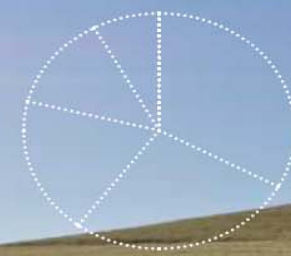
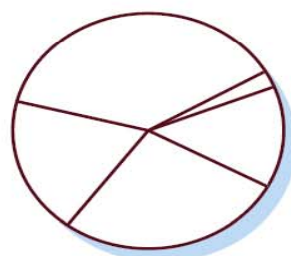
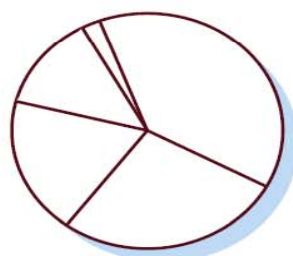




W E N D E L

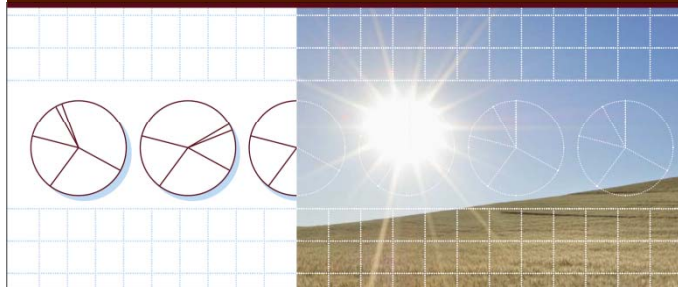


2 décembre 2010

Investor Day



W E N D E L



Éléments clés de
la création de valeur
en 2010

D'où vient la création de valeur en 2010?

- ▶ **Reprise de la croissance** dans toutes les sociétés du Groupe
- ▶ **Reprise de la croissance externe** avec 12 opérations annoncées par les sociétés du Groupe, dont 7 dans les pays émergents
- ▶ **Réinvestissement** dans Deutsch et Stahl leur donnant les moyens d'accélérer leurs performances
- ▶ **Introduction en bourse** réussie d'Helikos
- ▶ **Cession** de 5,5% de Legrand
- ▶ **Cession** de Stallergenes
- ▶ **Gestion active** de la participation dans Saint-Gobain
- ▶ **Poursuite de l'optimisation** de la structure financière et **Réussite** d'une émission obligataire



Un retour à la croissance organique enclenché

Toutes les sociétés du Groupe ont:

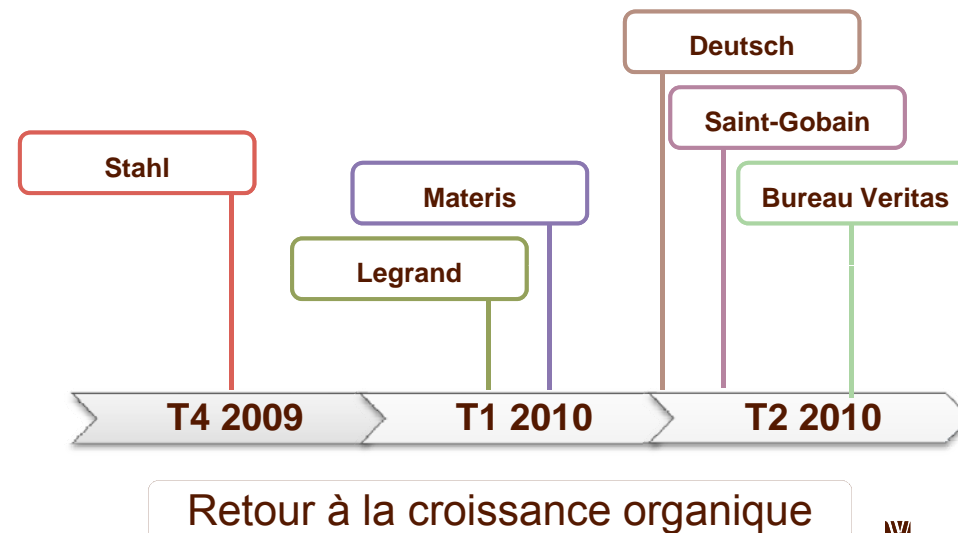
Renoué avec la croissance organique

avec des taux de croissance allant de 1,4 à 29% sur les 9 premiers mois 2010

Renforcé leur modèle économique

Dépassé et augmenté leurs objectifs
au cours de l'année

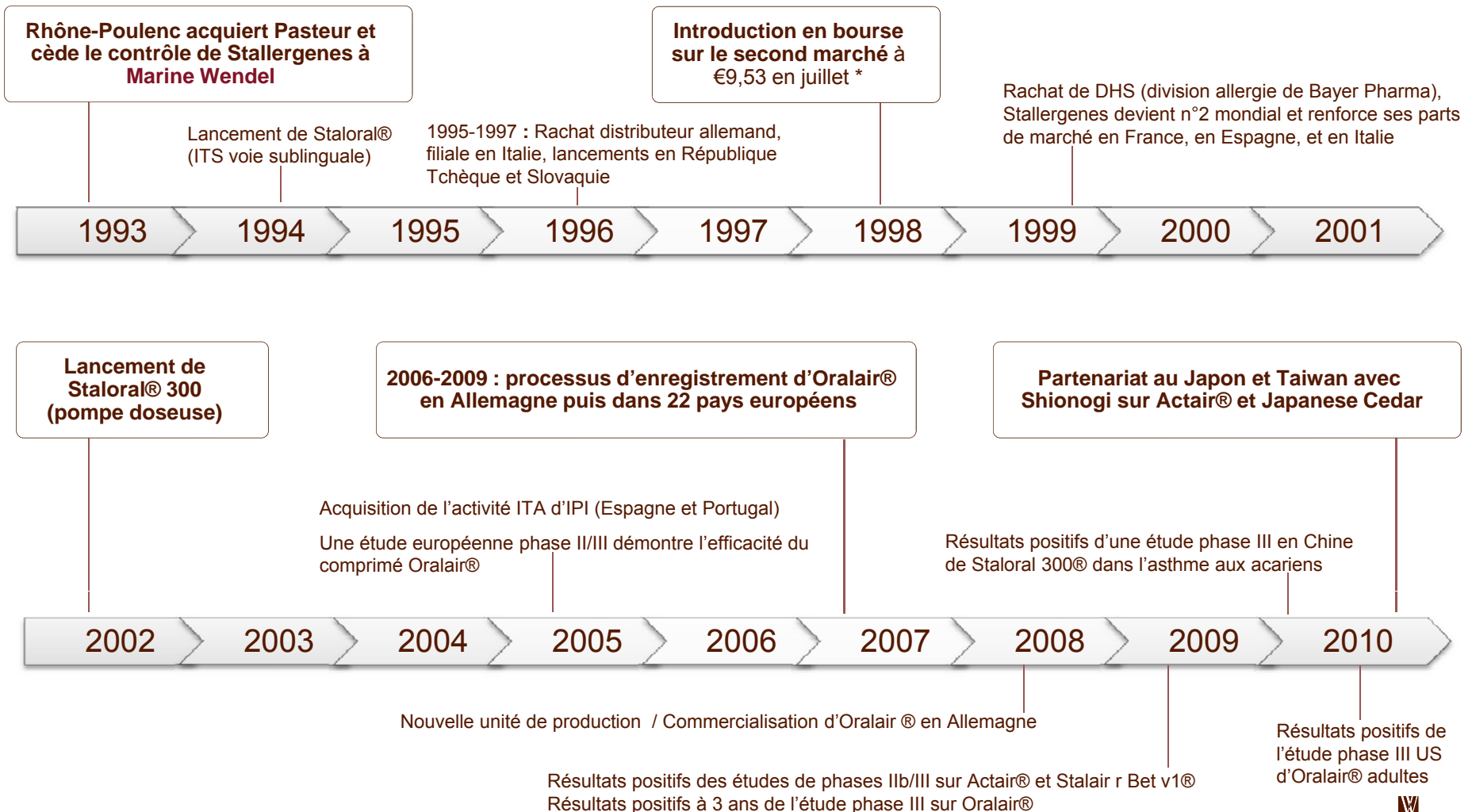
Amélioré leur rentabilité



Stallergenes : une success story

17 ans d'accompagnement dans la stratégie de développement

1962 : création de Stallergenes à Lyon par l'Institut Mérieux, leader mondial des vaccins.



*Retraité de la division du nominal par 4 en juillet 2006 après Introduction à 250 francs (€38,11)



Stallergenes : une success story

Emergence d'un leader mondial de l'immunothérapie allergénique

- ▶ CA multiplié par près de 10, passant de 20 M€ à 193 M€
- ▶ Plus de 300M€ investis dans la R&D
- ▶ Innovation produit constante, de la solution personnalisée à la spécialité pharmaceutique
- ▶ Développement international avec une présence dans plus de 50 pays
- ▶ 800 emplois créés

Stallergenes : une success story

Une cession répondant aux objectifs de Wendel

■ Un acquéreur de qualité : Ares Life Sciences

- ▶ Société d'investissement de la famille Bertarelli
- ▶ Horizon de long terme
- ▶ Vision ambitieuse et poursuite de l'aventure industrielle
- ▶ Expérience unique dans le secteur pharmaceutique, permettant de faire bénéficier Stallergenes de son savoir-faire nécessaire pour ses projets de développement à l'international

■ Une offre financière attractive

- ▶ Offre ferme reçue le 28/10/2010
- ▶ Acquisition de la totalité du bloc détenu par Wendel (6 081 496 titres, soit 45,9% du capital)
- ▶ Prix de 59 € par action
- ▶ Multiple de valorisation implicite de 15x EBITDA, 18x EBITA, et 29x P/E (LTM 09/2010)

Produit brut de cession de 358,8 M€

Plus-value d'environ 300 M€

Multiple d'investissement de 35x

TRI de 40% par an sur 17 ans



Confiance dans les objectifs 2015 de Saint-Gobain

Une croissance forte, rentable et créatrice de valeur pour l'actionnaire

**Une
croissance
forte**

- **Une croissance interne forte** (+6% par an en moyenne sur 2010-2015)
 - ▶ >10% dans les pays émergents
 - ▶ >5% dans les pays développés
- **Une croissance externe ciblée** (+3% à 4% par an en moyenne sur 2010-2015)
- **2010-2015 : une croissance totale de 9% à 10% par an**

Rentable

- **Pérennisation de plus de 50% des économies de coûts réalisées**
- **Un résultat d'exploitation en croissance forte** (TCAM +17% sur 2010-2015)
- **Une marge d'exploitation** passant de 7,4% en 2010e à **10% en 2015**
- **Un levier fort sur le RN courant** (TCAM +22% sur 2010/15 à 3 Mds€ en 2015)
- Un retour rapide à des **ROI et ROCE élevés** (25% et 14-15% respectivement)

**Créatrice de
valeur pour
l'actionnaire**

- **Un retour progressif à la politique de dividende d'avant-crise**
 - ▶ **Stabilité ou augmentation** du dividende (d'une année sur l'autre)
 - ▶ Paiement en **espèces** (uniquement)
 - ▶ Taux de distribution normalisé de **35% à 40% du résultat net courant**
- **Une stabilisation progressive du nombre d'actions**



Accroissement de notre exposition dans Saint-Gobain

Nouvelle cession de 5,6 millions de puts depuis mi novembre 2010

Depuis novembre 2009:

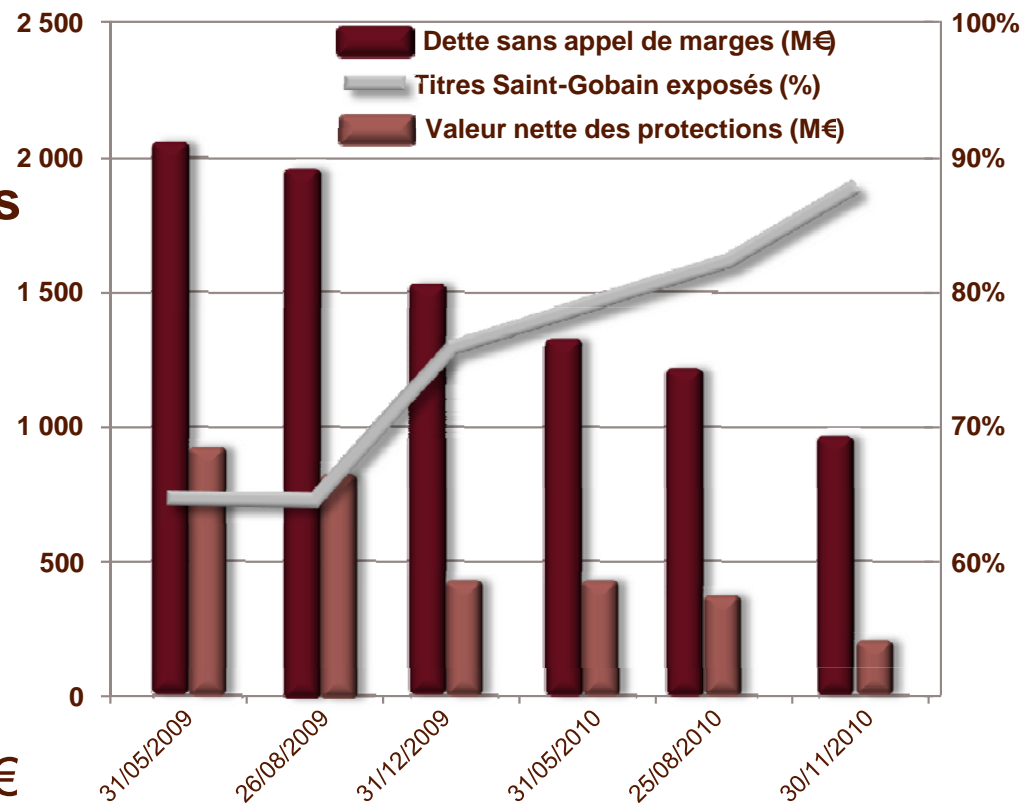
Cession de 20,8 M de puts

23,4% de titres supplémentaires exposés à la variation du cours
(de 64% en juin 2009 à 87,4% en novembre 2010)

420,9 M€ de produit de cession de puts
(dont 227,4 M€ en 2010)

Réduction de la dette sans appel de marge de 1 125 M€

Réduction de 2 095 M€ à 970 M€ au 30 Novembre 2010



Au 1^{er} décembre 2010, la valeur nette des protections (204 M€) est le solde de 17,8 millions de puts détenus (364,5 M€) et 6,1 millions de puts émis par Wendel (-161 M€)

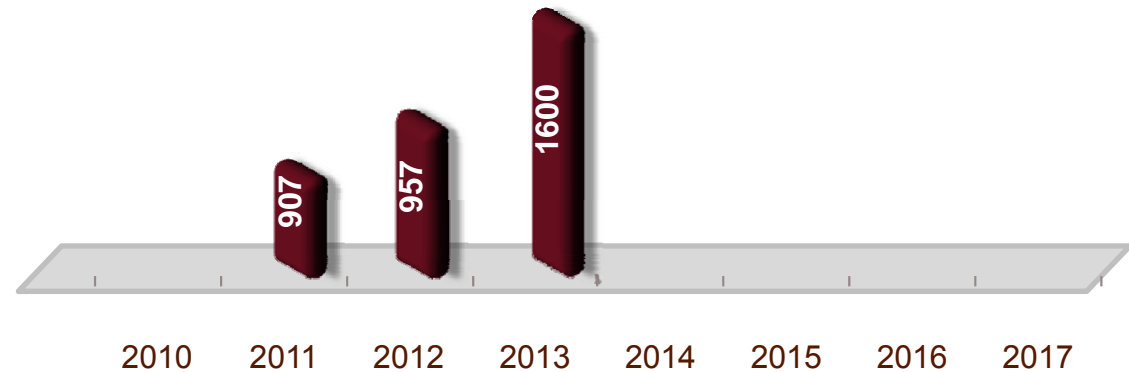
Allongement et réduction de la dette avec appel de marge finançant la position dans Saint-Gobain

Depuis 2009:

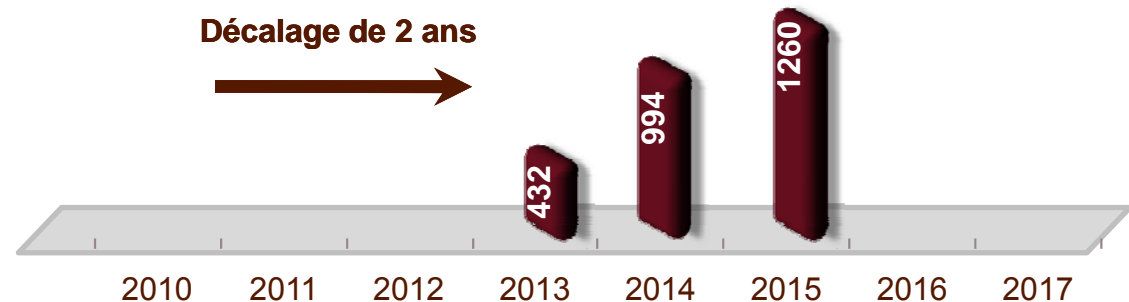
2 486M€ étendus
de plus de 2 ans

578M€ de remboursements
réalisés

200M€ de réduction de dette



Total début 2009 : 3 464M€



Total fin novembre 2010 : 2 686M€



Amélioration de la structure de dette obligataire Wendel

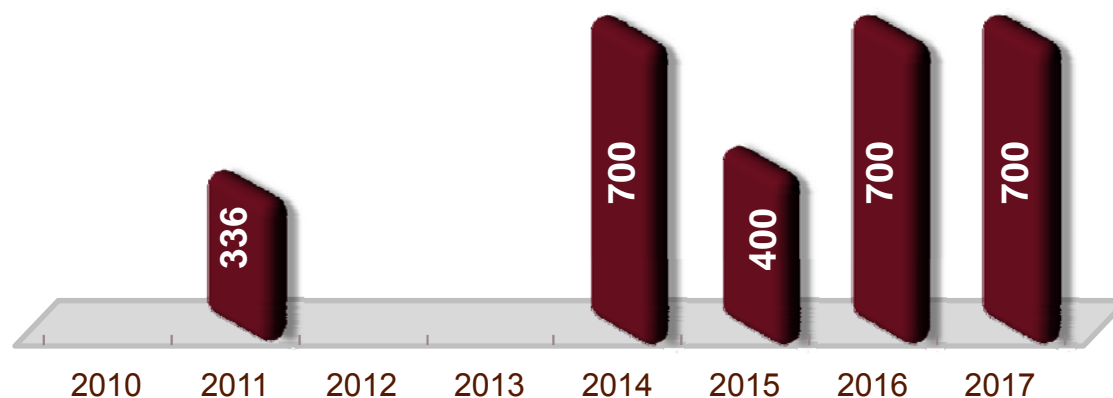
Depuis 2009 :

126M€ étendus
de 2011 à 2014

143M€ de rachats
de souche 2011

174M€ émis à maturité 2014
en novembre 2009 à 8,625%

300M€ émis à maturité 2016
en octobre 2010 à 6%



Situation à fin novembre 2010

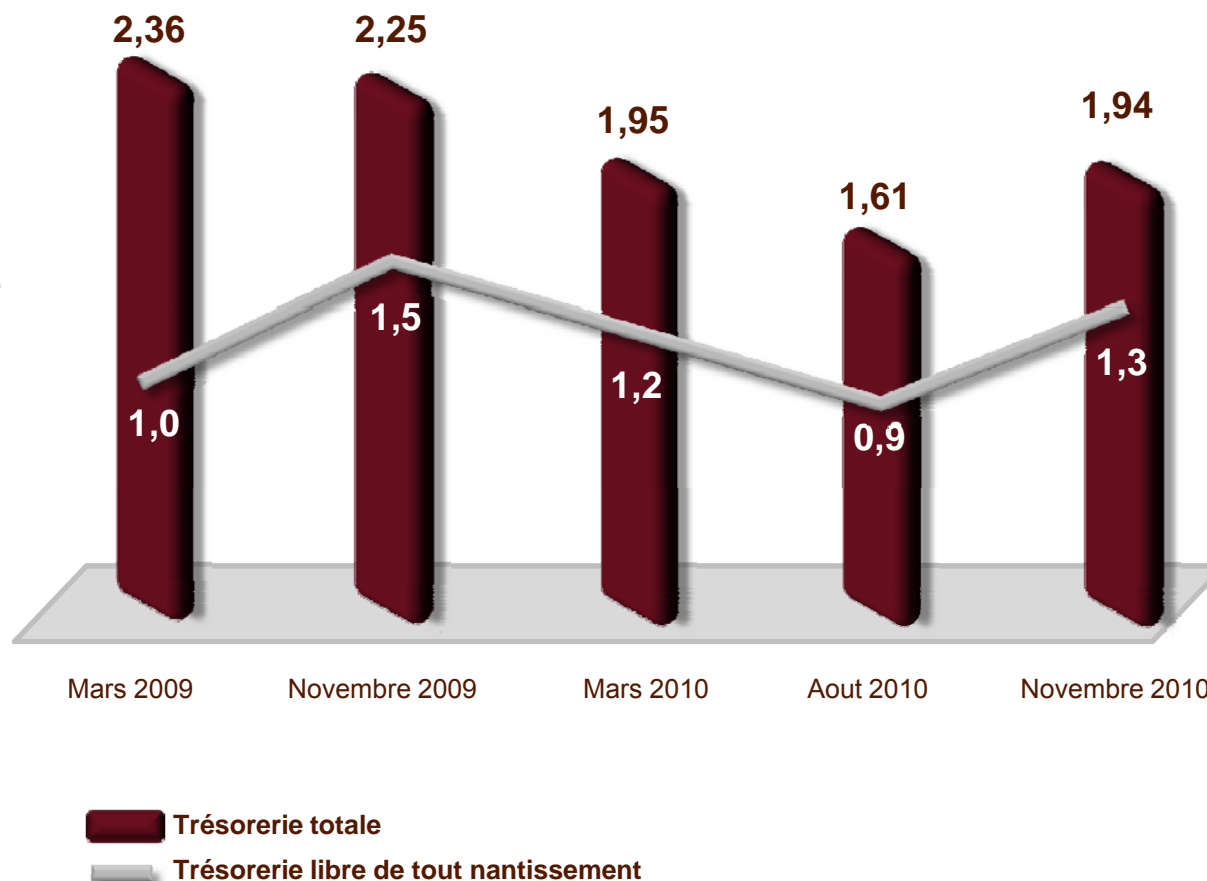
Une trésorerie élevée, des marges de manoeuvre importantes

1 944 M€ de trésorerie
à fin novembre 2010,
dont 1,3 Md libre
de tout nantissement

1 200 M€ de crédit syndiqué
non-tiré 2013, disponible
pour tout objet

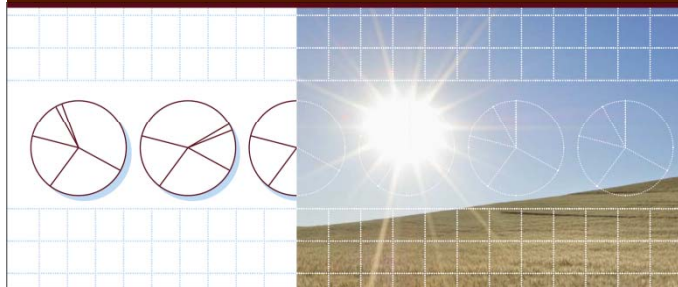
900 M€ de lignes de crédits
disponibles, exclusivement
pour la gestion de la
participation dans
Saint-Gobain

Trésorerie en milliards d'euros





W E N D E L



Actif Net Réévalué

ANR au 23 novembre 2010 : 85,7 € par action

(en millions d'euros)

			23/11/2010 ⁽¹⁾	25/08/2010
Participations cotées par société	Nombre de titres au 23/11/2010	Cours ⁽²⁾	7 888	7 586
• Saint-Gobain	93,0 millions	35,6 €	3 308	2 972
• Bureau Veritas	56,3 millions	55,4 €	3 118	2 632
• Legrand	51,1 millions	28,6 €	1 462	1 654
• Stallergenes	cédé		0	328
Participations non cotées (Deutsch, Materis, Stahl et VGG / AVR)			780	501
Autres actifs et passifs de Wendel et holdings ⁽³⁾			47	39
Trésorerie et placements financiers ^{(1) (4)}			1 944	1 611
Actif Brut Réévalué			10 660	9 737
Dette obligataire Wendel			(2 862)	(2 639)
Dette bancaire liée au financement Saint-Gobain ⁽¹⁾			(3 676)	(4 285)
Valeur nette des protections liées au financement Saint-Gobain ^{(1) (5)}			204	377
Actif Net Réévalué ⁽¹⁾			4 326	3 190
<i>Nombre d'actions</i>			50 501 779	50 501 779
Actif Net Réévalué par action ⁽¹⁾			85,7 €	63,2 €
Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel			59,6 €	44,3 €
Prime (Décote) sur l'ANR			(30,4%)	(29,9%)

(1) La trésorerie, les dettes bancaires liées à l'investissement dans Saint-Gobain et les protections sont ajustées des dénouements de puts et du remboursement de la dette sans appel de marge ayant eu lieu du 24 au 30 novembre 2010 inclus.

(2) Moyenne des 20 derniers cours de clôture de bourse calculée au 23 novembre 2010

(3) Dont 890 091 actions propres Wendel au 23 novembre 2010

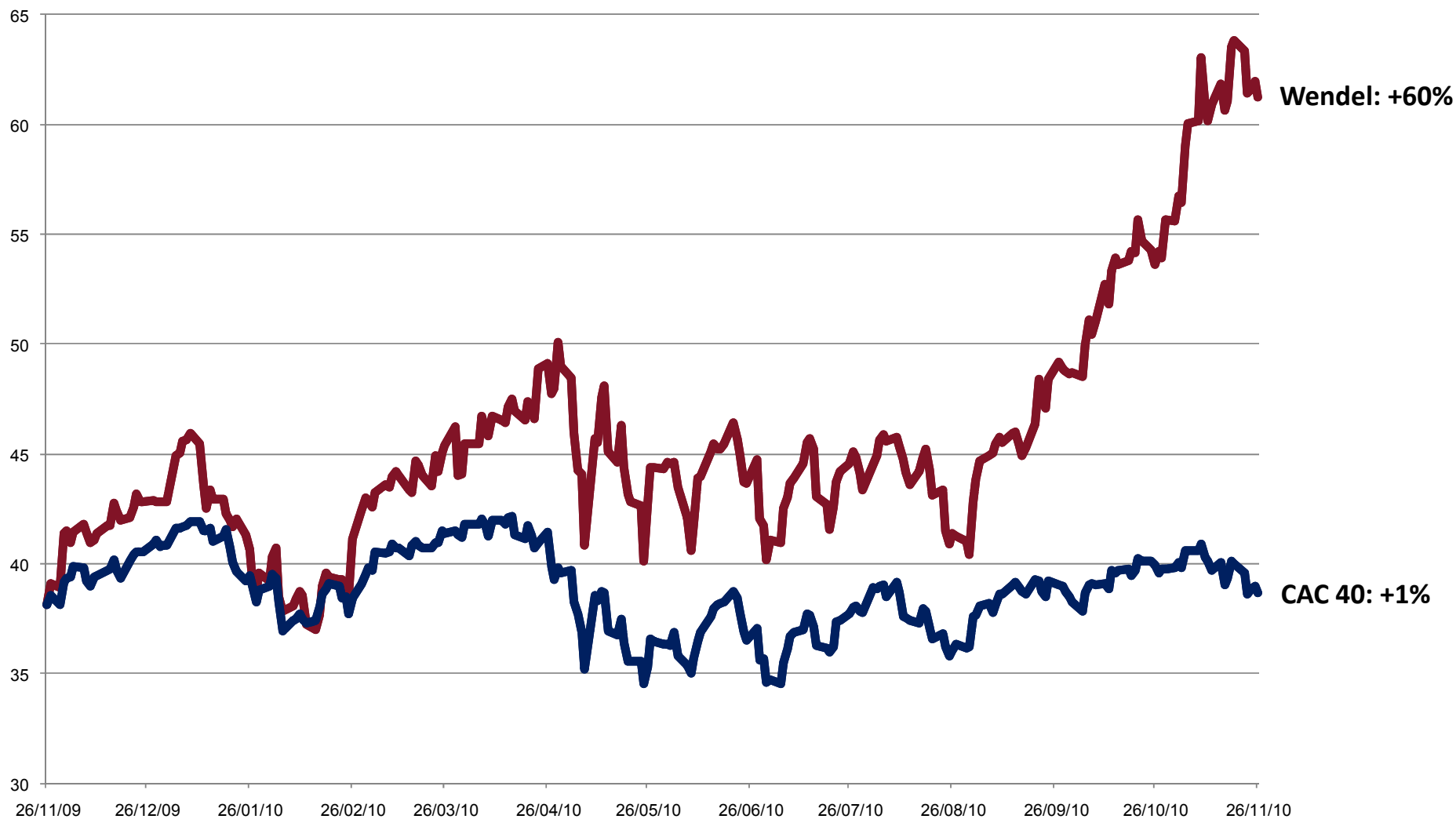
(4) Trésorerie et placements financiers de Wendel et holdings d'acquisition Saint-Gobain, dont 1,3 Md€ de disponible après nantissements (0,9 Md€ de trésorerie court terme et 0,4 Md€ de placements financiers liquides).

(5) Les protections (achats et ventes de puts) couvrent près de 13% des titres détenus au 30 novembre 2010.



WENDEL

Cours de bourse sur les douze derniers mois

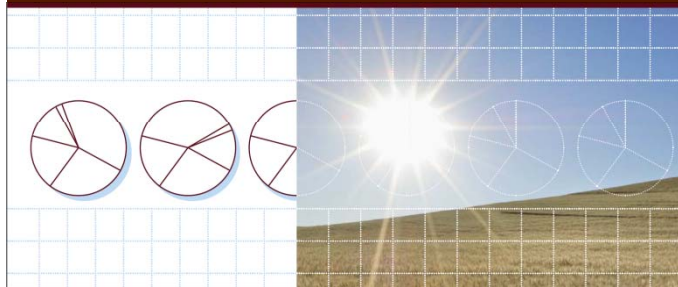


rebasé sur le cours de Wendel au 26 novembre 2009



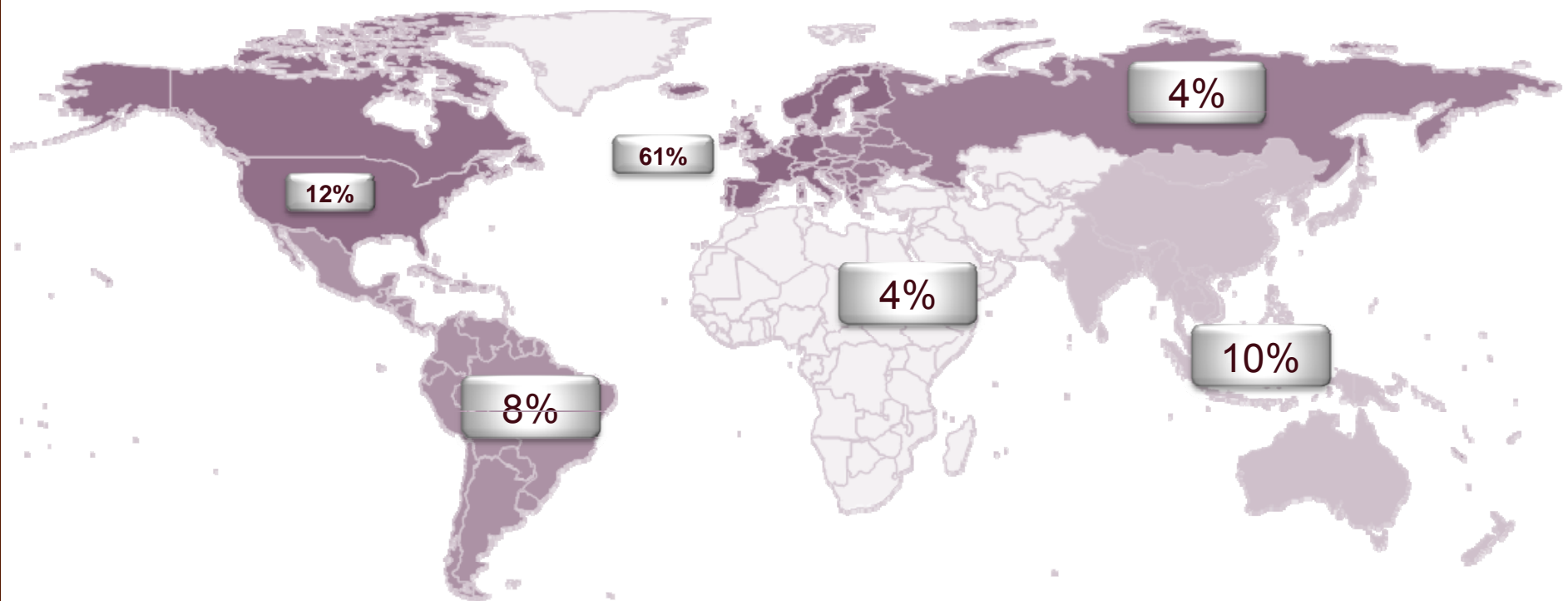


W E N D E L



Investir dans Wendel,
c'est investir dans
les zones à forte croissance

Wendel, Exposition de 26% aux zones à forte croissance



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 8,4 Md€ au 30/09/2010



WENDEL

Sociétés du Groupe

Une croissance organique tirée par les zones à forte croissance

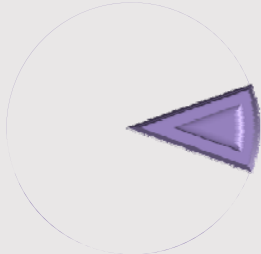
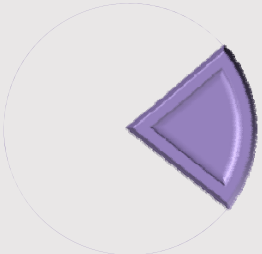
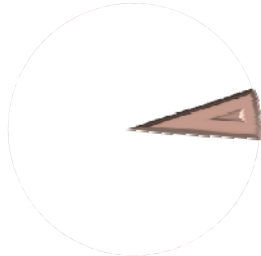
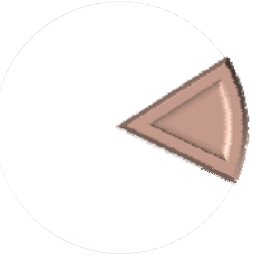
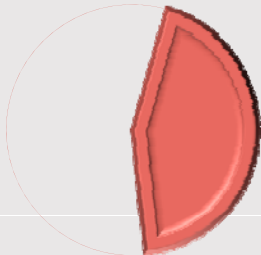
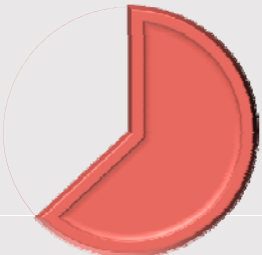
Sociétés	Evolution du chiffre d'affaires zones à forte croissance (*)	Commentaires / perspectives
Saint-Gobain	<p>2002: 7%</p> <p>2010e: 31%**</p> <p>(**) produits pour la construction et matériaux innovants</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ 31% du CA dans les zones à forte croissance hors distribution et emballage attendu à fin 2010 ■ Ces zones devraient représenter 39% du CA (PPC + MI) d'ici à 2015 ■ Croissance organique attendue de 10% par an entre 2010 et 2015
Legrand	<p>2002: 17%</p> <p>2010 YtD: >30%</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ Les zones à forte croissance vont représenter 1/3 du CA en 2010 (34% du CA au 3^{ème} trimestre 2010) ■ 10,8% de croissance organique moyenne de ces zones entre 2000 et 2008 ■ Croissance organique comprise entre 10% et 35% au cours du 3^{ème} trimestre et des 9 premiers mois 2010 dans les principaux pays
Bureau Veritas	<p>2004: 24%</p> <p>2010 YtD: 48%</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ Exposition aux zones à forte croissance x2 en 6 ans ■ Forte contribution au rebond de la croissance organique au 3^{ème} trimestre 2010 : <ul style="list-style-type: none"> • Industrie : forte croissance des investissements pétrole & gaz en Amérique du Sud (Brésil), Chine et Moyen-Orient • Mines et minéraux : rebond confirmé en Australie et poursuite de la croissance en Amérique du Sud • Biens de consommation : renforcement des réglementations en Chine

(*) Sources : sociétés

W E N D E L

Sociétés du Groupe

Une croissance organique tirée par les zones à forte croissance

Sociétés	Evolution du chiffre d'affaires zones à forte croissance (*)		Commentaires / perspectives
Materis	<p>2006</p>  <p>11%</p>	<p>2010 YtD</p>  <p>25%</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ Dynamisme fort des zones à forte croissance (croissance organique +19% sur 9 mois 2010) ■ Différentiel de croissance de 16 points par an en moyenne depuis 2006 vs. les pays matures ■ Croissance soutenue par l'innovation (produits adaptés aux marchés locaux) ■ Stratégie d'acquisition sélective (Afrique du sud, Malaisie)
Deutsch	<p>2006</p>  <p>6%</p>	<p>2010 YtD</p>  <p>14%</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ Optimisation du réseau industriel avec des ouvertures de capacités en Inde, Chine et Mexique ■ Montée en puissance de l'usine de Shanghai ■ Optimisation de la relation avec les fournisseurs en les incitant à s'installer auprès des usines Deutsch en Chine
Stahl	<p>2006</p>  <p>44%</p>	<p>2010 YtD</p>  <p>63%</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ 70% de la croissance du groupe provient des zones à forte croissance ■ Sur 9 mois 2010 : Chine +47% et Inde +46% ■ Accroissement des équipes de R&D et des efforts commerciaux ■ Ouverture de nouveaux laboratoires en Chine

(*) Sources : sociétés 

W E N D E L

Bureau Veritas

Renforcement dans les secteurs et les zones à forte croissance



- 45% du CA en 2009 sur les zones à forte croissance
- Des positions de leader dans l'inspection et les tests de matières premières
 - ▶ Produits pétroliers et pétrochimiques : n°2 aux Etats-Unis
 - ▶ Métaux et minéraux : n°2 mondial dans les activités de commerce international
 - ▶ Produits agricoles : n°3 mondial
- 150 laboratoires dans 60 pays

Une accélération de la croissance organique au 3^{ème} trimestre 2010

Une croissance organique de 15% au 3^{ème} trimestre 2010 (+12,4% sur 9 mois 2010) avec :

- ▶ Pétrole et produits chimiques : montée en puissance des projets de croissance (US, Argentine, Pays-Bas, Russie, Ukraine)
- ▶ Métaux et minéraux : rebond du marché des tests géochimiques en Australie et au Canada et forte croissance dans l'inspection et les tests de charbon (Chine, Singapour, Indonésie, Colombie)
- ▶ Produits agricoles : demande croissante des besoins de tests (pesticides, OGM, US Food Safety Enhancement Act)

Un marché porteur estimé à plus de 5 Mds€:

- ▶ Internationalisation accrue du commerce des matières premières
- ▶ Besoins croissants des pays émergents
- ▶ Renforcement des réglementations
- ▶ Mouvements d'externalisation des laboratoires par les clients



Legrand

Des acquisitions renforçant le profil de croissance



Inform, Leader dans les onduleurs (UPS) en Turquie :

- ▶ 70 M\$ de chiffre d'affaires en 2009
- ▶ Marge opérationnelle à 2 chiffres
- ▶ 360 collaborateurs

Renforcement des positions de Legrand en Turquie :

- ▶ n°2 dans les disjoncteurs modulaires
- ▶ n°1 dans les armoires pour infrastructures numériques
- ▶ n°1 dans le cheminement par câble plastique
- ▶ n°2 dans l'appareillage

Accélérateur dans l'expansion du Groupe sur le marché prometteur de l'efficacité énergétique



IndoAsian est un acteur clé du marché indien de la protection :

- ▶ 35 M€ de chiffre d'affaires en 2010e
- ▶ Marge opérationnelle à 2 chiffres
- ▶ 2 000 collaborateurs répartis sur 3 sites
- ▶ 12 000 points de vente

Renforcement des positions du Groupe en Inde

Accélération de l'expansion globale du Groupe dans les économies à forte croissance :

- ▶ Croissance organique moyenne de 26% par an en Inde sur les 6 dernières années



Saint-Gobain

Déploiement par extension des capacités

Développement dans les pays à forte croissance

- **Brésil:** Construction de 2 floats (démarrages fin 2011 et début 2013)
- **Egypte:** Démarrage d'un float en 2010
- **Russie:** Construction d'une usine de vitrage automobile en JV avec Trakya Cam (démarrage 2013)
- **Inde:** Construction de nouvelles capacités dans les céramiques
- **Corée:** Construction d'une usine de panneaux photovoltaïques à haut rendement

Développement dans les secteurs à forte croissance (Efficacité énergétique et Solaire)

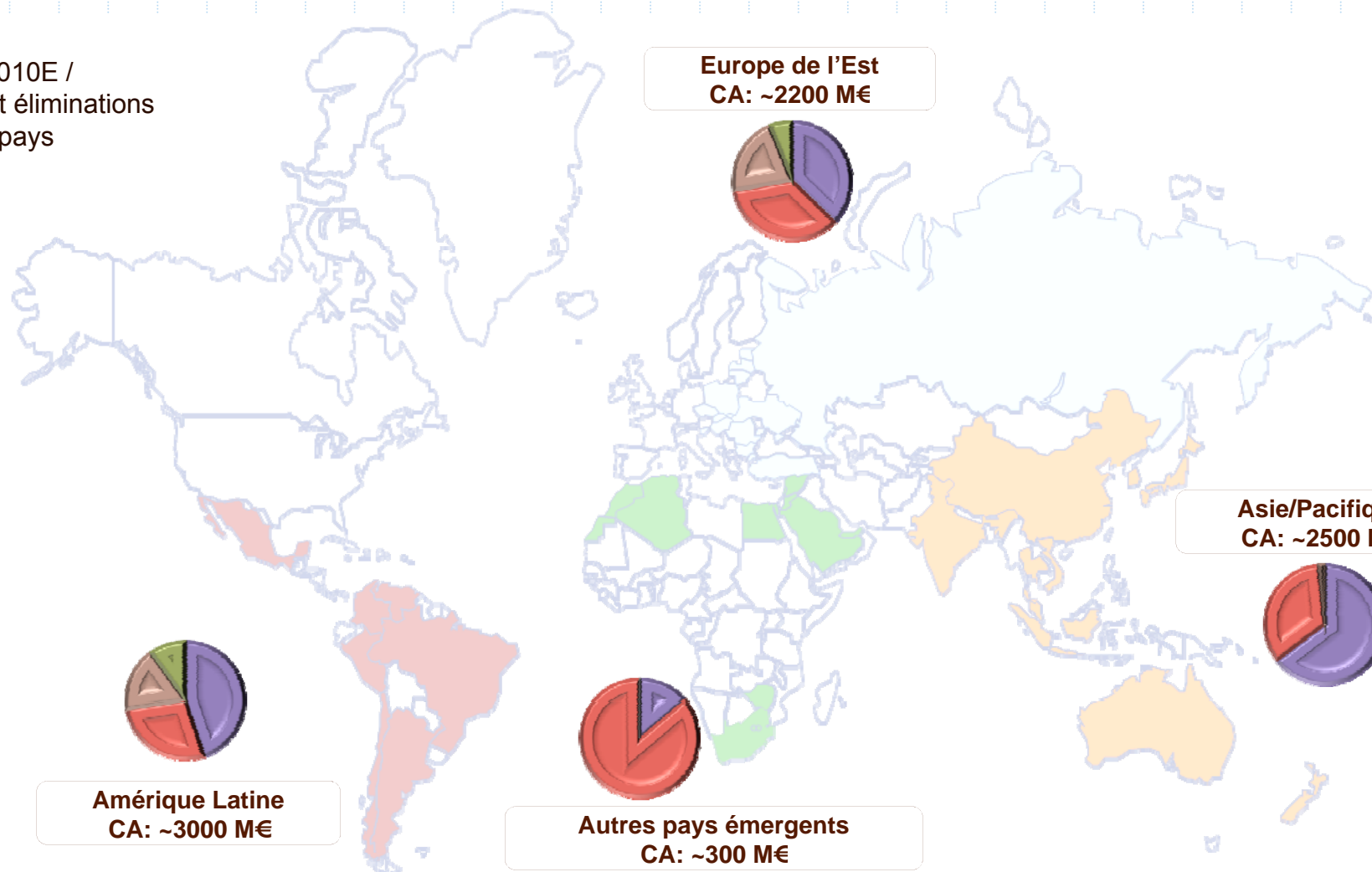
- Construction de **2 nouvelles usines dans le photovoltaïque**, avec Avancis en Allemagne et Hyundai Heavy Industries en Corée
- Construction de la **1^{ère} usine de production de série de verre électrochrome au monde** en association avec Sage Electrochromics (démarrage mi-2012)



Saint-Gobain

Une présence dans toutes les zones à forte croissance

CA 2010E /
Avant éliminations
inter pays



Matériaux innovants

Produits construction

Distribution

Packaging



Wendel dans les zones à forte croissance

Un virage engagé par les sociétés du groupe

- Des implantations dans les pays clés (Brésil, Inde, Chine...)
- Une croissance organique accélérée et rentable
- Des stratégies d'acquisition ciblées
- Des ouvertures de capacités pour répondre à la demande et accroître la présence des sociétés



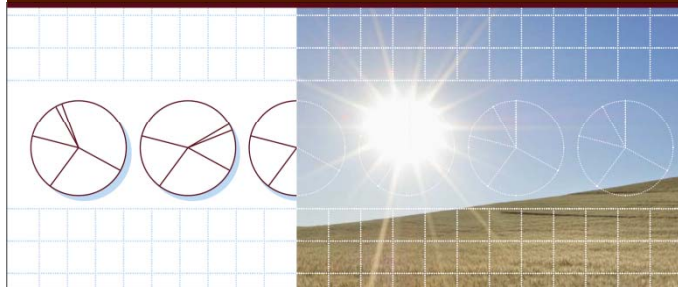
2011

**Une dynamique renforcée
par les zones à forte croissance
avec un redémarrage progressif
dans les économies matures**





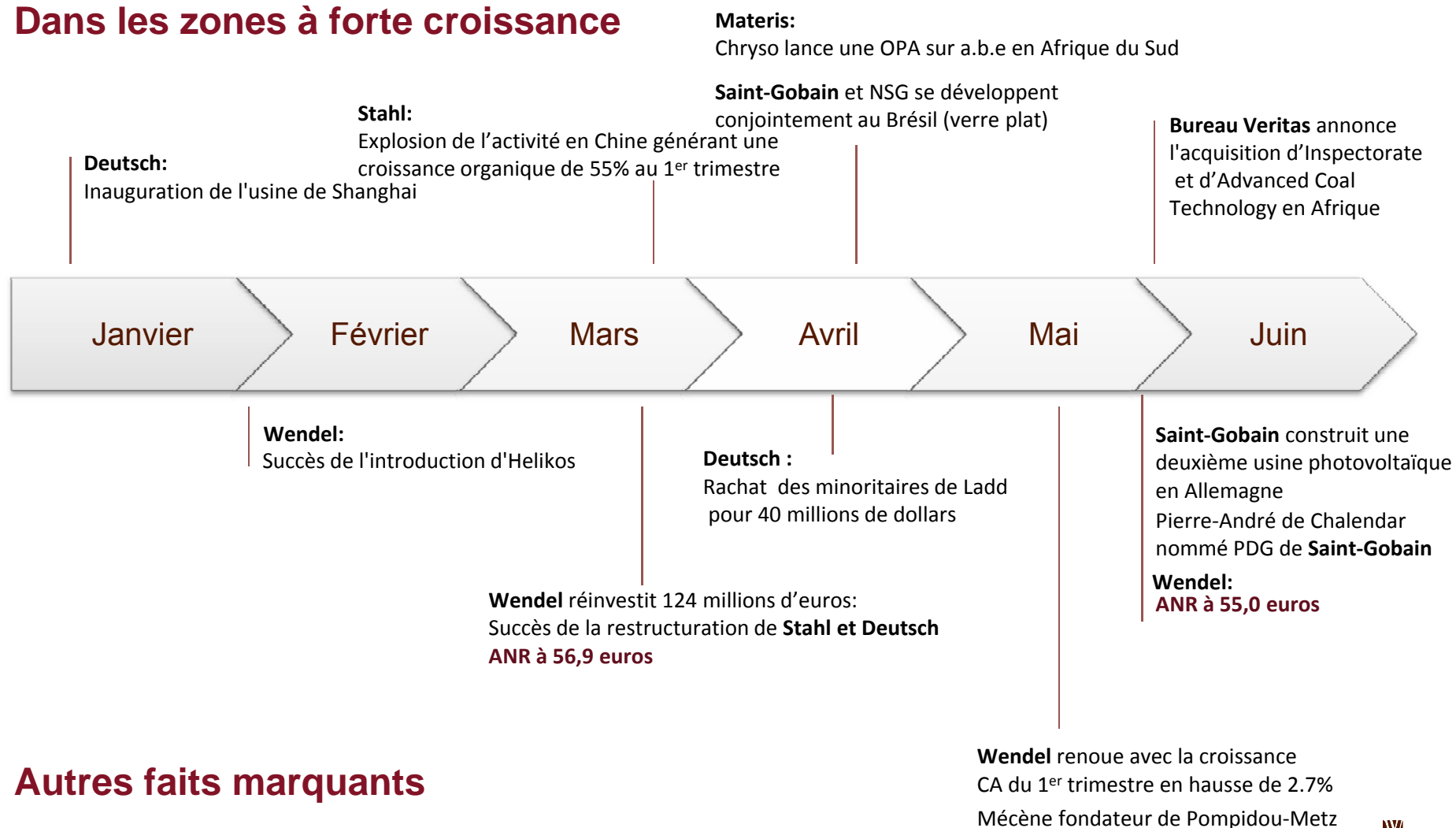
W E N D E L



Annexes

Faits marquants du 1^{er} semestre 2010

Dans les zones à forte croissance



Faits marquants du 2nd semestre 2010

Dans les zones à forte croissance

Legrand:

Acquisition d'Inform (onduleurs) en Turquie
Offre de rachat d'Indo Asian Switchgear

Stallergenes:

Signature d'un partenariat
avec Shionogi pour les comprimés
d'immunothérapie en Asie

Saint-Gobain accélère son développement dans le photovoltaïque
avec Hyundai Heavy Industries en Corée

Saint-Gobain et Trakya Cam annoncent la création
d'une société commune pour le verre plat en Russie

Inauguration du float
d'Ain el Sokhna en Egypte
par **Saint-Gobain**



Wendel:

Forte croissance des résultats semestriels,
CA consolidé en hausse de 10,3%, toutes
les sociétés du Groupe en Croissance
Cession de 5,5% du capital de Legrand
ANR à 63,2 euros

Saint-Gobain :

Eventuelle introduction en bourse
du conditionnement en 2011

Wendel:

Emission obligataire
de 300 M€

Wendel:

ANR à 87,5 euros
en croissance de 35,3 euros
par action sur 12 mois

Accord **Saint-Gobain** / SAGE pour la construction
de la première usine de production de série
de verre électrochrome

Wendel:

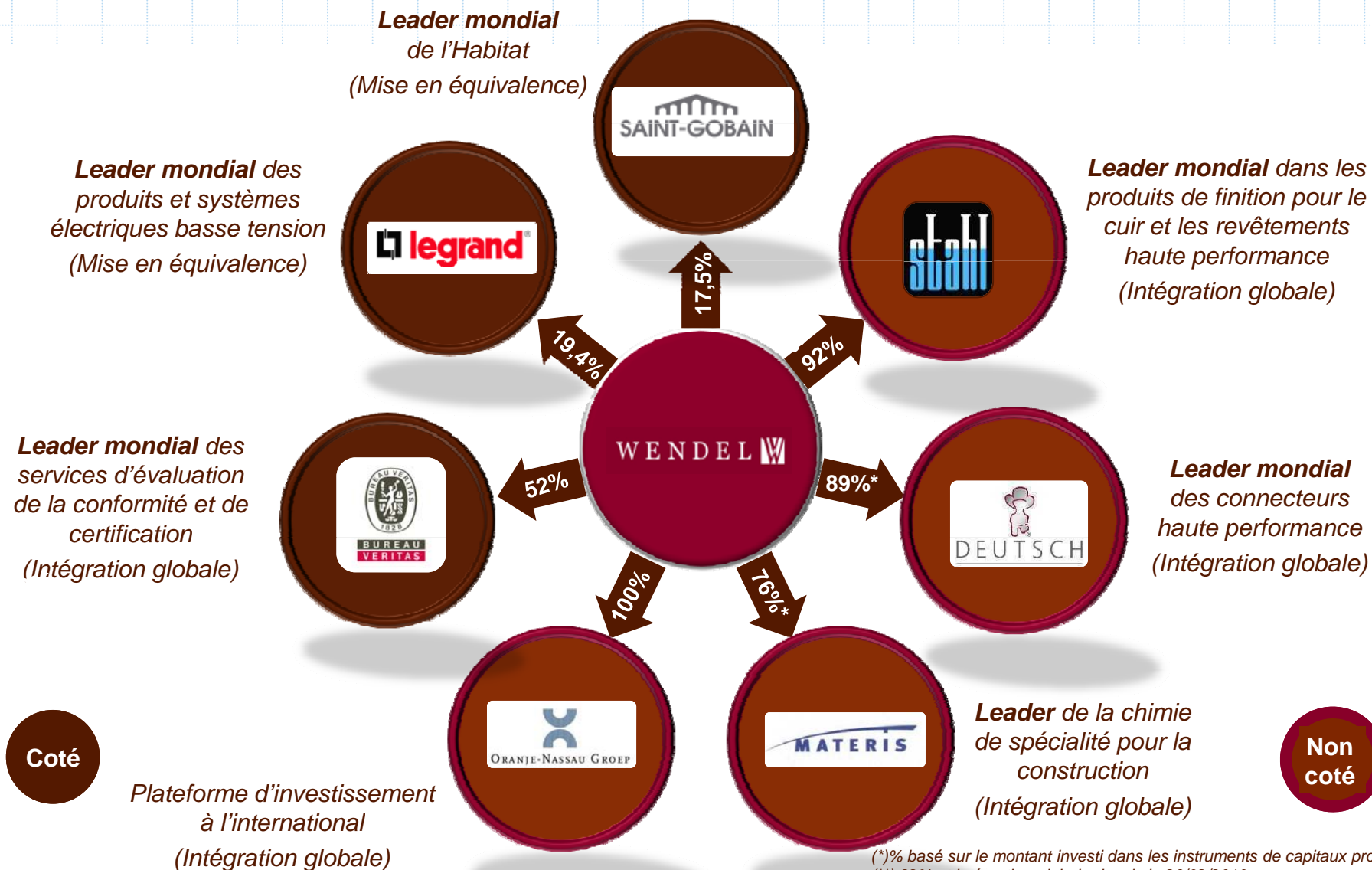
Dynamique de croissance du CA confirmée :
+14,5% sur 9 mois, dont 5,1% en organique
Cession de Stallergenes à Ares Life Sciences

Autres faits marquants



WENDEL

Structure du Groupe



(*)% basé sur le montant investi dans les instruments de capitaux propres
 (**) 92% et intégration globale depuis le 26/02/2010



WENDEL

Avertissement

- Le présent document a été préparé par Wendel S.A. (« Wendel ») exclusivement pour les besoins de la réunion de présentation de son Investor Day qui se tiendra le 2^{er} décembre 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.