



WENDEL



30 août 2012

Résultats semestriels 2012

# Faits marquants depuis début 2012

- ▶ **Cession de Deutsch le 3 avril 2012 dans d'excellentes conditions**  
Produit net de cession de 960 M€
- ▶ **Réduction supplémentaire de la dette brute**  
889 M€ de dettes remboursées au 21 août 2012
- ▶ **Poursuite de l'optimisation de la structure financière**  
Nouveau financement non tiré de 700 M€ lié à Saint-Gobain, maturité 2017
- ▶ **Poursuite de la croissance rentable de Bureau Veritas sous l'impulsion d'un nouveau Directeur Général**
- ▶ **Succès de la renégociation de la dette de Materis**  
Report de 1,9 Md€ de dette à novembre 2015 – décembre 2016

# Synthèse des résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2012

## Compte de résultat

- **Chiffre d'affaires en croissance de 12,9% à 3 260 M€**
- **Résultat net des activités part du Groupe de 139 M€**
- **Résultat net part du groupe de 725 M€ (+60,2%)**

## Bilan

- **Trésorerie solide à 918 M€ au 30 juin 2012**
- **Baisse de la dette brute de 879 M€ au 30 juin 2012**
- **Capitaux propres consolidés de 4 028 M€**

## Actif Net Réévalué

- **ANR de 4,58 Mds€ au 21 août 2012**
- **ANR de 90,7€ par action au 21 août 2012 (+21% sur 12 mois)**



# Une structure financière renforcée

# Poursuite du renforcement de la structure financière

## Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2012 :

- Remboursement anticipé de 250 M€ de crédit syndiqué
- Remboursement de 560 M€ de dette avec appel de marge
- **Allongement des couvertures de taux** à des conditions avantageuses pour **800 M€ sur la période 2014-2015**
- **Upgrade de la notation S&P de 'BB-' à 'BB perspective stable'**

## Depuis début juillet 2012 :

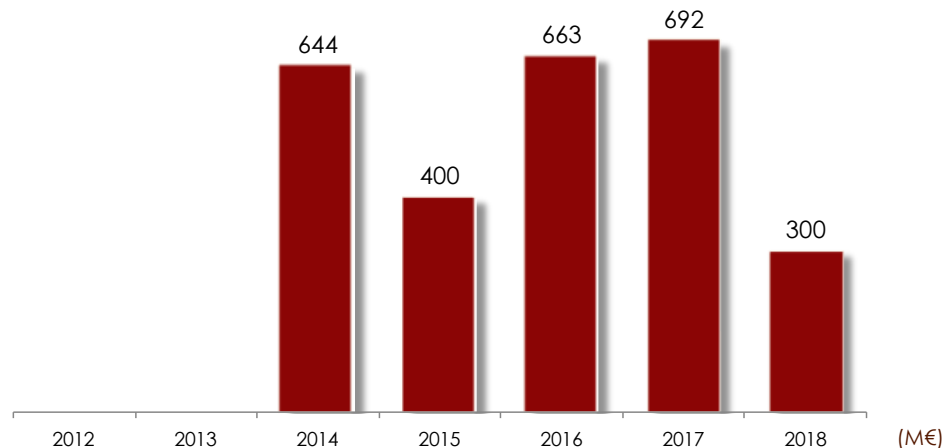
- Rachats d'obligations portés à 79 M€ depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2012
- **Nouvelle ligne de financement revolver Saint-Gobain non tirée de 700 M€ à maturité 2017**  
Substitution à une ligne existante de 1 100 M€ maturité 2013-2014
- **Allongement de la maturité de 2,2 millions de puts émis sur Saint-Gobain**  
De septembre 2012 à septembre 2013
- **Trésorerie solide à 874 M€** au 21 août 2012 dont 127 M€ en dollars

# Structure de la dette obligataire et bancaire

(Hors intérêts courus)

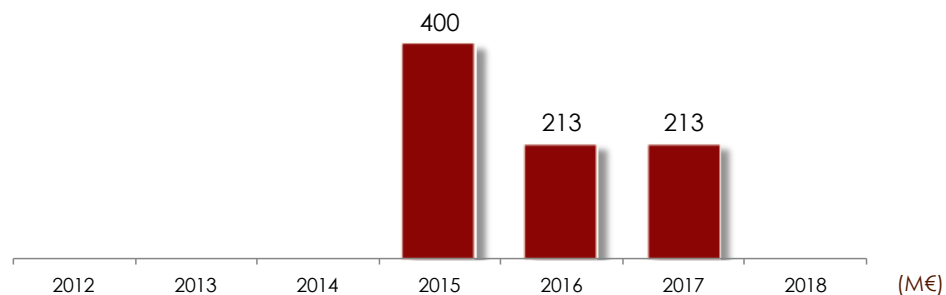
## Dettes obligataires

- Rachat depuis début 2012 de 79 M€ de dette obligataire :
  - ▶ 49 M€ sur l'échéance 2014
  - ▶ 30 M€ sur l'échéance 2016
- Maturité moyenne de 3,8 ans
- Pas de remboursement avant novembre 2014

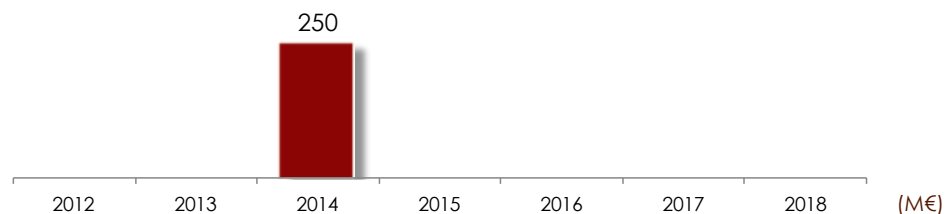


## Dettes avec appel de marge finançant la position dans Saint-Gobain

- Dette réduite de 76% à 825 M€ depuis début 2009
- Maturité moyenne de 3,4 ans
- Pas d'échéance avant juin 2015



## Crédit syndiqué



# Réduction continue de la dette brute

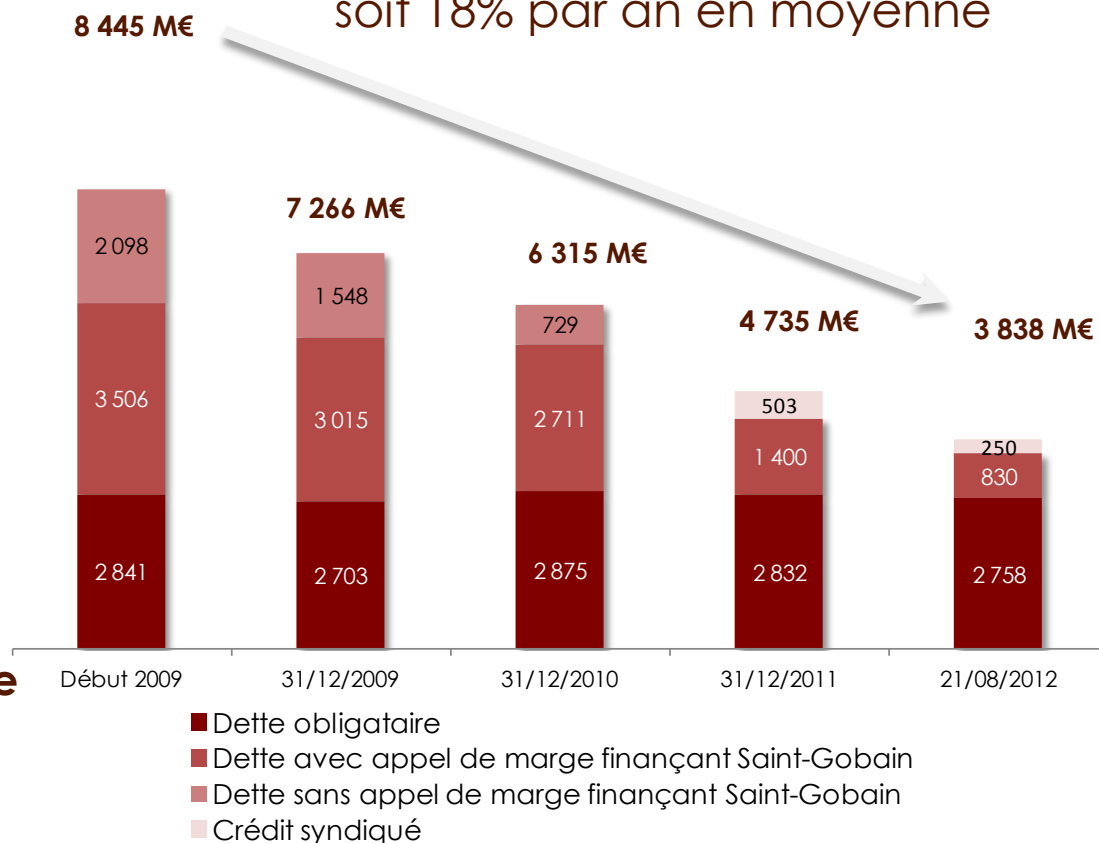
Dette brute réduite de 4,6 Mds€,  
soit 18% par an en moyenne

**Réduction cumulée de 4,6 Md€  
depuis début 2009 (-55%),  
dont 889 M€ en 2012**

**Maintien d'une maturité moyenne  
longue (3,6 années au 21/08/2012)**

**Réduction du coût moyen de la  
dette nette  
(5,5% en moyenne sur le S1 2012)**

**Aucune échéance avant septembre  
2014**



**NB : Intérêts courus inclus**



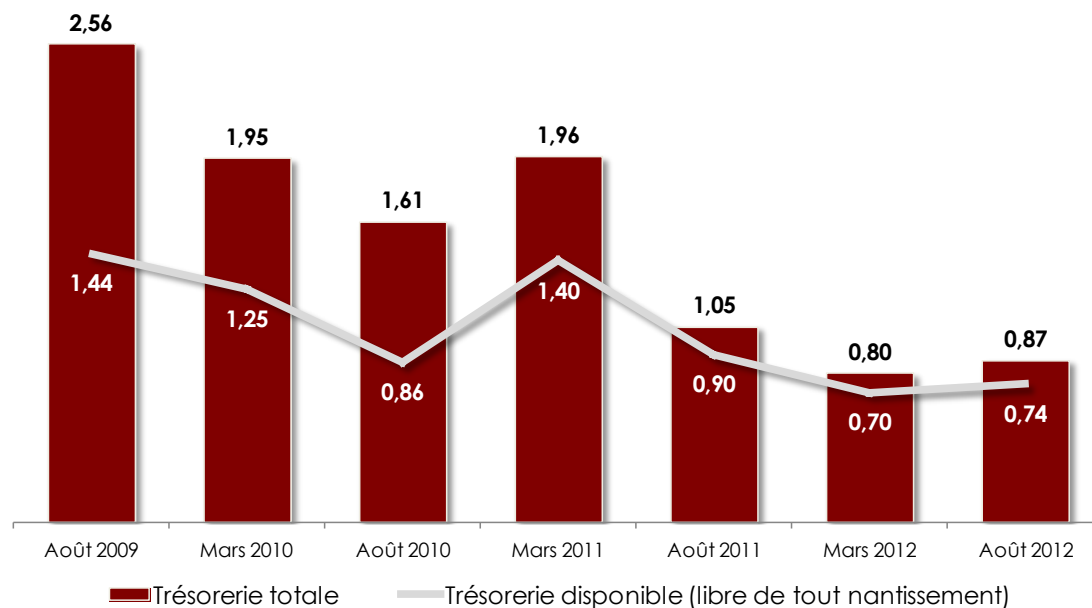
# Une trésorerie solide et des financements disponibles conséquents

**874 M€** de trésorerie  
au 21 août 2012,  
dont 739 M€ libre  
de tout nantissement

**Une trésorerie disponible de  
moins en moins sensible** aux  
appels de marge

**1 150 M€** de lignes de crédits  
disponibles  
**(maturité moyenne de 4,5 ans),**  
dédiées au financement des  
titres Saint-Gobain

**950 M€** de crédit syndiqué  
non tiré septembre 2013,  
disponible pour tout objet





# Un ratio LTV fortement réduit

- ▶ **Rating relevé par S&P le 11 avril 2012 de 'BB-' à 'BB' assortie d'une perspective stable**
- ▶ **Selon S&P:** *“L'action positive décidée sur la notation est le reflet des efforts permanents du management pour réduire la dette de Wendel depuis 2009, et dans un passé plus récent, la baisse significative du ratio loan-to-value (LTV) calculé par Standard & Poor's sous 45%, niveau en phase avec un rating 'BB'. Cette action fait également suite à la finalisation de la cession de la société de connecteurs électroniques Deutsch Group SAS à la société TE Connectivity Ltd” (rapport S&P, Avril 2012)*
- ▶ **Ratio Loan-To-Value de 40,9% au 21 août 2012**



# Résultats consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2012

# Chiffre d'affaires S1 2012 des filiales et participations

## Chiffre d'affaires consolidé (2)

(en millions d'euros)	S1 2011	S1 2012	Δ	Δ organique
Bureau Veritas	1 622,8	1 861,6	14,7%	8,1%
Materis	1 022,5	1 043,1	2,0%	0,2%
Stahl	172,1	184,6	7,2%	6,2%
Oranje-Nassau Développement (1)	69,4	170,6	N/S	N/S
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>2 886,7</b>	<b>3 259,9</b>	<b>12,9%</b>	<b>5,1%</b>

(1) Dont Parcours consolidé par intégration globale à compter du 1<sup>er</sup> avril 2011 et Mecatherm à compter du 4 octobre 2011

(2) Deutsch comptabilisé en résultat des activités destinées à être cédées conformément à la norme IFRS 5

## Chiffre d'affaires de sociétés mises en équivalence

(en millions d'euros)	S1 2011	S1 2012	Δ	Δ organique
Saint-Gobain	20 875	21 590	+3,4%	-0,8%
Legrand	2 108	2 224	+5,5%	-1,3%

# Résultats consolidés S1 2012

(en millions d'euros)	S1 2011	S1 2012	Δ
Filiales consolidées	429,3	364,8	-15,0%
Financements, frais généraux et impôts	(159,4)	(123,8)	-22,4%
Résultat net des activités <sup>(1)</sup>	269,9	241,0	-10,7%
<b>Résultat net des activités <sup>(1)</sup> part du groupe</b>	<b>174,8</b>	<b>139,0</b>	<b>-20,5%</b>
Résultat non récurrent <sup>(2)</sup>	250,0	559,6	
Résultat net total	519,9	800,7	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>452,5</b>	<b>724,8</b>	<b>+60,2%</b>

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

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

# Résultat net des activités S1 2012

(en millions d'euros)	S1 2011	S1 2012	Δ
<b>Périmètre constant</b>			
Bureau Veritas	168,6	194,5	+15,3%
Materis	26,3	-0,8	
Stahl	6,7	13,1	+93,7%
Saint-Gobain (MEE)	153,7	111,0	-27,8%
<b>Sous-total</b>	<b>355,4</b>	<b>317,8</b>	<b>-10,6%</b>
<b>Périmètre ayant varié</b>			
Deutsch	33,9	24,9	
Oranje-Nassau Développement <sup>(2)</sup>	2,1	5,2	
-Parcours	2,1	6,5	
-Mecatherm	-	-1,5	
- exceet (MEE)	-	0,2	
Legrand (MEE)	37,9	16,8	
<b>Sous-total</b>	<b>73,9</b>	<b>47,0</b>	
<b>Total contribution des sociétés</b>	<b>429,3</b>	<b>364,8</b>	<b>-15,0%</b>
Frais généraux	(18,8)	(22,8)	
Management fees et impôts	1,7	4,5	
<b>Sous-total</b>	<b>(17,1)</b>	<b>(18,3)</b>	<b>+7,3%</b>
Amortissements, provisions et charges de stock-options	(3,1)	(3,7)	
<b>Total charges de structure</b>	<b>(20,2)</b>	<b>(22,1)</b>	<b>+9,3%</b>
<b>Total charges financières nettes <sup>(3)</sup></b>	<b>(139,2)</b>	<b>(101,7)</b>	<b>-27,0%</b>
Résultat net des activités <sup>(1)</sup>	269,9	241,0	-10,7%
<b>Résultat net des activités part du groupe <sup>(1)</sup></b>	<b>174,8</b>	<b>139,0</b>	<b>-20,5%</b>

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

(2) Dont Parcours en intégration globale à compter du 1<sup>er</sup> avril 2011, Mecatherm à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2011 et exceet à compter du 1<sup>er</sup> août 2011

(3) Y compris les effets de change sur les placements financiers

# Résultat non récurrent S1 2012

(en millions d'euros)	S1 2011	S1 2012
<b>Dépréciation d'actifs</b>	<b>(60,3)</b>	<b>(42,3)</b>
<b>Plus-values de cession</b>	<b>449,7</b>	<b>689,2</b>
<i>dont cession de bloc Legrand</i>	426,7	-
<i>dont cession Deutsch</i>	-	689,2
<b>Résultat de dilution</b>	<b>(11,4)</b>	<b>(5,1)</b>
<b>Effets liés à l'allocation des écarts d'acquisition</b>	<b>(80,8)</b>	<b>(87,5)</b>
<b>Autres</b>	<b>(47,2)</b>	<b>5,3</b>
<b>Résultat non récurrent</b>	<b>250,0</b>	<b>559,6</b>



# Résultats des sociétés



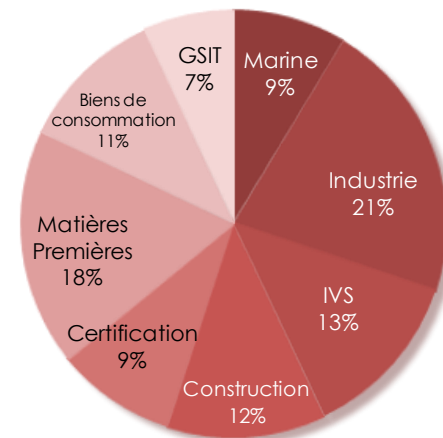
# Bureau Veritas

## Forte croissance des résultats

(en M€)	S1 2011	S1 2012	Δ
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 622,8</b>	<b>1 861,6</b>	<b>+14,7%</b>
<b>Résultat opérationnel <sup>(1)</sup></b>	<b>259,5</b>	<b>295,6</b>	<b>+13,9%</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>	16,0%	15,9%	-10 bps
<b>Résultat net part du Groupe <sup>(1)</sup></b>	<b>164,2</b>	<b>189,2</b>	<b>+15,2%</b>
<b>Dettes financières nettes <sup>(2)</sup></b>	<b>1 156,0</b>	<b>1 318,4</b>	<b>+14,0%</b>

(1) Résultats opérationnel et net ajustés avant amortissement et dépréciation des intangibles, honoraires liés aux acquisitions et cessions et arrêts d'activité

(2) Dettes financières nettes ajustées après instruments de couverture de devises telle que définie dans le calcul des covenants bancaires



Répartition du CA au S1 2012

## Perspectives 2012

### ■ Pour l'année 2012, compte tenu des résultats du 1<sup>er</sup> semestre et malgré un environnement économique particulièrement difficile, le groupe anticipe :

- ▶ Une forte progression de son chiffre d'affaires et une forte progression de son résultat opérationnel, en ligne avec les objectifs du plan stratégique BV2015

### ■ Une ambition de croissance renouvelée

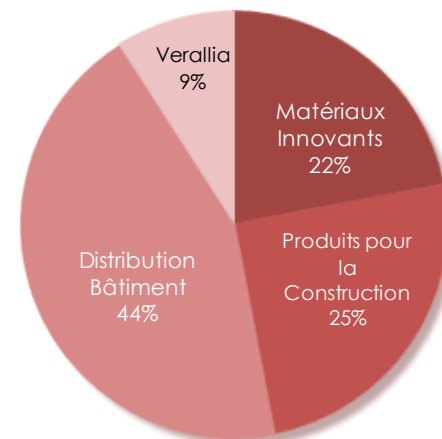
- ▶ Arrivée réussie du nouveau Directeur Général, Didier Michaud-Daniel, le 1<sup>er</sup> mars 2012
- ▶ Poursuite du modèle de forte croissance organique doublée d'une croissance externe dynamique
  - 8,1% de croissance organique au 1<sup>er</sup> semestre 2012
  - 12 acquisitions réalisées sur le 1<sup>er</sup> semestre 2012 représentant un chiffre d'affaires cumulé à plus de 200 M€ en base annuelle 2012 (6% de croissance additionnelle par rapport à 2011)

# Saint-Gobain

## Un environnement économique plus difficile qu'au S1 2011

(en M€)	S1 2011	S1 2012	Δ
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>20 875</b>	<b>21 590</b>	<b>+3,4%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 720</b>	<b>1 512</b>	<b>-12,1%</b>
% du chiffre d'affaires	8,2%	7,0%	-120 bps
<b>Résultat net courant <sup>(1)</sup></b>	<b>902</b>	<b>651</b>	<b>-27,8%</b>
<b>Dettes financières nettes</b>	<b>9 055</b>	<b>9 828</b>	<b>+8,5%</b>

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



Répartition du CA au S1 2012

## Perspectives 2012

- Après un 2<sup>ème</sup> trimestre impacté par la dégradation économique, notamment en Europe, le Groupe anticipe pour le second semestre la persistance d'un environnement économique globalement difficile. Dans ce contexte, les priorités d'actions seront les suivantes :
  - ▶ Priorité aux prix de vente (objectif de répercussion sur l'ensemble de l'année de la hausse des coûts des matières premières et de l'énergie)
  - ▶ Programme d'adaptation à la conjoncture avec un plan d'économies de coûts (500 M€ en 2012 et 750 M€ en année pleine en 2013)
  - ▶ Maintien d'une grande discipline en matière de gestion de trésorerie
  - ▶ Poursuite du contrôle du Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation
- Objectif de **hausse modérée des prix de vente** et de **baisse contenue des volumes** conduisant à un **résultat d'exploitation du 2<sup>nd</sup> semestre en baisse modérée** par rapport à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2012
- Objectif de maintien d'un **autofinancement libre élevé** et d'une **structure financière solide**

# Saint-Gobain : Renforcement des plans d'actions pour faire face à la conjoncture économique

- ▶ **Programme d'économies de coûts** principalement ciblé sur l'Europe avec :
  - **750 M€ d'impact en année pleine** dont :
    - **500 M€** en 2012 (170 M€ au S1 2011)
    - **250 M€** en 2013 (par rapport à 2012)
  
- ▶ Maintien de la **vigilance sur la génération de trésorerie**
  - **Réduction des investissements industriels** :
    - **Baisse de 200 M€ au S2 2012** par rapport au S2 2011
    - **Baisse de 150 M€ sur l'année** par rapport à l'objectif initial
    - Tout en maintenant la priorité aux investissements de croissance en **pays émergents** et efficacité énergétique
  
  - **Gel des nouvelles acquisitions**
    - **Baisse de plus de 350 M€ au S2 2012** des investissements en titres par rapport au S2 2011
  
  - Poursuite du **contrôle du BFRE**

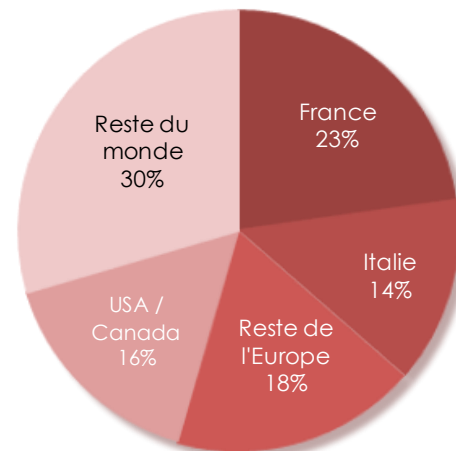
# Legrand

## Objectifs 2012 confirmés

(en M€)	S1 2011	S1 2012	Δ
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 107,8</b>	<b>2 223,7</b>	<b>+5,5%</b>
<b>Résultat opérationnel ajusté <sup>(1)</sup></b>	<b>442,7</b>	<b>456,5</b>	<b>+3,1%</b>
% du chiffre d'affaires	21,0%	20,5%	-50 bps
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>266,4</b>	<b>268,7</b>	<b>+0,9% <sup>(2)</sup></b>
<b>Dettes financières nettes</b>	<b>1 375</b>	<b>1 489</b>	<b>+8,3%</b>

(1) Résultat opérationnel ajusté des amortissements des réévaluations d'actifs incorporels pratiqués lors des acquisitions et des frais/produits liés à celles-ci (pour S1 2011 et S1 2012 de respectivement 17,2 M€ et 12,2 M€), ainsi que, le cas échéant, des dépréciations de goodwill (0€ pour S1 2011 et S1 2012)

(2) Hors gains et pertes de change nets d'effets d'impôt, le RNPG est en hausse de 6,4%



Répartition du CA au S1 2012

## Perspectives 2012

- Sur la base des résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2012, et en l'absence de détérioration marquée de l'environnement économique, Legrand confirme ses objectifs pour l'année 2012 :
  - ▶ Une évolution organique du chiffre d'affaires proche de zéro
  - ▶ Une marge opérationnelle ajustée supérieure ou égale à 19% du chiffre d'affaires, après prise en compte des acquisitions <sup>(1)</sup>

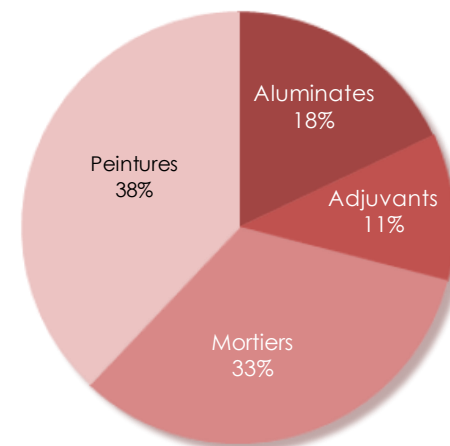
(1) Acquisitions de petite ou moyenne taille, complémentaires des activités du Groupe

# Materis

## Fort dynamisme des marchés émergents

(en M€)	S1 2011	S1 2012	Δ
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 022,5</b>	<b>1 043,1</b>	<b>+2,0%</b>
<b>EBITDA (1)</b>	<b>140,7</b>	<b>129,7</b>	<b>-7,8%</b>
% du chiffre d'affaires	13,8%	12,4%	-140 bps
<b>Résultat opérationnel (1)</b>	<b>106,3</b>	<b>95,9</b>	<b>-9,8%</b>
% du chiffre d'affaires	10,4%	9,2%	-120 bps
<b>Dettes financières nettes</b>	<b>1 872</b>	<b>1 945</b>	<b>+3,9%</b>

(1) EBITDA et résultat opérationnel ajustés avant les écritures d'allocation d'écarts d'acquisition, les management fees et les éléments non récurrents



Répartition du CA au S1 2012

## Faits marquants et situation financière du 1<sup>er</sup> semestre 2012

### ■ Chiffre d'affaires +2,0% dont +0,2% en organique

- ▶ Fort dynamisme dans les marchés émergents (+10% de croissance organique) compensant le ralentissement des zones matures (-3% de croissance organique)
- ▶ Volumes/mix -4,5% et effet prix +4,7%
- ▶ Bonne croissance organique dans les mortiers (+5%) et dans les adjuvants (+5%) soutenus par la forte croissance dans les pays émergents et le redémarrage du marché US
- ▶ Une division aluminates (-2%) impactée par le ralentissement de la production d'acier en Europe, compensé par une forte croissance en chimie du bâtiment, et une division peintures (-4%) impactée par la crise en Europe du Sud

### ■ EBITDA de 129,7 M€ faisant ressortir une marge de 12,4%

### ■ Acquisitions de Suzuka (leader des finitions organiques texturées en Chine) et de la société grecque Elmin (1<sup>er</sup> exportateur de bauxite monohydrate)

### ■ Dettes financières nettes à 1 945 M€ : succès de la renégociation de la dette de Materis

- ▶ Accord auprès d'un pool de 199 prêteurs pour le report des maturités 2013-2015 à 2015-2016
- ▶ Apport de 25 M€ en fonds propres par Wendel et ses co-actionnaires et mise à disposition d'une ligne de caisse rémunérée de 25 M€ dont le montant pourrait être porté à 50 M€ sous certaines conditions
- ▶ Wendel et Materis ont reçu des marques d'intérêts fortes d'acteurs désireux d'acquérir plusieurs activités, mais le contexte économique européen n'a pas permis de conclure une opération dans des conditions satisfaisantes

# Division Materis Paints

## Un plan d'actions à forts impacts

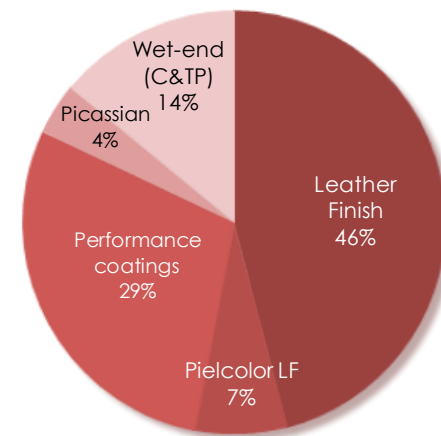
- ▶ **Un plan d'actions centré sur l'Europe du sud et la France engagé fin 2011**
  - **Optimisation des achats**, y compris dans les pays à bas coûts pour les accessoires
  - **Rationalisation du réseau de distribution**
  - **Simplification du footprint industriel**, notamment après les acquisitions en Italie
  
- ▶ **Révision à la hausse des impacts attendus**
  - **19 M€ prévus en 2012**
  - **Montée en puissance progressive des économies jusqu'à 35 M€ en 2014**

# Stahl

## Forte croissance organique

(en M€)	S1 2011	S1 2012	Δ
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>172,1</b>	<b>184,6</b>	<b>+7,2%</b>
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>25,1</b>	<b>27,8</b>	<b>+10,7%</b>
% du chiffre d'affaires	14,6%	15,1%	+50 bps
<b>Résultat opérationnel <sup>(1)</sup></b>	<b>21,2</b>	<b>24,4</b>	<b>+15,2%</b>
% du chiffre d'affaires	12,3%	13,2%	+90 bps
<b>Dettes financières nettes</b>	<b>182,8</b>	<b>187,7</b>	<b>+2,7%</b>

<sup>(1)</sup> EBITDA et résultat opérationnel ajustés avant les écritures d'allocation d'écarts d'acquisition, les management fees et les éléments non récurrents



Répartition du CA au S1 2012

## Faits marquants et situation financière du 1<sup>er</sup> semestre 2012

### ■ Bonnes performances dans l'ensemble de toutes les divisions

- ▶ Chiffre d'affaires +7,2% (+6,2% en organique dont +7,3% au 2<sup>nd</sup> trimestre 2012)
- ▶ Bonne croissance des activités cuir (+4,6%) tirées par le fort rebond de l'industrie automobile en Amérique du Nord ainsi qu'en Asie alors que les activités non-automobiles ont connu un 1<sup>er</sup> semestre plus contrasté
- ▶ Les revêtements haute performance accélèrent leurs bonnes performances (+13,1%) avec une dynamique forte dans toutes les zones géographiques

### ■ Marge EBITDA en amélioration de 50 bps à 15,1% du chiffre d'affaires (27,8 M€) :

- ▶ Amélioration de la marge brute grâce à la progression des ventes ainsi qu'à des effets de changes favorables,
- ▶ Plans d'adaptation dans les zones en moindre croissance

### ■ Dettes financières nettes stables à 187,7 M€



# Oranje-Nassau Développement



## Spécialiste indépendant de la location longue durée de véhicules

- **Chiffre d'affaires S1 2012 de 141,0 M€ en croissance de +6,3%**
  - ▶ Progression de +5,9% des activités de location longue durée et réparation (73% du chiffre d'affaires)
  - ▶ Forte croissance des activités de vente véhicules d'occasion (+7,7%)
- **Parc géré en croissance de 7,3% sur 12 mois à 46 431 véhicules (fin juin 2012)**
- **Résultat courant avant impôts de 9,7 M€ (+12,7%<sup>(\*)</sup>) soit une marge de 6,9%**
- **Stratégie de développement**
  - ▶ Poursuite du développement du modèle 3D en France
  - ▶ Développement à l'international

(\*) RCAI du S1 2011 retraité et intégrant un lissage annuel des primes de volumes afin d'assurer la comparabilité des comptes



## Leader européen des systèmes électroniques intelligents embarqués

- **Chiffre d'affaires S1 2012 de 90,6 M€ en croissance de +16,1%**
  - ▶ Forte croissance du chiffre d'affaires malgré un environnement économique difficile
- **Carnet de commandes à un niveau record de 129,4 M€**
- **EBITDA de 6,8 M€**
- **2 acquisitions réalisées en 2012**
  - ▶ Inplastor (9 M€ de CA en 2011)
  - ▶ As Electronics (18 M€ de CA en 2011)
- **Perspectives 2012**
  - ▶ Une croissance du chiffre d'affaires supérieure à 20%
  - ▶ Le retour d'une marge EBITDA à deux chiffres



## Leader mondial des équipements pour la boulangerie industrielle

- **Chiffre d'affaires S1 2012 de 29,6 M€**
  - ▶ Un contexte économique et financier volatil, retardant les prises de décisions chez les clients dans les pays matures
  - ▶ Bonne dynamique dans les pays émergents
- **Carnet de commandes de 63,1 M€ à fin juin 2012**
- **EBITDA de 0,8 M€** impacté par la faiblesse du chiffre d'affaires
- **Lancement d'un plan Mecatherm 2020 ambitieux**
  - ▶ Maintien du leadership technique avec poursuite des investissements R&D
  - ▶ Politique de croissance externe ciblée
  - ▶ Renforcement de l'efficacité commerciale et lancement de nouvelles offres
  - ▶ Plan d'amélioration de la performance industrielle



# Actif Net Réévalué et Cours de bourse

# ANR de 90,7 euros au 21 août 2012

(en millions d'euros)

			24/05/2012	21/08/2012
<b>Participations cotées</b>	<u>Nombre de titres (millions)</u>	<u>Cours</u> <sup>(1)</sup>	<b>7 021</b>	<b>6 898</b>
• Bureau Veritas	56,3	72,9 €	3 795	4 103
• Saint-Gobain	91,7	26,3 €	2 828	2 409
• Legrand	14,4 en août 2012 / 15,4 en mai 2012	26,7 €	398	385
Participations non cotées (Materis, Stahl) et Oranje-Nassau Développement <sup>(2)</sup>			819	757
Autres actifs et passifs de Wendel et holdings <sup>(3)</sup>			89	106
Trésorerie et placements financiers <sup>(4)</sup>			1 358	874
<b>Actif Brut Réévalué</b>			<b>9 287</b>	<b>8 635</b>
Dettes obligataires Wendel			(2 790)	(2 758)
Crédit syndiqué			(250)	(250)
Dettes bancaires liées au financement Saint-Gobain			(1 331)	(830)
Valeur des puts émis sur Saint-Gobain <sup>(5)</sup>			(191)	(214)
<b>Actif Net Réévalué</b>			<b>4 725</b>	<b>4 583</b>
Nombre d'actions			50 502 019	50 540 902
<b>Actif Net Réévalué par action</b>			<b>93,6 €</b>	<b>90,7 €</b>
Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel			56,3 €	60,2 €
Prime (Décote) sur l'ANR			(39,8%)	(33,6%)

(1) Moyenne des 20 derniers cours de clôture de bourse calculée au 21 août 2012

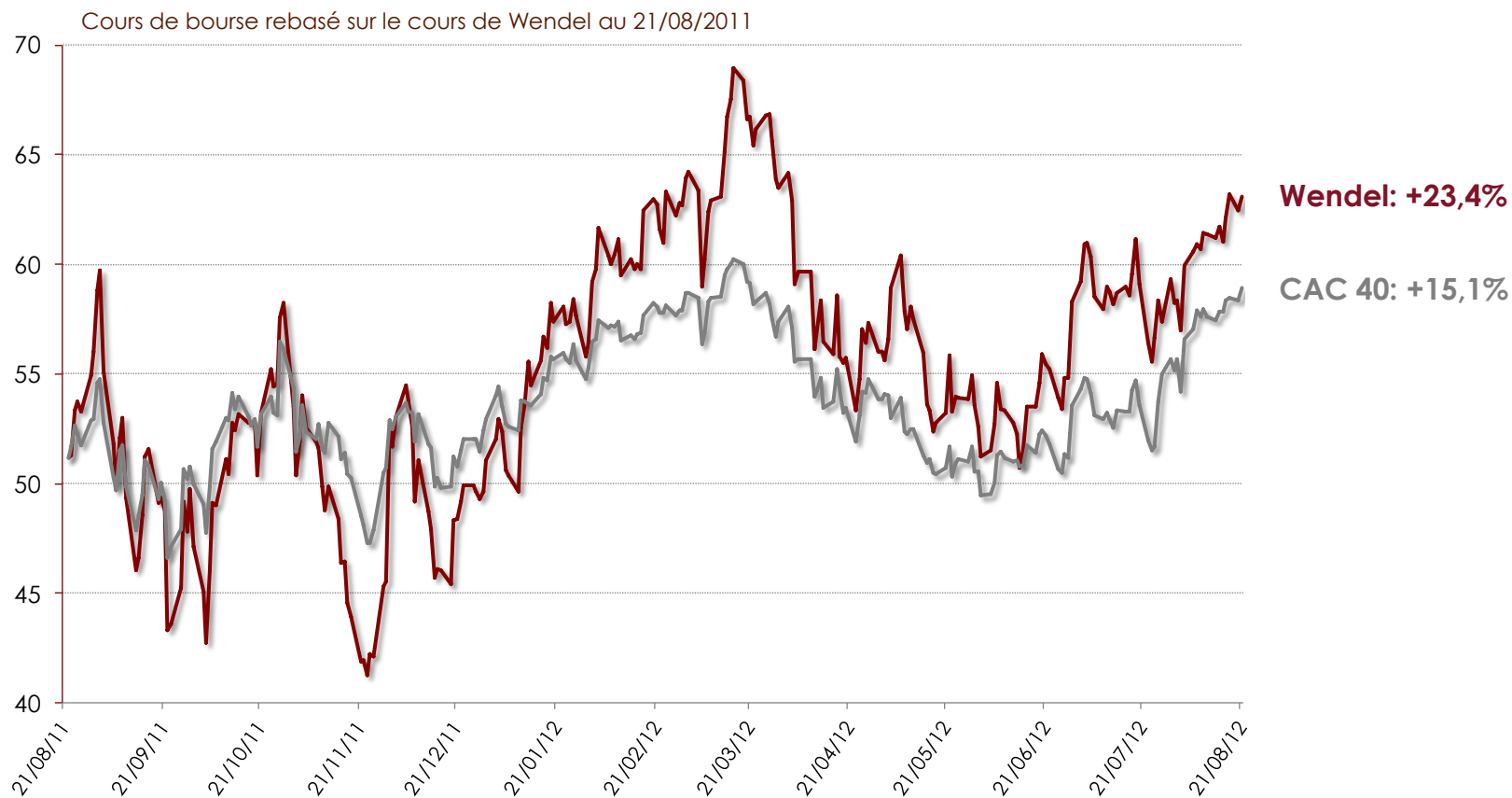
(2) Mecatherm, Parcours, VGG, excoet et investissements indirects

(3) Dont 2 244 561 actions propres Wendel au 21 août 2012

(4) Trésorerie et placements financiers de Wendel et holdings d'acquisition Saint-Gobain, dont 0,74 Md€ de disponible après nantissements (0,42 Md€ de trésorerie court terme et 0,32 Md€ de placements financiers liquides), et 0,14 Md€ de trésorerie nantie

(5) 6,1 millions de puts émis au 21 août 2012

# Cours de bourse sur les douze derniers mois



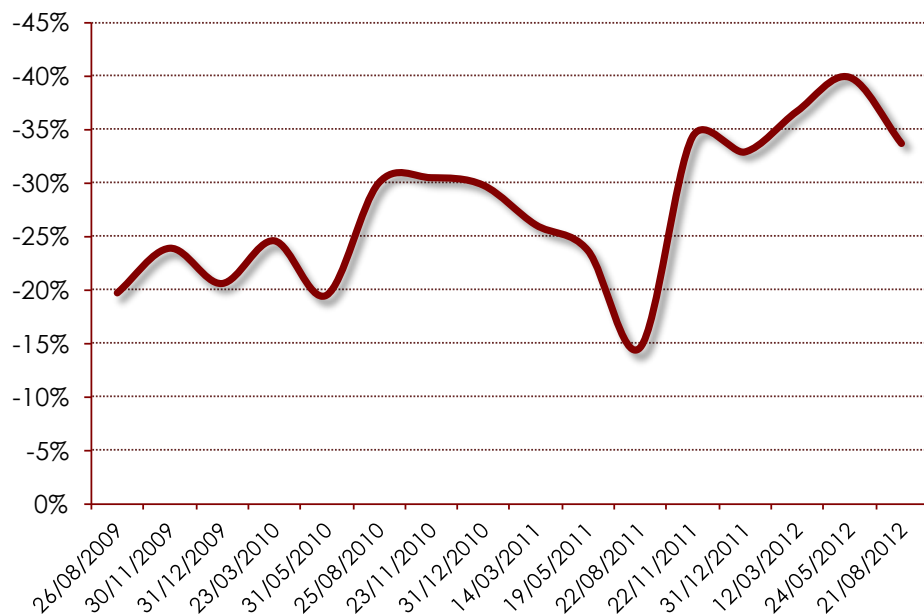
Au 21 août 2012	Performance boursière		Total Shareholder Return (annualisé)	
	12 mois	Depuis 2002 (*)	12 mois	Depuis 2002 (*)
<b>Wendel</b>	<b>+23,4%</b>	<b>+149,7%</b>	<b>26,1%</b>	<b>12,1%</b>
<b>CAC 40</b>	<b>+15,1%</b>	<b>-11,2%</b>	<b>16,3%</b>	<b>-1,2%</b>

Source : FactSet

(\*) Depuis le 13 juin 2002, date de fusion Marine Wendel / CGIP

# Accélération des rachats d'actions

## ► Une décote au plus haut depuis 3 ans



Sur les 3 dernières années :

- ANR multiplié par 2,4x
- Cours de Wendel multiplié par 2,0x

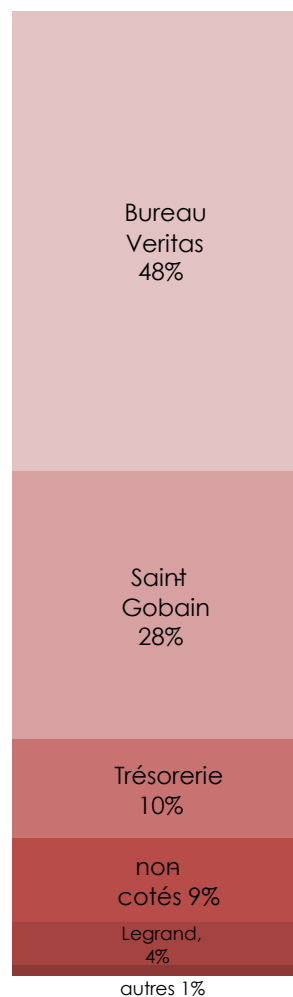
**2 244 561 actions autodétenues (4,4% du capital)**  
**dont 450 000 actions acquises en 2012 (0,9% du capital)**

**Annulation de 1% du capital prévue d'ici la fin 2012**

**Poursuite de cette stratégie selon les opportunités de marché**

# Ventilation de l'actif brut réévalué au 21 août 2012

**8,6 milliards d'euros d'actif brut géré**



Bureau Veritas est le premier actif du Groupe. Par sa résilience et sa grande diversification, il constitue un pilier du portefeuille

Saint-Gobain est le deuxième actif de Wendel et conserve un grand potentiel de revalorisation

La trésorerie est le troisième actif du Groupe et son 1<sup>er</sup> atout pour réaliser des acquisitions, avec 874 M€ de trésorerie dont 739 M€ libre de tout nantissement

La part du non coté s'est réduite du fait des cessions et des introductions en bourse réalisées par Wendel (BVI, LGD, Deutsch). Aujourd'hui, c'est la cible prioritaire en terme de nouveaux investissements

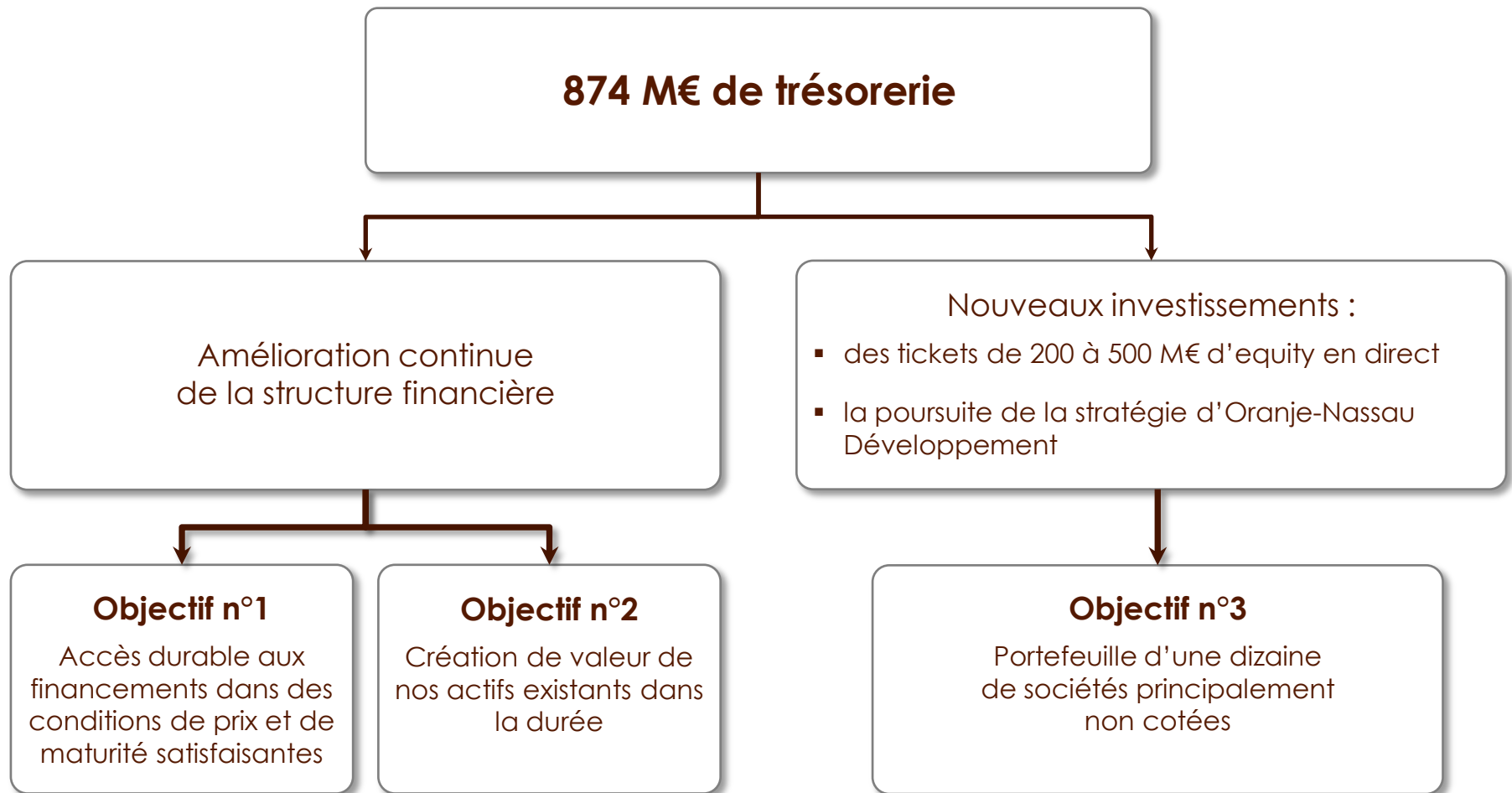


# Stratégie d'évolution du Groupe



# Wendel à moyen terme

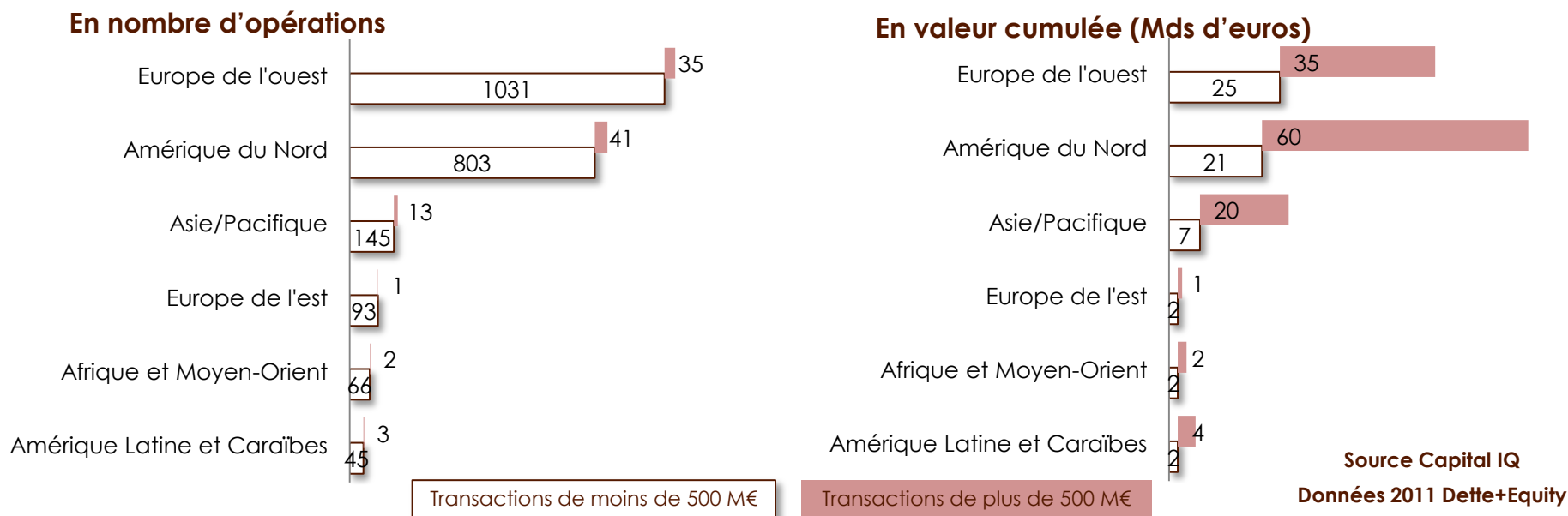
De nouvelles marges de manœuvres créatrices de valeur



# Nouveaux investissements

## Structuration du marché de l'investissement

### Les opérations sont très concentrées sur l'Europe et les USA



### Wendel se concentre sur des investissements en Europe et en Amérique du Nord

- Avec l'exposition la plus forte possible aux zones à forte croissance (27% du CA\*)
- Tout en diminuant l'exposition globale à la France (29% du CA\*)

(\*) Part du chiffre d'affaires des sociétés dans chaque zone en fonction du taux de détention par Wendel sur la base d'un CA de 5,9 Md€ au 30/06/2012

# Stratégie d'évolution du Groupe

## Nouveaux investissements

### Wendel

**200 à 500 M€  
d'equity par investissement**

Dans les zones géographiques  
bien connues de Wendel  
*(Allemagne, Benelux, Amérique du  
Nord et France)*

### Oranje Nassau Développement

**Jusqu'à 200 M€  
d'equity par investissement**

Toutes zones géographiques  
Diversification et croissance

Exposition aux nouvelles économies

Bénéficiant des tendances économiques de long terme

Dans le non coté prioritairement

Contrôle / Co-contrôle avec un dialogue stratégique et  
opérationnel avec les managements

Avec un levier financier modéré



# Annexe 1 : Structure du Groupe

# Structure du Groupe

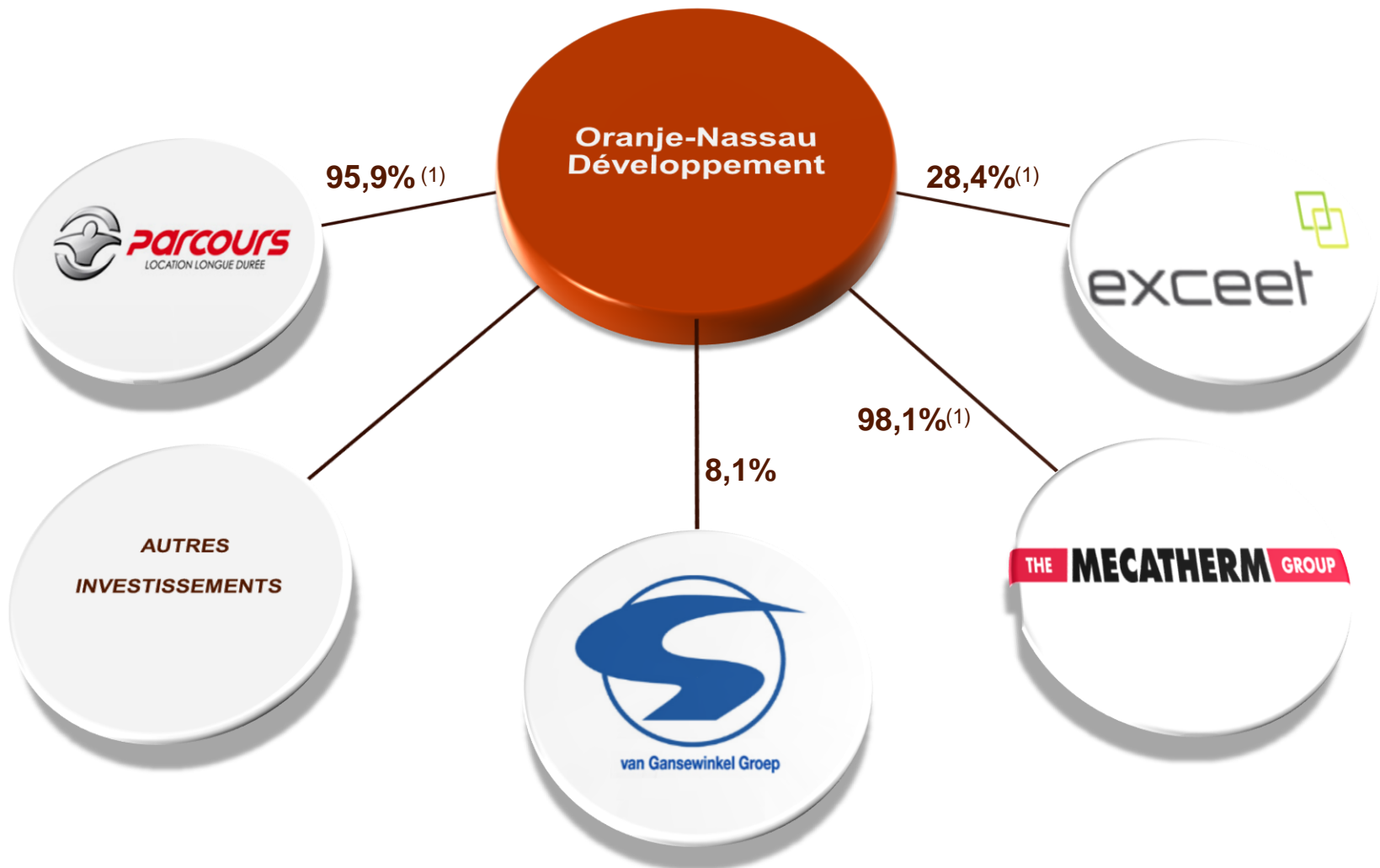
## Des sociétés leaders



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

# Oranje-Nassau Développement

Structure dédiée aux opportunités d'investissements de croissance, de diversification ou d'innovation



(1) Avant dilution liée aux instruments financiers donnant accès au capital



## **Annexe 2 : Éléments financiers au 30/06/2012**



# Compte de résultat

En millions d'euros	1er semestre 2012	1er semestre 2011
Chiffre d'affaires	3 259,9	2 886,7
Autres produits de l'activité	3,1	1,0
Charges opérationnelles	-2 922,1	-2 559,5
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>340,8</b>	<b>328,3</b>
Autres produits et charges opérationnels	-12,3	-44,1
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>328,5</b>	<b>284,2</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	5,3	7,4
Coût de l'endettement financier brut	-235,0	-246,9
Coût de l'endettement financier net	-229,7	-239,4
Autres produits et charges financiers	1,4	-14,5
Charges d'impôt	-74,9	-73,1
Résultat net des sociétés mises en équivalence	68,7	541,0
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou destinées à être cédées</b>	<b>94,0</b>	<b>498,1</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être cédées	706,6	21,8
<b>Résultat net</b>	<b>800,7</b>	<b>519,9</b>
Résultat net-part des minoritaires	75,9	67,4
<b>Résultat net-part du groupe</b>	<b>724,8</b>	<b>452,5</b>

NB : *Deutsch comptabilisé en résultat des activités destinées à être cédées conformément à la norme IFRS 5*

# Bilan consolidé

En millions d'euros	30.06.2012	31.12.2011
Ecart d'acquisition nets	2 980,1	2 787,8
Immobilisations incorporelles nettes	1 546,3	1 489,4
Immobilisations corporelles nettes	1 488,8	1 434,9
Actifs financiers non courants	347,3	281,4
Titres mis en équivalence	4 944,5	4 994,1
Impôts différés actifs	181,6	155,5
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>11 488,5</b>	<b>11 143,2</b>
<b>Actifs destinés à être cédés</b>	<b>5,6</b>	<b>905,2</b>
Stocks	391,3	348,8
Créances clients	1 581,3	1 353,9
Autres actifs courants	235,2	197,0
Impôts exigibles	57,9	46,9
Autres actifs financiers courants	1 253,0	1 191,5
<b>Total des actifs courants</b>	<b>3 518,8</b>	<b>3 138,0</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>15 012,9</b>	<b>15 186,4</b>

En millions d'euros	30.06.2012	31.12.2011
Capital	202,0	202,2
Primes	248,2	252,5
Réserves consolidées	2 223,7	1 713,8
Résultat de l'exercice	724,8	525,4
	<b>3 398,7</b>	<b>2 693,9</b>
Intérêts minoritaires	629,0	604,0
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>4 027,7</b>	<b>3 298,0</b>
Provisions	267,2	273,9
Dettes financières	7 421,0	7 937,3
Autres passifs financiers	72,5	130,6
Impôts différés passifs	626,4	596,4
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>8 387,2</b>	<b>8 938,3</b>
<b>Passifs des activités destinées à être cédées</b>	<b>0,0</b>	<b>643,8</b>
Provisions	5,2	8,2
Dettes financières	761,9	595,6
Autres passifs financiers	314,1	273,7
Dettes fournisseurs	656,9	599,8
Autres passifs courants	774,6	738,3
Impôts exigibles	85,3	90,8
<b>Total des passifs courants</b>	<b>2 598,0</b>	<b>2 306,4</b>
<b>Total du passif</b>	<b>15 012,9</b>	<b>15 186,4</b>

# Tableau de rapprochement du résultat économique et du résultat comptable

	Bureau Veritas	Materis	Deutsch	Stahl	Oranje-Nassau	Mises en équivalence		Holdings	Total Opérations
						Saint-Gobain	Legrand		
<b>Résultat net des activités</b>									
Chiffres d'affaires	1 861,6	1 043,1	-	184,6	170,6			-	3 259,9
EBITDA	N/A	129,7	-	27,8	N/A				
Résultat opérationnel ajusté <sup>(1)</sup>	295,6	95,9	-	24,4	13,9				
Autres éléments opérationnels récurrents	-	(1,0)	-	(0,7)	(0,4)				
Résultat opérationnel	295,6	94,9	-	23,7	13,5			(24,6)	403,0
Coût de l'endettement financier net	(25,9)	(73,4)	-	(6,6)	(5,7)			(101,7)	(213,3)
Autres produits et charges financiers	(2,3)	(0,6)	-	-	0,3			-	(2,6)
Charges d'impôt	(72,9)	(21,5)	-	(4,1)	(3,1)			2,2	(99,5)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	(0,0)	-	-	0,1	0,2	111,0	16,8	-	128,1
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être cédées	-	-	24,9	-	-	-	-	0,3	25,3
<b>Résultat net des activités</b>	<b>194,5</b>	<b>(0,8)</b>	<b>24,9</b>	<b>13,1</b>	<b>5,2</b>	<b>111,0</b>	<b>16,8</b>	<b>(123,8)</b>	<b>241,0</b>
Résultat net des activités - part des minoritaires	97,8	0,3	2,6	1,1	0,2	-	-	-	102,0
<b>Résultat net des activités - part du groupe</b>	<b>96,7</b>	<b>(1,1)</b>	<b>22,3</b>	<b>12,0</b>	<b>5,0</b>	<b>111,0</b>	<b>16,8</b>	<b>(123,8)</b>	<b>139,0</b>
<b>Résultat non récurrent</b>									
Résultat opérationnel	(42,4)	(22,3)	0	(4,9)	(2,8)	-	-	(2,1)	(74,5)
Résultat financier	0,0	(18,2)	0	(3,4)	(0,5)	-	-	9,7	(12,3)
Charges d'impôt	9,8	6,4	-	7,3	1,1	-	-	-	24,6
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	(3,3)	(69,0)	(1,7)	14,6	(59,5)
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être cédées	-	-	(18,2)	-	-	-	-	699,6	681,4
Résultat net non récurrent	(32,6)	(34,1)	(18,2)	(1,0)	(5,5)	(69,0)	(1,7)	721,7	559,6
dont:									
- Eléments non récurrents	(0,1)	(23,3)	(14,7)	2,5	(0,5)	5,1	(1,2)	(2) 721,7	689,4
- Effets liés aux écarts d'acquisition	(24,5)	(10,7)	(3,5)	(3,5)	(5,0)	(39,8)	(0,5)	-	(87,5)
- Dépréciations d'actifs	(8,0)	-	-	-	-	(34,3)	-	-	(42,3)
Résultat net non récurrent - part des minoritaires	(15,9)	(8,3)	(1,9)	(0,1)	(0,1)	-	-	0,1	(26,1)
<b>Résultat net non récurrent - part du groupe</b>	<b>(16,7)</b>	<b>(25,7)</b>	<b>(16,3)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(5,4)</b>	<b>(69,0)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>721,6</b>	<b>585,8</b>
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>161,9</b>	<b>(34,8)</b>	<b>6,7</b>	<b>12,1</b>	<b>(0,3)</b>	<b>42,0</b>	<b>15,1</b>	<b>598,0</b>	<b>800,7</b>
Résultat net consolidé - part des minoritaires	81,9	(8,0)	0,7	1,0	0,2	-	-	0,1	75,9
<b>Résultat net consolidé - part du groupe</b>	<b>80,0</b>	<b>(26,8)</b>	<b>6,0</b>	<b>11,0</b>	<b>(0,4)</b>	<b>42,0</b>	<b>15,1</b>	<b>597,8</b>	<b>724,8</b>

(1) Avant l'impact des allocations d'écart d'acquisition, les éléments non récurrents et les management fees

(2) Ce résultat inclut :

- Le résultat de cession du groupe Deutsch pour 689,2 millions d'euros

- Le résultat de cession de titres Legrand servis dans le cadre du dividende en nature de Wendel pour 14,6 millions d'euros

# Dettes bancaires et obligataires au 31 décembre 2011 et 30 juin 2012

	<u>31/12/2011</u>	<u>30/06/2012</u>
Dettes bancaires liées à Saint-Gobain	1 385 <i>Maturité</i>	825 <i>Maturité</i>
	560 <i>Mars 2014 à déc. 2014</i>	-
	425 <i>Janv. 2016 à Janv. 2017</i>	425 <i>Janv. 2016 à Janv. 2017</i>
	400 <i>Juin 2015</i>	400 <i>Juin 2015</i>
	<i>Maturité</i>	
Crédit syndiqué	500 <i>Sept. 2013 à sept. 2014</i>	250 <i>Sept. 2014</i>
Dettes obligataires Wendel	2 778 <i>Maturité</i>	2 709 <i>Maturité</i>
	694 <i>Novembre 2014</i>	654 <i>Novembre 2014</i>
	400 <i>Septembre 2015</i>	400 <i>Septembre 2015</i>
	693 <i>Mai 2016</i>	663 <i>Mai 2016</i>
	692 <i>Août 2017</i>	692 <i>Août 2017</i>
	300 <i>Avril 2018</i>	300 <i>Avril 2018</i>

# Financement Saint-Gobain et trésorerie au 31 décembre 2011 et 30 juin 2012

	<u>31/12/2011</u>	<u>30/06/2012</u>	
Trésorerie totale <sup>(1)</sup>	855	918	
Trésorerie libre <sup>(1)</sup>	708	766	
Trésorerie nantie	147	152	
Titres cotés <sup>(2)</sup> donnés en garantie	2 159	1 313	<i>Titres Saint-Gobain, Bureau Veritas et Legrand</i>
Titres cotés <sup>(2)</sup> libres de tout nantissement	4 114	5 690	<i>Titres Saint-Gobain, Bureau Veritas et Legrand</i>

(1) Dont placements financiers liquides

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

# Avertissement

- Le présent document a été préparé par Wendel S.A. (« Wendel ») exclusivement pour les besoins de la réunion de présentation de ses résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2012 qui se tiendra le 30 août 2012. 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](http://www.wendelgroup.com))
- 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.