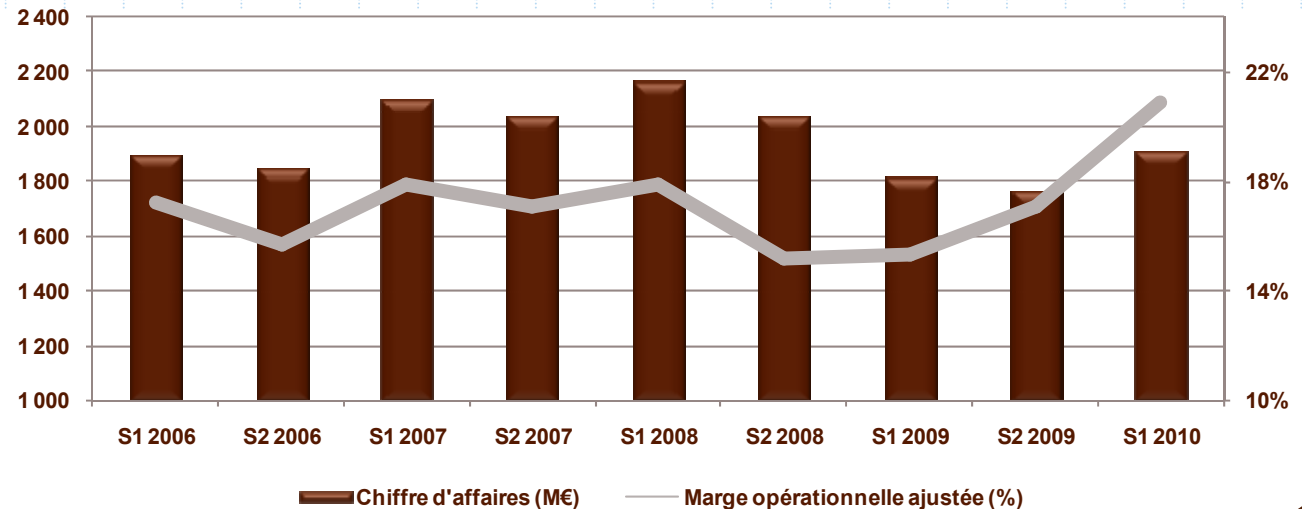
Faits marquants et situation financière du 1^{er} semestre

- **Chiffre d'affaires : +5,4% dont +3,1% en organique**
 - ▶ Forte croissance dans les pays émergents (+17,4%)
 - ▶ Succès des lancements de nouveaux produits
 - ▶ Progression soutenue dans les domaines à forte croissance (notamment l'efficacité énergétique)
- **Marge opérationnelle ajustée en forte amélioration à 20,9%** (15,3% au S1 2009), soutenue par un bon levier opérationnel résultant de la croissance du chiffre d'affaires et bénéficiant à plein des réorganisations mises en œuvre
- **Cash flow libre : +36,5% à 283,7 M€, soit 14,9% du CA résultant de :**
 - ▶ Une bonne performance opérationnelle
 - ▶ Une remontée progressive du BFR que le groupe vise à plafonner à 11% des ventes
- **Dépenses R&D représentant près de 5% du CA.** 67% des investissements portent sur des produits nouveaux
- **Dette nette en baisse de 482 M€ sur 12 mois**

Legrand

Objectif de marge opérationnelle ajustée à nouveau relevé

**Chiffres d'affaires
et marges
d'exploitation
semestriels
depuis 2006**



Perspectives 2010

- Malgré la saisonnalité des marges au 4^{ème} trimestre ainsi que la remontée des coûts des matières premières, **Legrand relève à nouveau son objectif de marge opérationnelle ajustée pour 2010 à plus de 19% (contre plus de 18% auparavant)**
- Une **croissance continue dans les marchés émergents** et une stratégie d'acquisition centrée sur les zones à forte croissance: la **part des ventes réalisée dans les pays émergents représentera un tiers du CA en année pleine** après prise en compte des deux acquisitions réalisées en Turquie (Inform) et en Inde (Indo Asian Switchgear)*

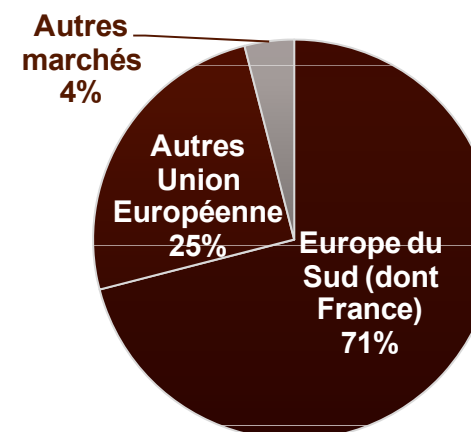
**sous réserve des autorisations sociales*

Stallergenes

Excellente performance opérationnelle

(en M€)	S1 2009	S1 2010	Δ
Chiffre d'affaires	97,6	110,6	+13,3%
Résultat opérationnel	19,6	29,5	+50,5%
% du chiffre d'affaires	20,1%	26,7%	+660 bps
Résultat net part du Groupe	13,4	20,2	+50,8%
Trésorerie nette	1,3	25,0	x19,2

Chiffre d'affaires S1 2010



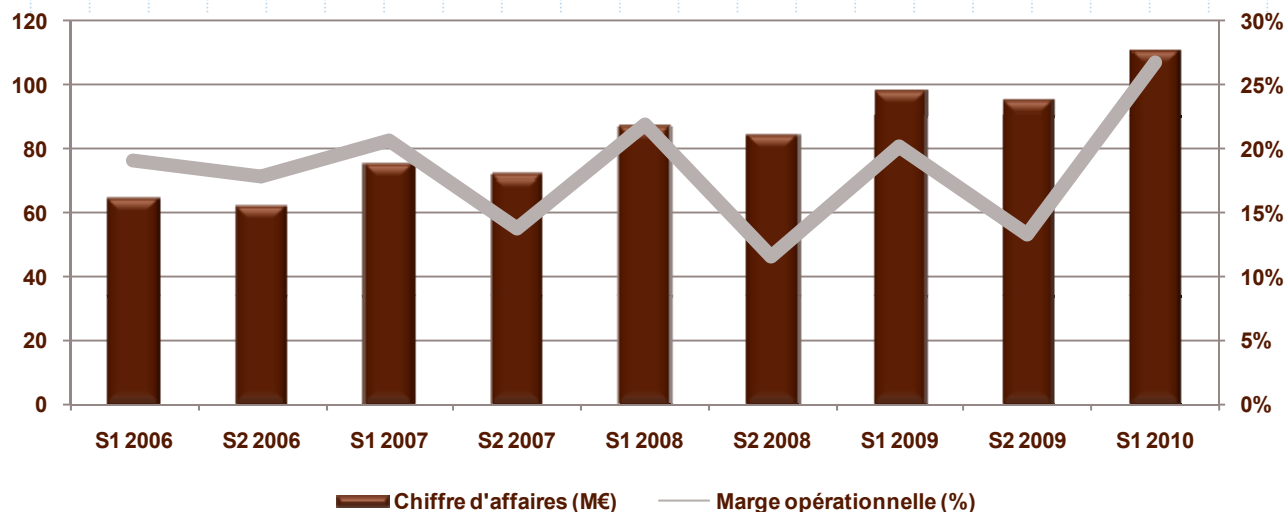
Faits marquants et résultats cliniques au S1 2010

- **Chiffre d'affaires : +13%** avec une croissance soutenue au 2^{ème} trimestre (+14%), reflétant :
 - ▶ La poussée continue des traitements par voie sublinguale
 - ▶ La progression d'Oralair® en Allemagne
- **Résultat opérationnel : +51%** à 29,5 M€, conduisant à une **marge en progression de 660 points de base à 26,7%**
- **Baisse temporaire des dépenses de R&D amenant une forte progression du résultat net**
- **Cash flow libre +90%** à 27,6 M€
- **Une trésorerie nette de 25 M€**
- **Oralair® (avril) :** Etude d'efficacité de phase III pour le traitement de la rhinite allergique aux graminées aux USA (VO61) montrant des résultats conformes à ceux obtenus en Europe
- **Staloral® (juin) :** Etude de phase III en Chine (VO55) prouvant l'amélioration significative du contrôle de l'asthme lié aux acariens avec Staloral 300 ®
- **Actair® (juin) :** Résultats de la 2^{ème} année de l'étude clinique de phase III (VO57) démontrant que l'efficacité d'Actair® constatée après un an de traitement se maintenait pendant un an sans traitement

Stallergenes

Un chiffre d'affaires en forte croissance en 2010

Chiffres d'affaires et marges d'exploitation semestriels depuis 2006



Perspectives 2010

- Le groupe envisage **une nouvelle progression de son chiffre d'affaires supérieure à 10%**
- Dans ce contexte, Stallergenes se donne pour objectif **une progression significative de la marge opérationnelle**, en partie liée à une stabilisation en valeur absolue de l'investissement en R&D
- **Priorité au développement international**
 - ▶ Lancement d'Oralair® à l'automne aux Pays-Bas, République Tchèque, Slovaquie et Autriche
 - ▶ Recherche de partenariat de licence commerciale au Japon pour Actair®
 - ▶ Poursuite de la préparation de l'entrée sur le marché américain

Excellente performance des sociétés non cotées

- **160 millions d'euros réinvestis par Wendel qui a joué son rôle d'actionnaire**
 - ▶ Soutien des entreprises pendant toute la durée de la crise
 - ▶ Renforcement des structures financières des sociétés
 - ▶ Prise de contrôle de Stahl

- **Très forte reprise des activités, plus fortement et plus tôt que prévu**
 - ▶ Croissance du CA de +7% à +52%
 - ▶ Croissance organique fortement tirée par les pays émergents

- **Croissance rentable**
 - ▶ Une marge opérationnelle ajustée globale en progression de 250 bps à 13,2%

- **Des projets de développement relancés**
 - ▶ Reprise de la croissance externe
 - ▶ Concentration des investissements dans l'innovation et les pays émergents

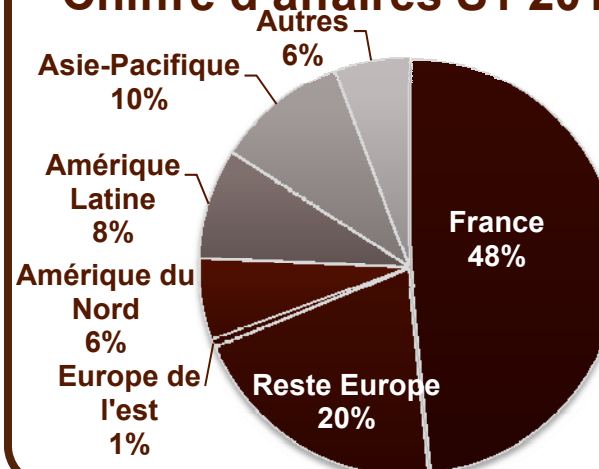
Materis

Une croissance organique soutenue

(en M€)	S1 2009	S1 2010	Δ
Chiffre d'affaires	860,7	925,3	+7,5%
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	94,0	101,5	+8,0%
% du chiffre d'affaires	10,9%	11,0%	+10 bps
Dette financière nette	1 820	1 832	+0,7%

⁽¹⁾ Résultat opérationnel ajusté avant les écritures d'allocation d'écarts d'acquisition, les management fees et les éléments non récurrents

Chiffre d'affaires S1 2010



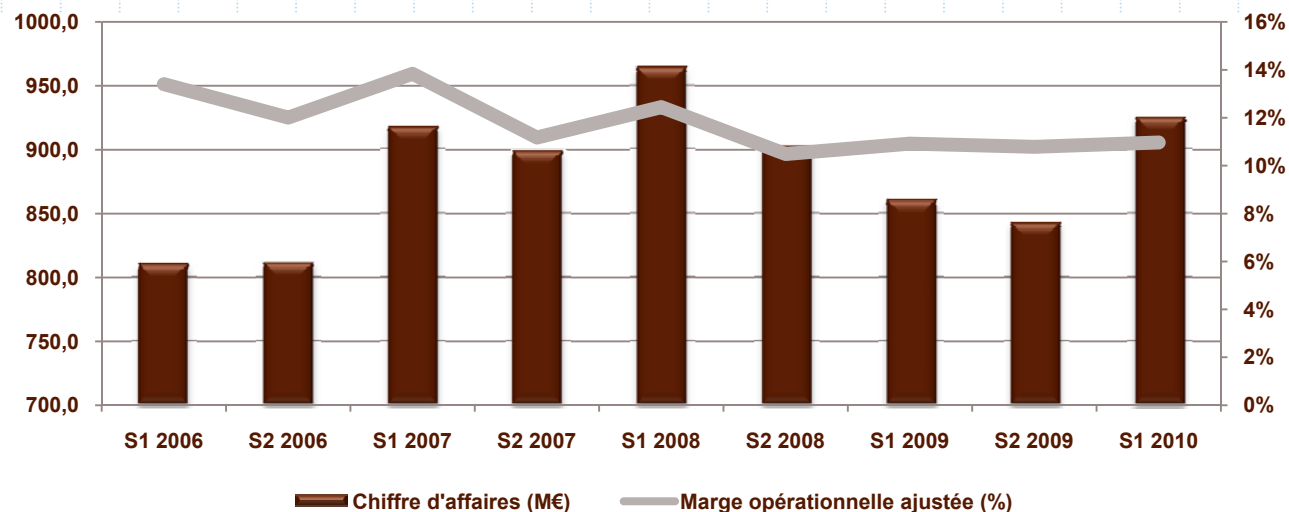
Faits marquants et situation financière du 1^{er} semestre

- **Chiffre d'affaires +7,5% dont +5,1% en organique :**
 - ▶ Fort dynamisme des pays émergents +21%
 - ▶ Redémarrage de la sidérurgie qui tire la croissance de la division Aluminate (+24% de croissance)
 - ▶ Volumes +3,7% et effet prix / mix +1,4%
- **Marge opérationnelle stable à 11% du CA**
 - ▶ Maintien de la marge brute en pourcentage
 - ▶ Monitoring strict des coûts
- **Dette nette stable à 1 832 M€**

Materis

Un chiffre d'affaires en forte croissance en 2010

Chiffres d'affaires et marges d'exploitation semestriels depuis 2006



Perspectives 2010

- Dans un contexte qui demeure incertain concernant les marchés de la construction en Europe et aux Etats-Unis mais qui reste marqué par une forte dynamique dans les marchés émergents et sur certains marchés finaux (sidérurgie), **Materis poursuit** :
 - ▶ L'innovation et la croissance organique
 - ▶ Le développement dans les marchés émergents, notamment par croissance externe
 - ▶ La gestion stricte de ses coûts
- La croissance organique reste un axe majeur de développement pour Materis
- Reprise de la croissance externe : Acquisition en Afrique du Sud de la société d'adjuvants a.b.e (25 millions d'euros de CA en 2009)
- Dans ce contexte, Materis anticipe une année 2010 nettement meilleure que prévue, qui devrait éviter le recul de l'activité initialement prévue dans sur son plan de marche

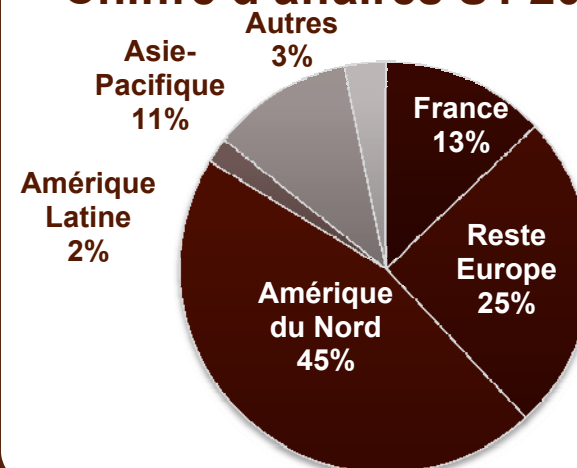
Deutsch

Accélération de la croissance au 2^{ème} trimestre 2010

(en M\$)	S1 2009	S1 2010	Δ
Chiffre d'affaires	226,5	269,9	+19,2%
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	27,5	56,0	+103,4%
% du chiffre d'affaires	12,1%	20,7%	+860 bps
Dette financière nette	697	598	-14,2%

⁽¹⁾ Résultat opérationnel ajusté avant les écritures d'allocation d'écarts d'acquisition, les management fees et les éléments non récurrents

Chiffre d'affaires S1 2010



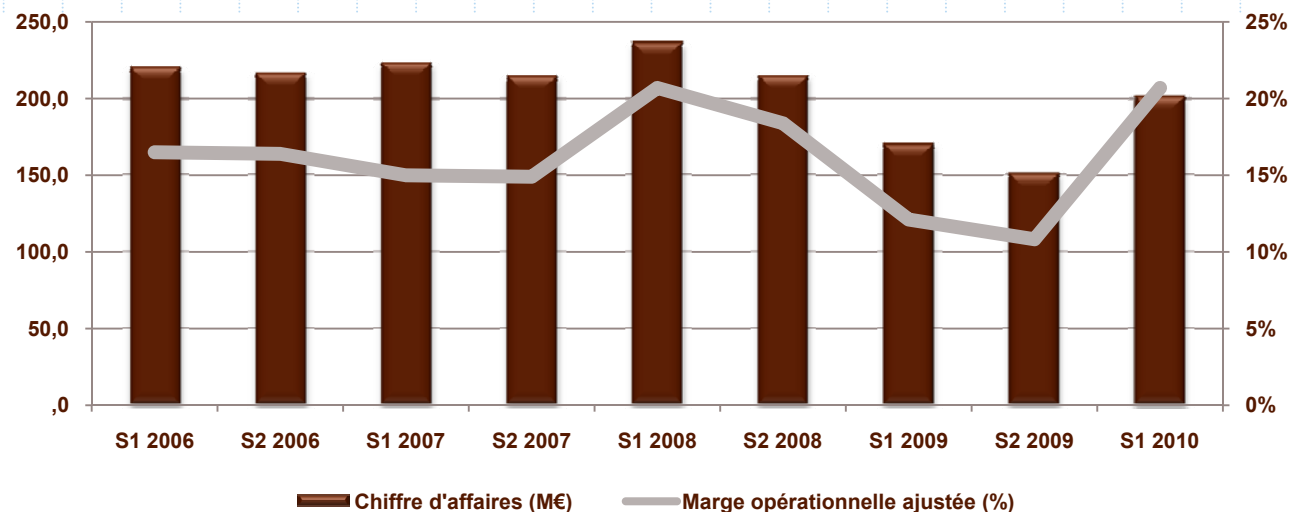
Faits marquants et situation financière du 1^{er} semestre

- **Chiffre d'affaires en croissance de 19,2% (+19,0% en organique)** alimenté par la division industrielle (+104,6% en organique) et LADD (+51,5% en organique) grâce à une forte demande sur les marchés finaux de la connectique haute performance, en particulier les véhicules lourds et les engins de construction
- Division aéronautique et transport impactée par la faiblesse des marchés européens et américains : **-13,1% en organique**
- **Accélération de la croissance de l'activité au T2 2010 (+34,1% en organique contre +6,7% au T1 2010)**
- Résultat opérationnel ajusté en forte croissance à 56,0 M\$ faisant ressortir **une marge de 20,7% (+860 bps)**
- **Rachat des minoritaires de la division LADD pour 40 M\$**
- **Dette en réduction à 598 M\$**

Deutsch

Un chiffre d'affaires en forte croissance en 2010

Chiffres d'affaires et marges d'exploitation semestriels depuis 2006



Perspectives 2010

- La croissance du chiffre d'affaires devrait rester soutenue sur le reste de l'année 2010
- **Montée en puissance** de l'usine de Shanghai
- Division aéronautique : **Carnet de commandes en forte hausse** (+13,6% au 1^{er} semestre 2010) avec un nouveau management
- Le groupe anticipe le **maintien d'une marge opérationnelle ajustée supérieure à 20%**

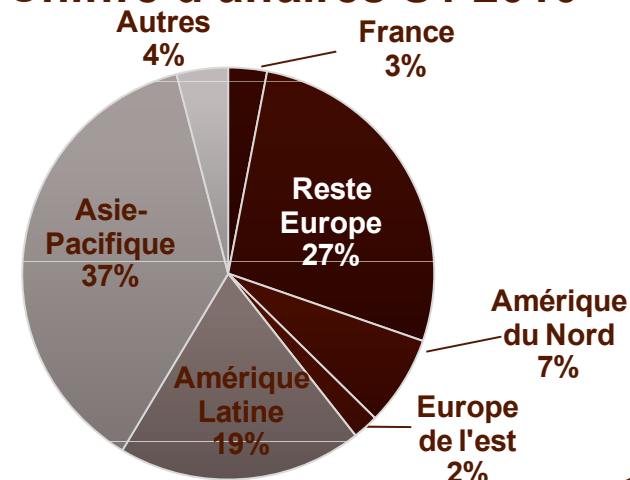
Stahl

Très fort rebond de l'activité

(en M€)	S1 2009	S1 2010	Δ
Chiffre d'affaires	110,8	168,5	+52,1%
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	7,1	27,6	+288,7%
% du chiffre d'affaires	6,4%	16,4%	+1 000 bps
Dette financière nette	331	205	-38,1%

⁽¹⁾ Résultat opérationnel ajusté avant les écritures d'allocation d'écarts d'acquisition, les management fees et les éléments non récurrents

Chiffre d'affaires S1 2010



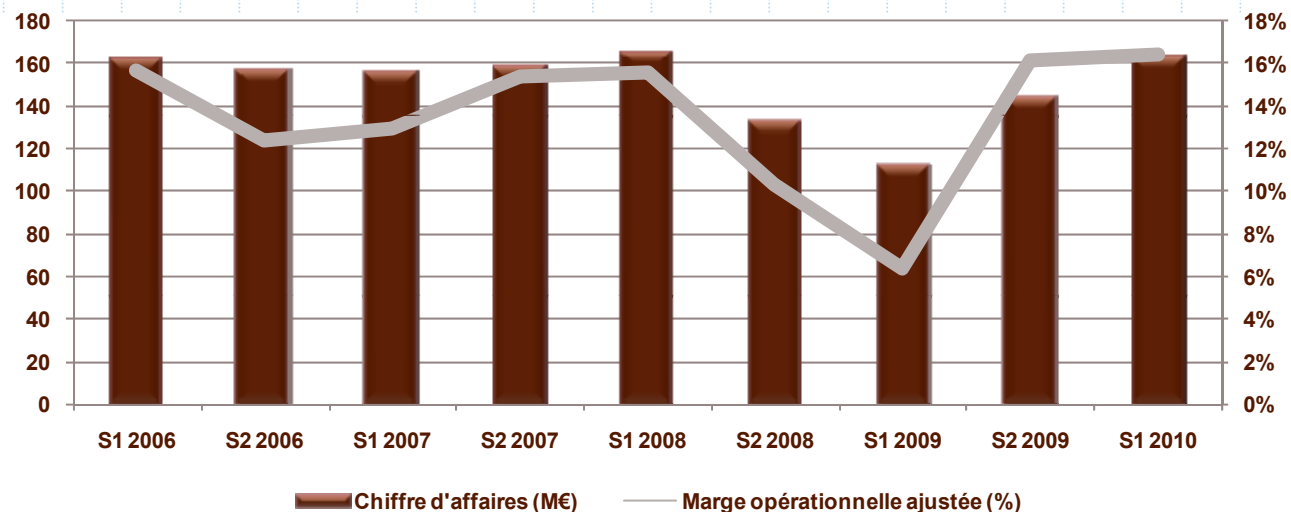
Faits marquants et situation financière du 1^{er} semestre

- **Chiffre d'affaires +52,1% (+48,0% en organique)** avec un 2nd trimestre record en termes de chiffre d'affaires (93,8 M€)
 - ▶ Efforts commerciaux continus par le recrutement de techniciens et de « golden hands », notamment en Chine, Inde et Brésil
 - ▶ Gains de parts de marché notamment dans l'activité Permuthane (revêtement de surface haute performance) et par l'extension de la gamme de produits dans la division cuir
 - ▶ Croissance soutenue sur les marchés émergents (plus de 60% du CA)
- **Marge opérationnelle en forte amélioration à 16,4% du CA**
 - ▶ Légère croissance du taux de marge brute sous l'effet favorable conjugué des volumes et des prix
 - ▶ Gestion continue de la base de coûts
- **Dette financière nette en forte baisse à 205 M€** au 30 juin 2010 à la suite de la restructuration financière
- **Croissance du résultat annuel beaucoup plus forte que prévue**

Stahl

Un chiffre d'affaires en forte croissance en 2010

**Chiffres d'affaires
et marges
d'exploitation
semestriels
depuis 2006**

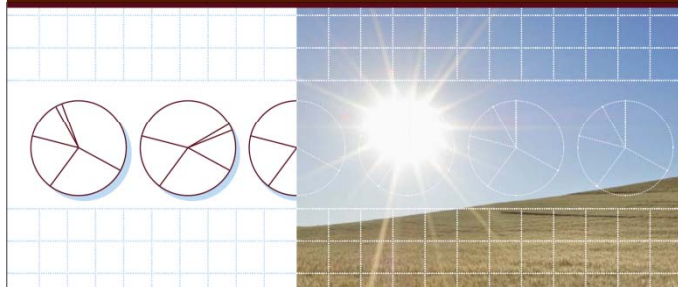


Perspectives 2010

- **Stabilisation du rythme de croissance** vers des niveaux de moyen / long terme avec un dynamisme moindre du marché automobile
- **Efforts commerciaux accrus** dans les pays émergents
- Montée en puissance de l'usine de Suzhou et **ouvertures de nouveaux laboratoires** en Chine
- **Extension du réseau des distributeurs** par signature de nouveaux partenariats
- Poursuite de la **maîtrise des coûts** et du capex



W E N D E L



Actif Net Réévalué

ANR au 25 août 2010 : 63,2 € par action

(en millions d'euros)

			25/08/2010	31/05/2010
Participations cotées par société	<u>Nombre de titres</u>	<u>Cours</u> ⁽¹⁾	7 586	7 211
• Saint-Gobain *	93,0 millions	32,0 €	2 972	2 957
• Bureau Veritas	56,3 millions	46,8 €	2 632	2 344
• Legrand	65,6 millions	25,2 €	1 654	1 570
• Stallergenes	6,1 millions	53,9 €	328	340
Participations non cotées (Deutsch, Materis, Stahl et VGG / AVR)			501	418
Autres actifs et passifs de Wendel et holdings (2)			39	42
Trésorerie et placements financiers ⁽³⁾			1 611	1 705
Actif Brut Réévalué			9 737	9 375
Dette obligatoire Wendel			(2 639)	(2 641)
Dette bancaire liée au financement Saint-Gobain			(4 285)	(4 398)
Valeur nette des protections liées au financement Saint-Gobain ⁽⁴⁾			377	441
Actif Net Réévalué			3 190	2 777
<i>Nombre d'actions</i>			50 501 779	50 453 893
Actif Net Réévalué par action			63,2 €	55,0 €
Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel			44,3 €	44,3 €
Prime (Décote) sur l'ANR			(29,9%)	(19,4%)

* Au 31 mai 2010 (avant le versement du dividende SGO en titres), 89,8 millions de titres SGO étaient détenus par le Groupe.

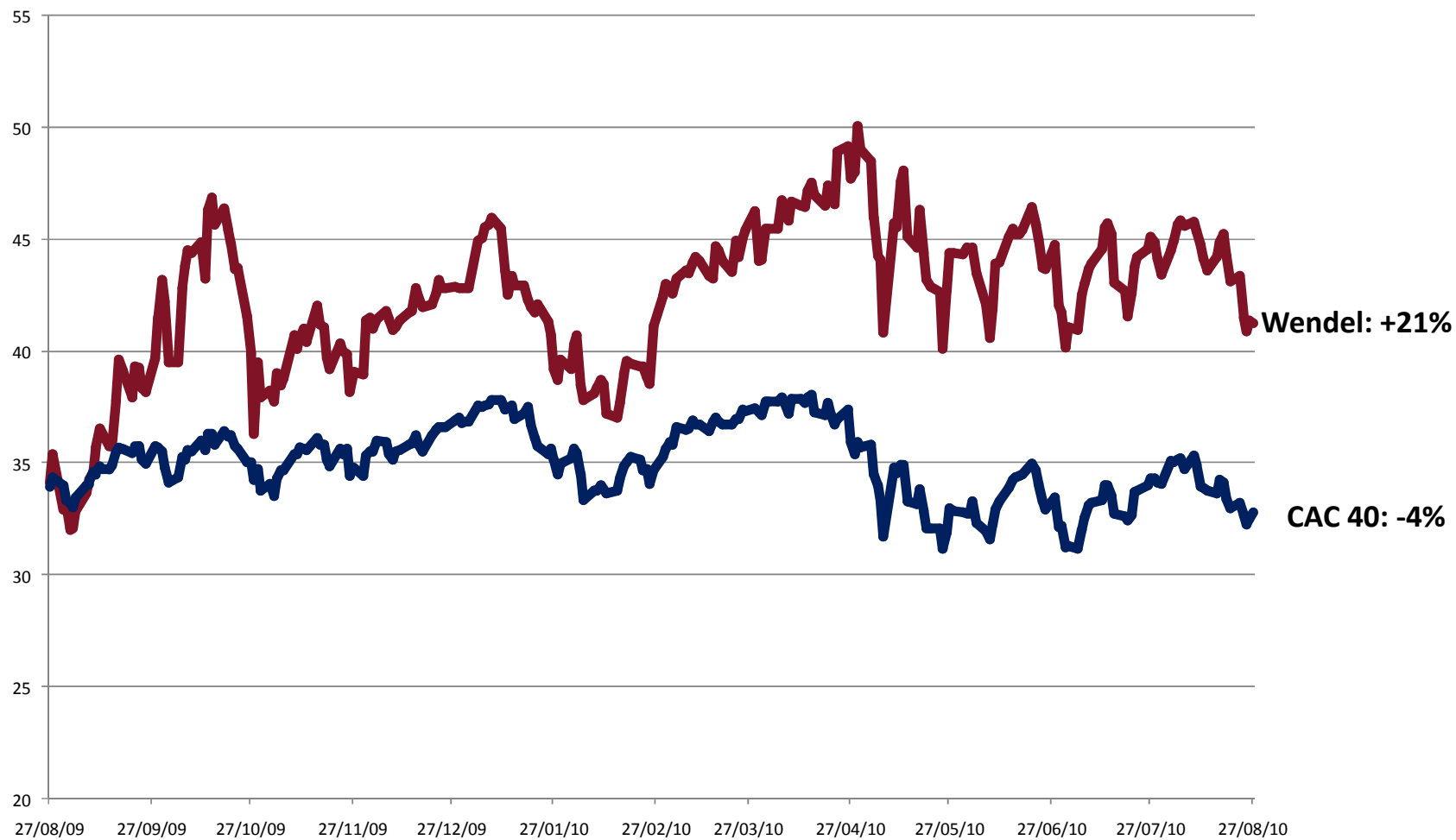
(1) Moyenne des 20 derniers cours de clôture de bourse calculée au 25 août 2010

(2) Dont 906 246 actions propres Wendel au 25 août 2010

(3) Trésorerie et placements financiers de Wendel et holdings d'acquisition Saint-Gobain, dont 0,9 Md€ de disponible après nantissements au 25 août 2010 (0,5 Md€ de trésorerie court terme et 0,4 Md€ de placements financiers liquides).

(4) Les protections (achats et ventes de puts) couvrent près de 19% des titres détenus au 25 août 2010.

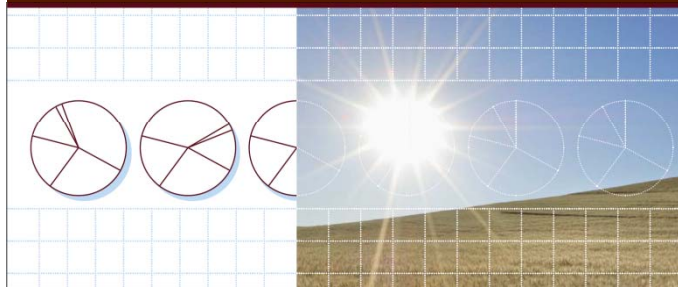
Cours de bourse sur les douze derniers mois



rebasé sur le cours de Wendel au 27 août 2009



W E N D E L



Stratégie et perspectives

Capitaliser sur les 5 leviers de création de valeur pour l'avenir



Levier n°1:

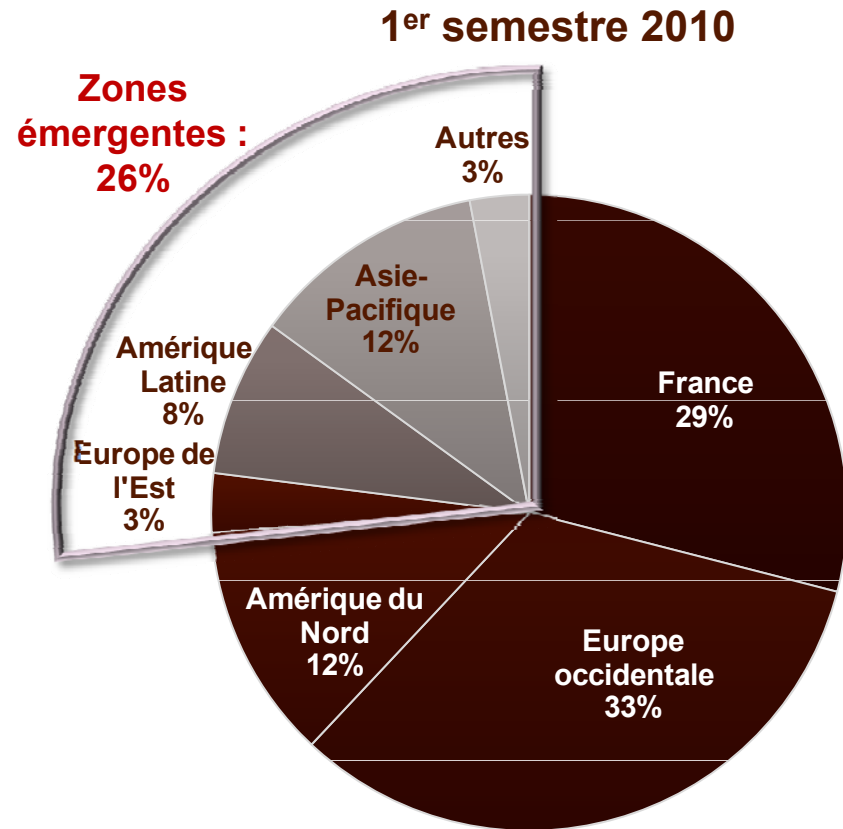
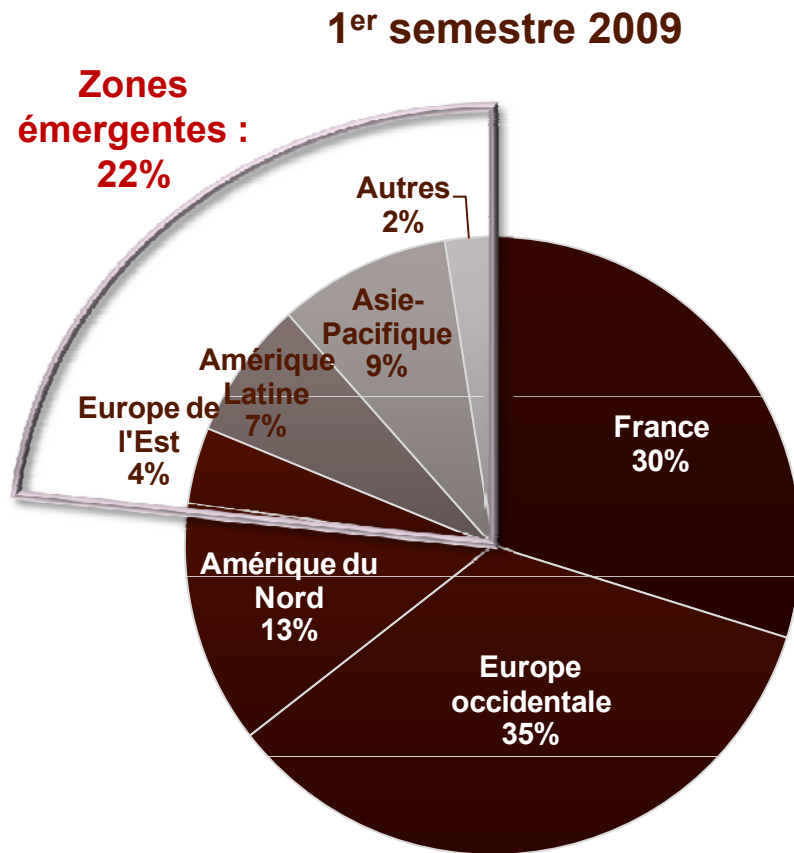
Envolée des marges au 1^{er} semestre 2010 et relèvement de l'ensemble des objectifs pour l'année

Sociétés	Marge opérationnelle S1 2010 (*)	Evolution S1 2010 / S1 2009	Perspectives 2010
Saint-Gobain	7,4%	+240 bps	Forte croissance du résultat d'exploitation (à taux de change constants) avec un résultat d'exploitation au 2nd semestre légèrement supérieur à celui du premier
Legrand	20,9%	+560 bps	Objectif de marge opérationnelle ajustée à nouveau relevé pour 2010 à plus de 19% (contre plus de 18%)
Bureau Veritas	16,7%	+60 bps	Le groupe anticipe une légère progression de la marge opérationnelle ajustée (en % du chiffre d'affaires) sur le périmètre organique
Stallergenes	26,7%	+660 bps	Objectif d'une progression importante de la marge opérationnelle, en partie liée à une stabilisation en valeur absolue de l'investissement en R&D
Materis	11,0%	+10 bps	Materis anticipe une année 2010 nettement meilleure que prévue, qui devrait éviter le recul de l'activité initialement prévue dans sur son plan de marche
Deutsch	20,7%	+860 bps	Anticipation du maintien d'une marge opérationnelle ajustée supérieure à 20%
Stahl	16,4%	+1 000 bps	Croissance du résultat annuel beaucoup plus forte que prévue

(*) Selon référentiels de publication des sociétés

Levier n°1:

Une reprise accélérée par l'exposition géographique des sociétés du groupe Wendel



Sur la base d'un chiffre d'affaires proportionnel de 5,7 Mds€ au 30/06/2010

Levier n°2 :

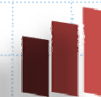
Potentiel de valorisation des filiales non cotées



- **Sociétés non cotées : un pilier de la stratégie de Wendel**
- **Objectif de 1 à 2 Mds de création de valeur confirmé**
- **Un mouvement engagé avec une valorisation multipliée par 3,1 depuis le 26 août 2009**

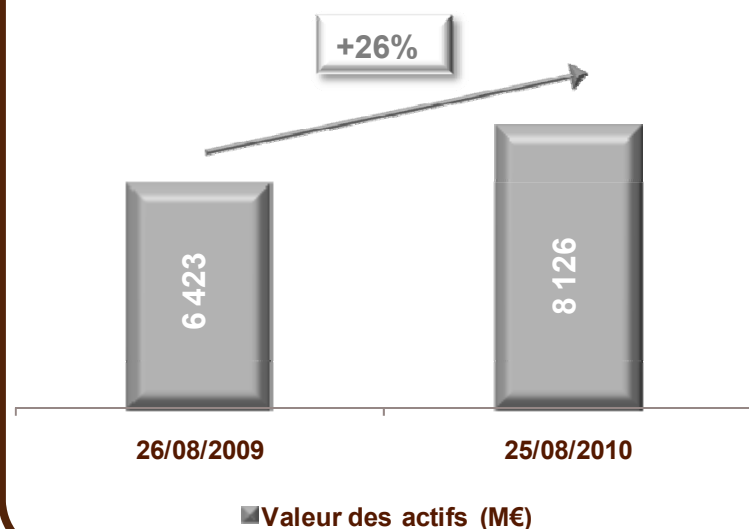
Levier n°3:

Effet d'amplification de la performance des actifs sur l'ANR

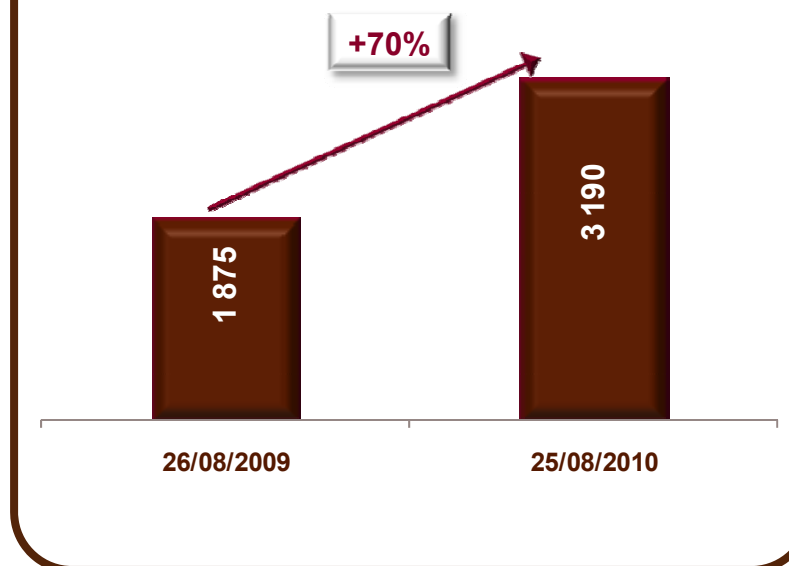


Une forte croissance de l'ANR sur les 12 derniers mois

Des actifs en croissance de 26%

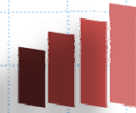


Un ANR en croissance de 70%



Levier n°4:

Acquisitions réalisées par les sociétés du Groupe



- **2010**, retour à la croissance externe sélective, annoncé et engagé par la plupart des sociétés du Groupe

Legrand : 2 sociétés acquises avec Indo Asian Switchgear (disjoncteurs en Inde) et Inform (onduleurs en Turquie)

Bureau Veritas : 3 sociétés acquises avec Inspectorate (un des 3 leaders mondiaux du secteur des services d'inspection et de tests de matière premières), Advanced Coal Technology (analyses de charbon en Afrique du Sud) et SMSI (inspection d'ascenseurs aux Etats-Unis)

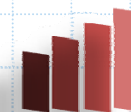
Materis : offre publique d'achat sur a.b.e (adjuvants en Afrique du Sud)

Deutsch : Rachat des minoritaires de LADD (40%)

- **Pays émergents** : priorité de développement

Bureau Veritas

Inspectorate, une acquisition structurante

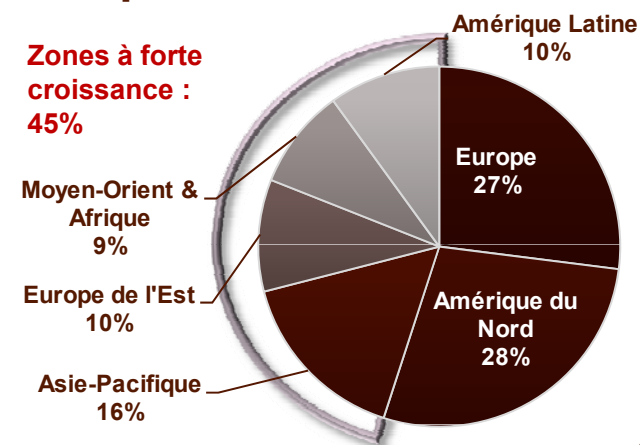


Acquisition d'Inspectorate pour 450 M€

- **Inspectorate, un des 3 leaders mondiaux du secteur des services d'inspection et de tests de matières premières :**
 - ▶ 246 M€ de chiffre d'affaires en 2009 (x2 en 4 ans)
 - ▶ Une croissance organique de 10,8% au S1 2010
 - ▶ Un réseau de 150 laboratoires dans 60 pays
 - ▶ Plus de 7 000 collaborateurs
- **Des positions de leader**
 - ▶ Pétrole et produits chimiques : n°2 aux Etats-Unis
 - ▶ Métaux et Minéraux : n°2 mondial dans le commerce
 - ▶ Produits agricoles : n°3 mondial

Inspectorate : CA 2009

Zones à forte croissance : 45%



Une étape majeure dans la stratégie de leadership mondial

- Une opération qui positionne Bureau Veritas dans le top-3 mondial de l'inspection et des tests de matières premières, un marché potentiel estimé à plus de 5 Mds€ avec de solides opportunités de développement, et consolide ainsi sa position de n°2 mondial des services d'évaluation de conformité et de certification
- Une forte complémentarité en termes d'activités et de réseaux géographiques qui renforce la présence du groupe dans les économies à forte croissance
- Une opération relative dès la première année avec un fort potentiel de développement et d'amélioration de marge

Conclusion

2009 – 2010
Un groupe en ordre de marche

2010 et après
Un groupe qui accélère

- ▶ Restructuration du bilan de Wendel
- ▶ Allongement des maturités de dette
- ▶ Plans d'adaptation dans les sociétés
- ▶ Réinvestissements stratégiques dans le non coté

- ▶ Retour à la croissance dans les filiales
- ▶ Bénéfice des plans d'adaptation sur les résultats opérationnels
- ▶ Retour à la croissance externe des sociétés
- ▶ Poursuite du désendettement

- ▶ Capitaliser sur les 5 leviers de création de valeur
- ▶ Reprise progressive des investissements et des cessions
- ▶ Pilotage actif de la structure financière



W E N D E L

mécène fondateur

du

Centre



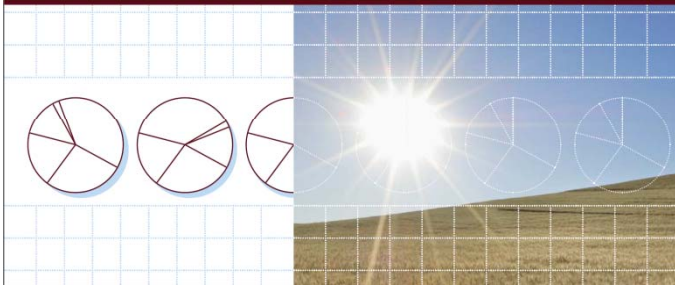
Pompidou-Metz

300 000 visiteurs depuis son
ouverture en mai 2010





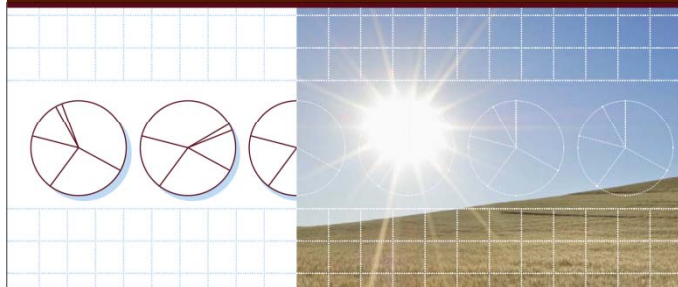
W E N D E L



Questions / Réponses

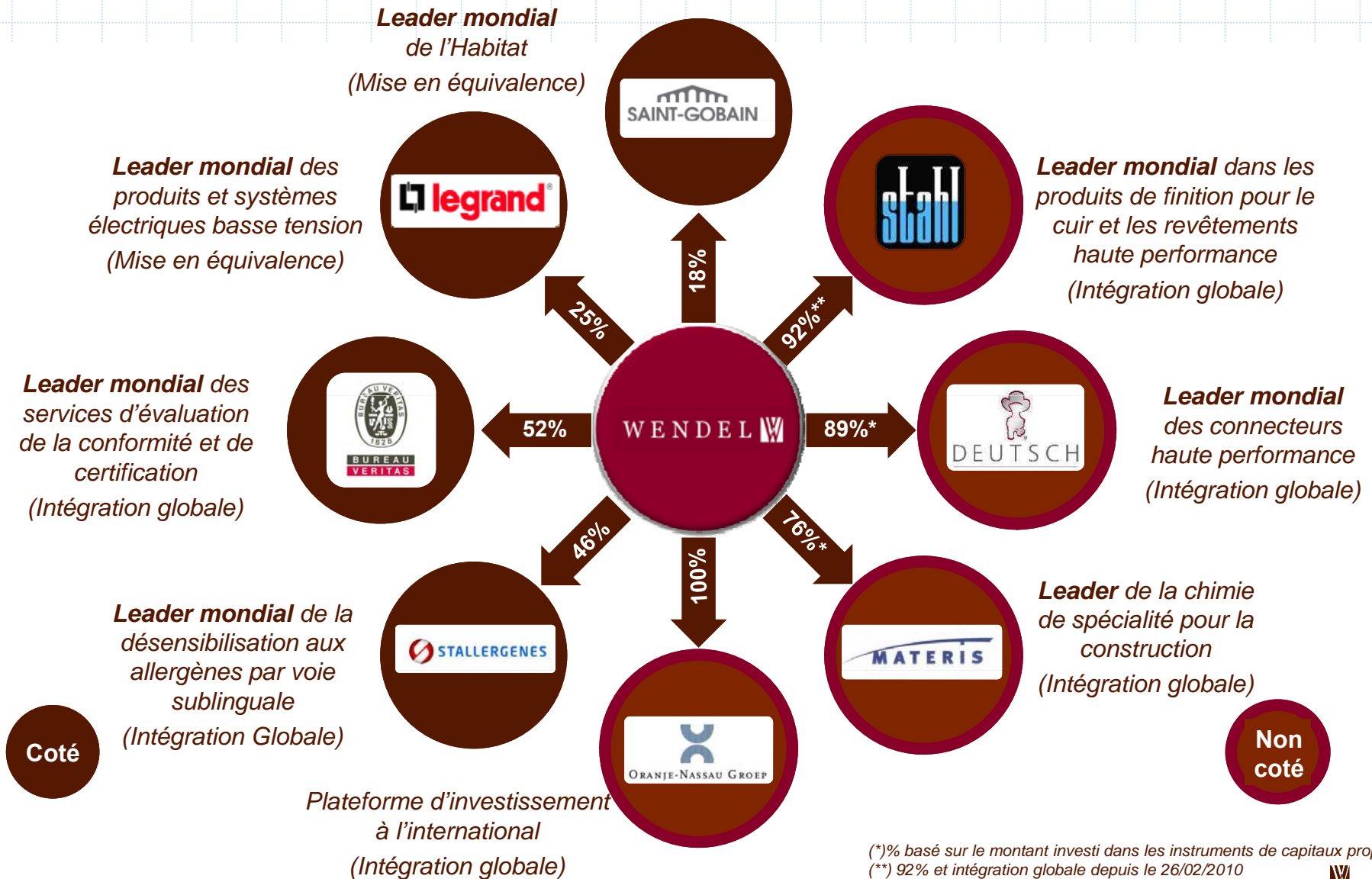


W E N D E L



Annexes : Structure du groupe

Structure du Groupe



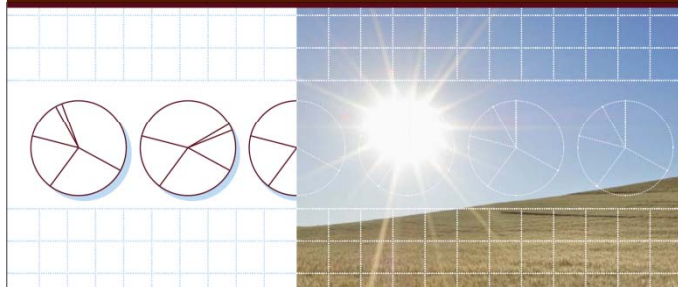
(*)% basé sur le montant investi dans les instruments de capitaux propres

(**) 92% et intégration globale depuis le 26/02/2010





W E N D E L



Annexes :
Éléments financiers
au
30 juin 2010

Compte de résultat

En millions d'euros	1er semestre 2010	1er semestre 2009
Chiffre d'affaires	2 711,2	2 457,9
Autres produits de l'activité	4,3	5,6
Charges opérationnelles	-2 383,4	-2 207,3
Résultat opérationnel courant	332,1	256,3
Autres produits et charges opérationnels	-24,8	46,9
Résultat opérationnel	307,3	303,2
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	5,3	18,8
Coût de l'endettement financier brut	-276,0	-309,8
Coût de l'endettement financier net	-270,8	-291,0
Autres produits et charges financiers	135,9	175,4
Charges d'impôt	-62,4	-26,8
Résultat net des sociétés mises en équivalence	89,4	-1 423,7
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou destinées à être cédées	199,4	-1 262,9
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être cédées	0,0	361,7
Résultat net	199,4	-901,3
Résultat net-part des minoritaires	74,9	58,6
Résultat net-part du groupe	124,5	-959,8

Bilan Consolidé

En millions d'euros	30.06.2010	31.12.2009	En millions d'euros	30.06.2010	31.12.2009
Ecarts d'acquisition nets	2 627,2	2 458,4	Capital	201,8	201,7
Immobilisations incorporelles nettes	1 527,0	1 439,5	Primes	248,3	247,8
Immobilisations corporelles nettes	984,7	847,1	Réserves consolidées	938,1	1 622,8
Actifs financiers non courants	1 259,9	1 112,9	Résultat de l'exercice	124,5	-918,3
Titres mis en équivalence	5 135,1	4 836,2		1 512,8	1 154,1
Impôts différés actifs	124,6	134,7		507,4	426,5
Total des actifs non courants	11 658,4	10 828,8	Total des capitaux propres	2 020,2	1 580,7
Actifs destinés à être cédés	5,1	0,0	Provisions	290,1	280,8
Stocks	417,8	302,5	Dettes financières	9 853,5	9 697,5
Créances clients	1 374,6	1 111,9	Autres passifs financiers	349,5	149,3
Autres actifs courants	216,2	172,2	Impôts différés passifs	563,1	571,9
Impôts exigibles	35,2	30,9	Total des passifs non courants	11 056,3	10 699,4
Autres actifs financiers courants	1 461,3	1 796,6	Passifs des activités destinées à être cédées	0,0	0,0
Total des actifs courants	3 505,1	3 414,1	Provisions	15,4	12,2
Total de l'actif	15 168,7	14 243,0	Dettes financières	666,4	702,0
			Autres passifs financiers	46,1	67,4
			Dettes fournisseurs	573,5	472,0
			Autres passifs courants	707,4	649,6
			Impôts exigibles	83,5	59,7
			Total des passifs courants	2 092,2	1 962,9
			Total du passif	15 168,7	14 243,0

Tableau de rapprochement du résultat économique et du résultat comptable

Tableau de passage de la présentation comptable à la présentation économique

	Bureau Veritas	Materis	Deutsch	Stallergenes	Stahl	Mises en équivalence			Holdings	Total Opérations
						Saint-Gobain	Legrand	Stahl		
Résultat net des activités										
Chiffres d'affaires	1 349,1	925,3	203,7	110,6	122,4				-	2 711,2
Résultat opérationnel ajusté (1)	225,6	101,5	42,3	N/A	21,2					
Résultat opérationnel avant R&D	N/A	N/A	N/A	42,7	N/A					
Autres éléments opérationnels récurrents	0,0	0,0	(0,7)	(13,1)	(0,4)					
Résultat opérationnel	225,6	101,5	41,6	29,5	20,8				(18,9)	400,1
Coût de l'endettement financier net	(17,2)	(71,0)	(13,4)	(0,2)	(6,2)				(158,1)	(266,0)
Autres produits et charges financiers	2,0	(0,6)	4,6	0,0	0,0				4,1	10,1
Charges d'impôt	(57,5)	(15,4)	(1,0)	(9,2)	(5,6)				0,0	(88,8)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	(0,1)	0,0	0,0	0,0	0,1	102,2	62,7	0,0	0,0	164,9
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être cédées	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0				0,0	0,0
Résultat net récurrent des activités	152,8	14,5	31,7	20,2	9,2	102,2	62,7	0,0	(172,9)	220,3
Résultat net récurrent des activités - part des minoritaires	75,1	4,0	6,4	10,9	0,6	-	-	-	0,2	97,1
Résultat net récurrent des activités - part du groupe	77,7	10,5	25,4	9,3	8,6	102,2	62,7	0,0	(173,1)	123,2
Résultat non récurrent										
Résultat opérationnel	(35,5)	(16,4)	(29,3)	0,0	(15,6)				4,1	(92,8)
Résultat financier	-	(11,9)	(6,8)	0,0	(9,1)				148,9	121,0
Charges d'impôt	11,3	3,9	6,0	0,0	5,3				(0,1)	26,3
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(55,6)	(14,6)	0,0	(5,3)	(75,5)
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être cédées	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0				-	-
Résultat net non récurrent	(24,2)	(24,4)	(30,1)	0,0	(19,5)	(55,6)	(14,6)	0,0	147,6	(20,9)
dont:										
- Eléments non récurrents	(0,7)	(17,1)	(13,7)	0,0	(10,4)	(3,7)	(12,5)	0,0	(a) 147,6	89,5
- Effets liés aux écarts d'acquisition	(23,5)	(7,3)	(9,4)	0,0	(9,1)	(41,5)	(2,2)	0,0	-	(93,0)
- Dépréciations d'actifs	-	-	(7,0)	0,0	0,0	(10,4)	0,0	0,0	-	(17,4)
Résultat net non récurrent - part des minoritaires	(11,6)	(6,0)	(3,2)	0,0	(1,3)	-	-	-	(0,2)	(22,2)
Résultat net non récurrent - part du groupe	(12,6)	(18,5)	(27,0)	0,0	(18,2)	(55,6)	(14,6)	0,0	147,7	1,3
Résultat net consolidé	128,5	(9,9)	1,6	20,2	(10,3)	46,6	48,1	0,0	(25,4)	199,4
Résultat net consolidé - part des minoritaires	63,4	(2,0)	3,2	10,9	(0,7)	-	-	-	0,0	74,9
Résultat net consolidé - part du groupe	65,1	(7,9)	(1,6)	9,3	(9,6)	46,6	48,1	0,0	(25,4)	124,5

(1) avant impact des allocations d'écart d'acquisition, éléments non récurrents et management fees.

(a) dont résultat de cession et variations de juste valeur des protections Saint-Gobain (puts) pour +105,6 M€.

FINANCEMENT SAINT-GOBAIN ET DETTE OBLIGATAIRE AU 31 DECEMBRE 2009 et 30 JUIN 2010

	<u>31/12/2009</u>	<u>30/6/2010</u>
Dette brute Saint-Gobain	4 534 <u>Maturité</u>	4 261 <u>Maturité</u>
	800 <i>Juil. 2013 à déc. 2014</i>	800 <i>Juil. 2013 à déc. 2014</i>
	455 <i>Juin 2014 à juin 2015</i>	455 <i>Juin 2014 à juin 2015</i>
Dette brute avec appels de marge	800 <i>Juin 2015</i>	800 <i>Juin 2015</i>
	931 <i>Avril 2012 à avril 2015</i>	931 <i>Avril 2012 à avril 2015</i>
Dette brute sans appel de marge <i>(protégée par les puts)</i>	1 548 <i>Juin 2011 à mars 2012</i>	1 275 <i>Sept. 2011 à mars 2012</i>
Dette obligataire Wendel	2 666 <u>Maturité</u>	2 587 <u>Maturité</u>
	466 <i>Février 2011</i>	387 <i>Février 2011</i>
	700 <i>Novembre 2014</i>	700 <i>Novembre 2014</i>
	400 <i>Septembre 2015</i>	400 <i>Septembre 2015</i>
	400 <i>Mai 2016</i>	400 <i>Mai 2016</i>
	700 <i>Août 2017</i>	700 <i>Août 2017</i>

FINANCEMENT SAINT-GOBAIN ET TRESORERIE AU 31 DECEMBRE 2009 et 30 JUIN 2010

	<u>31/12/2009</u>	<u>30/6/2010</u>	
Trésorerie totale ⁽¹⁾	2 179	1 676	
Trésorerie libre ⁽¹⁾	1 496	1 009	
Trésorerie – Garantie pour les financements du groupe Eufor	653	648	} Trésorerie nantie
Trésorerie – Autres garanties	29	19	
 Titres cotés ⁽²⁾ donnés en garantie	 4 547	 4 173 ⁽³⁾	 <i>Titres Saint-Gobain, Bureau Veritas et Legrand</i>
 Titres cotés ⁽²⁾ libres de tout nantissement	 2 198	 2 808 ⁽³⁾	 <i>Titres Saint-Gobain, Bureau Veritas et Legrand</i>

(1) Dont placements financiers liquides

(2) Calcul effectué sur la base des cours de clôture

(3) Post libération des titres Saint-Gobain qui étaient donnés en garantie au titre de la dette sans appel de marge remboursée au 2^{ème} trimestre.

Avertissement

- Le présent document a été préparé par Wendel S.A. (« Wendel ») exclusivement pour les besoins de la réunion de présentation de ses Résultats semestriels qui se tiendront le 1^{er} septembre 2010. Ce document doit être traité de manière confidentielle par les personnes présentes à cette réunion et ne peut être reproduit ou redistribué à toute autre personne.
- Aucune garantie, expresse ou implicite, n'est donnée quant à la sincérité, l'exactitude, l'exhaustivité ou la véracité de l'information ou des opinions contenues dans le présent document. Wendel n'est soumis à aucune obligation de maintenir à jour l'information contenue dans le présent document et toutes les opinions exprimées dans le présent document sont susceptibles d'être modifiées sans notification préalable.
- Le présent document peut contenir des informations prospectives. Ces informations prospectives se réfèrent aux perspectives, développements et stratégies futures de Wendel et de ses participations et sont basées sur des estimations. Les informations prospectives recèlent par nature des risques et des incertitudes. Les informations prospectives ne constituent pas des garanties quant aux performances futures de Wendel. La situation financière, les résultats et les cash flows réels de Wendel et de ses participations ainsi que le développement des secteurs dans lesquels elles opèrent peuvent différer de manière significative des informations prospectives mentionnées dans le présent document. Wendel ne prend aucun engagement de revoir ou confirmer les prévisions ou estimations des analystes ou de rendre publique toute révision d'informations prospectives afin de refléter les événements ou les circonstances qui pourraient survenir postérieurement à la date de ce document, à l'exception des cas prévus par la réglementation applicable.
- Wendel décline toute responsabilité quant aux dommages qui pourraient résulter de l'utilisation des informations et déclarations (y compris toute déclaration factuelle ou toute déclaration d'opinion) contenues dans ce document.
- Cette présentation ne contient que des informations résumées et doit être lue avec les Etats Financiers disponibles sur le site Internet de Wendel (www.wendelgroup.com) et le document de référence déposé le 13 avril 2010 à l'AMF sous le numéro D. 10-0257. Votre attention est particulièrement attirée sur les facteurs de risque décrits dans ces documents.
- Les informations contenues dans cette présentation ne sauraient être considérées comme une incitation à investir. Elles ne doivent en aucun cas être interprétées comme un démarchage et ne constituent pas non plus une offre de souscription, d'achat ou d'échange de valeurs mobilières du groupe Wendel ou de tout autre émetteur.
- En étant présent à cette présentation et/ou en acceptant ce document, vous vous engagez à accepter d'être lié par les limitations énumérées.