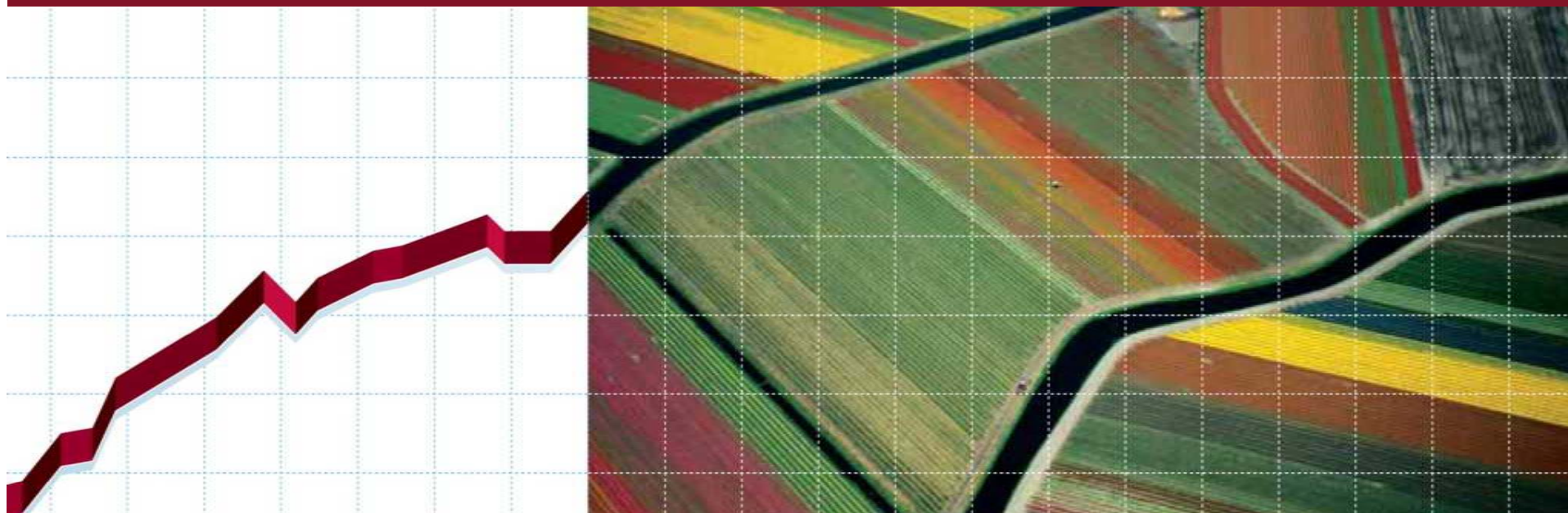




W E N D E L



Journée des Investisseurs

Bernard Gautier

03/12/2009



W E N D E L



Bernard Gautier
Membre du Directoire

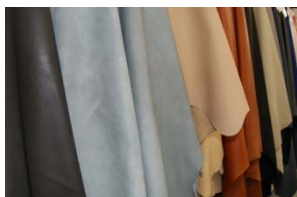


W E N D E L

Sociétés non cotées



Leader mondial dans les revêtements hautes performances et produits de finition pour le cuir



**Chiffre d'affaires 2008 de 296 M€
EBITDA 2008 de 48 M€
1,200 employés
28 pays**



Leader de la chimie de spécialités dans le bâtiment



**Chiffre d'affaires 2008 de 1867 M€
EBITDA 2008 de 272 M€
9,300 employés
24 pays**



Leader mondial des connecteurs hautes performances



**Chiffre d'affaires 2008 de 660 M\$
EBITDA 2008 de 162 M\$
2,500 employés
25 pays**

Investissement initial de 692 M€ par Wendel

	Stahl	Materis	Deutsch
Date d'acquisition	30 juin 2006	20 Février 2006	26 Avril 2006
Détention (*)	48%	76%	89%
Structure d'acquisition (100%)	Fonds propres: 160 M€ Dette: 375 M€ VE: 535 M€	Fonds propres: 420 M€ Dette: 1 680 M€ VE: 2 100 M€	Fonds propres: 420 M\$ Dette: 660 M\$ VE: 1 080 M\$
VE/EBITDA à l'acquisition (**)	8,2x	8,2x	9,2x
Levier d'acquisition (**)	5,7x	6,6x	5,6x

(*) En pourcentage de détention et prêts d'actionnaires

(**) Basé sur les EBITDA LTM pro forma

Une thèse d'investissement solide: des sociétés de grande qualité

Stahl

Un leader de marché de niche avec de fortes barrières à l'entrée liées au savoir faire « golden hands »

Une marge brute élevée au travers d'une prime sur les prix et de marques fortes

Une forte génération de trésorerie

Une équipe de direction renouvelée et expérimentée

Un potentiel fort pour tirer profit de la consolidation du secteur

Materis

Une équipe de direction expérimentée et engagée

Des positions de marché fortes dans un environnement compétitif stable

Des opportunités significatives de consolidations

Un large spectre de matériaux pour la construction à forte valeur ajoutée

De fortes barrières à l'entrée liées au savoir faire et au réseau de distribution

Deutsch

Une offre élargie de produits propriétaires, à forte valeur ajoutée et performants

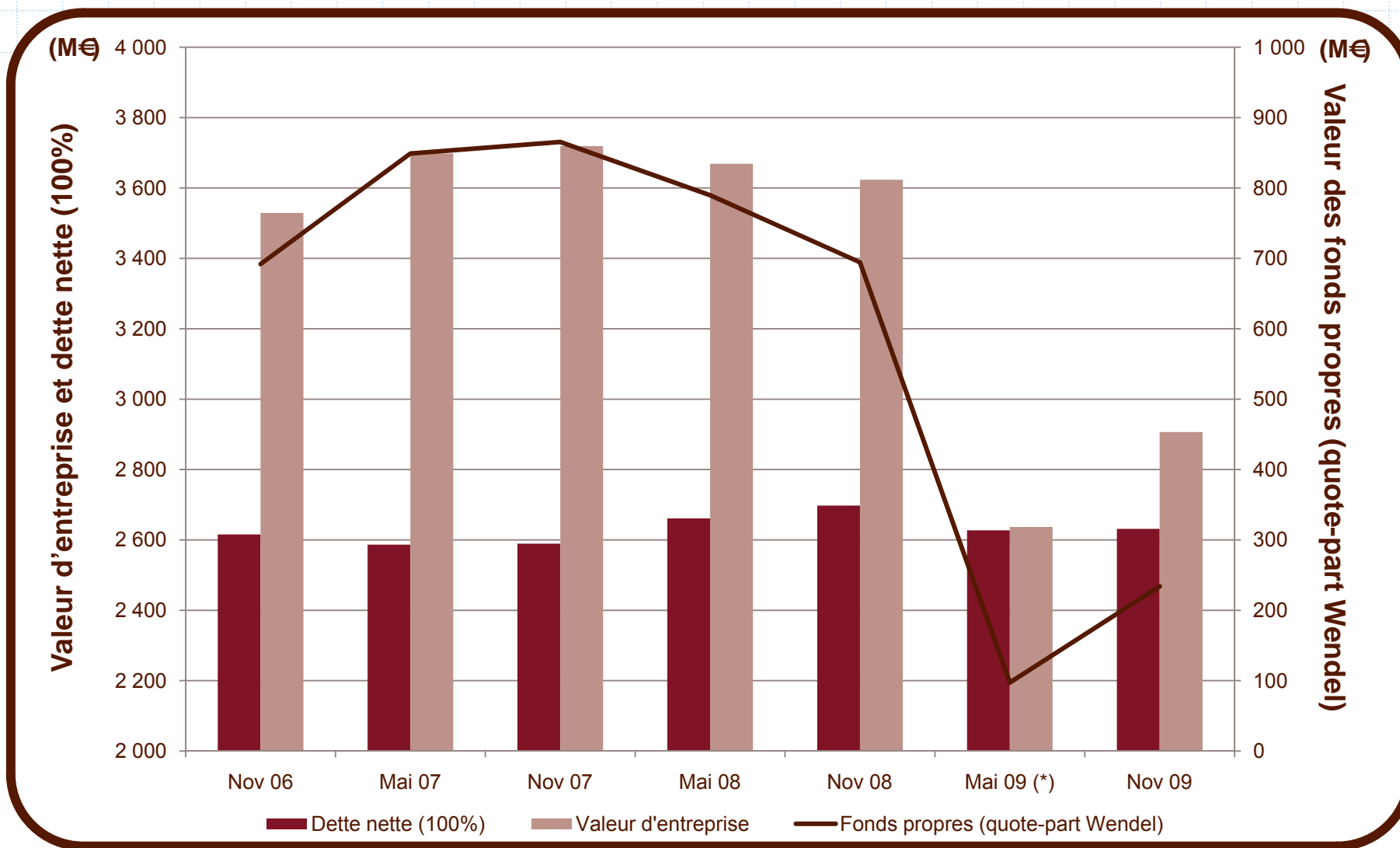
Des perspectives de croissance organiques et de consolidation du secteur

Un fort potentiel de synergies

Des relations de long terme avec ses clients

Une culture forte et une équipe de direction engagée

Impact de la crise: un effet de ciseaux sur les valorisations



(*) Valeur des fonds propres retenue à 0 quand le niveau de dette est supérieur à la valeur d'entreprise du fait du profil sans recours des dettes

Wendel soutient activement les sociétés au travers des restructurations financières

Stahl (1)

Accord de Lock-up signé

Taux d'approbation des prêteurs: >95%

Apport en fonds propres de 60 M€
afin de racheter 69 M€ de dette senior

Dettes 2nd lien et mezzanine
converties en fonds propres
(respectivement 4% et 2.1%)

Augmentation de la détention de
48% à 92%

Réduction de la dette de 359 M€ à
moins de 200 M€

Materis

Accord signé le 25/06/09

Taux d'approbation des prêteurs:
99.25%

Securisation de la liquidité jusqu'en
2013 à la quasi unanimité des 199
prêteurs

Ajustement des covenants sur la
base d'un nouveau plan d'affaires

Mise en place d'une **ligne de**
financement d'acquisitions de **100 M€**

Apport en fonds propres de 45 M€
dont 36 M€ par Wendel et 9 M€ par
les Managers-investisseurs de Materis

Deutsch

Accord signé le 12/08/09

Taux d'approbation des prêteurs: 100%

Nouveaux covenants adaptés à
l'environnement actuel **pour une**
période de 6 mois

Mise en place d'un compte de
garantie dans la limite de 45 M\$
(dont 40 M\$ par Wendel) pour :
- assurer un niveau de liquidité
minimum mensuel jusqu'à T1 2010
- payer les intérêts cash des dettes
mezzanine et garantir le paiement des
frais financiers sur 9 mois

Rachat de dettes en cours

2nd phase à partir du T1-2010

(1) Soumis à accord final

Sensibilité et potentiels sur la valorisation des sociétés non cotées (quote-part de fonds propres Wendel en M€)

Fonds propres quote-part Wendel (M€)		EBITDA cumulé de Materis, Deutsch et Stahl (quote-part Wendel in M€) ⁽¹⁾					
		200	240	280	320	360	400
Multiples EBITDA (x)	7.0x	0	0	85	328	594	862
	8.0x	0	55	328	632	942	1 264
	9.0x	0	97	594	865	1 304	1 666
	10.0x	115	480	862	1 264	1 666	2 068
	11.0x	291	707	1 143	1 586	2 028	2 471

(1) Basé sur une détention de 48% dans Stahl

Le rôle de Wendel: de sparring partner à actionnaire de choix

Principes opérationnels et stratégiques :

- Accélérer les plans d'actions et maintenir les plans d'adaptations pour faire face aux incertitudes économiques actuelles
- Continuer de surperformer pour augmenter encore les marges de manœuvre
- Garder en ligne de mire nos objectifs long termes, notamment au travers de l'innovation
- Adapter les plan d'intéressement et aligner les intérêts
- Des négociation constructives et loyales avec nos partenaires financiers

Principes d'actionnaires :

- Dialogue ouvert et transparent, information continue durant la crise
- Analyses et questionnements permanents
- Exigence et tension positive
- Confiance et responsabilisation

DISCLAIMER

- Le présent document a été préparé par Wendel S.A. (« Wendel ») exclusivement pour les besoins de la réunion de présentation de son Investor Day du 3 décembre 2009. 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.
- 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 le Rapport Financier Semestriel au 30 juin 2009 et le document de référence de Wendel déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 11 mai 2009 sous le n°D.09-400 qui est disponible sur le site Internet de l'Autorité des marchés financiers (www.amf-france.org) et sur le site Internet de Wendel (www.wendelgroup.com). 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.