



W E N D E L



28 mars 2013

Résultats annuels 2012

# Faits et réalisations marquants de l'année 2012

- ▶ **Cession de Deutsch réalisée dans d'excellentes conditions**  
Produit net de cession de 960 M€
- ▶ **Investissement dans IHS porté à 176 M\$**
- ▶ **26 acquisitions** annoncées par les sociétés du Groupe
- ▶ **Poursuite de la croissance rentable de Bureau Veritas sous l'impulsion du nouveau Directeur Général**
- ▶ **Cession de Verallia North America annoncée par Saint-Gobain pour 1,7 Md\$**
- ▶ **Succès de la renégociation de la dette de Materis**
- ▶ **Poursuite du renforcement de la structure financière de Wendel**

# Synthèse des résultats annuels 2012

## Compte de résultat

- **Chiffre d'affaires en croissance de 12,6% à 6 702 M€**
- **Résultat net des activités part du Groupe de 237,9 M€**
- **Résultat net part du groupe de 221,1 M€**

## Bilan

- **Trésorerie solide à 830 M€** au 31 décembre 2012
- **Baisse de la dette brute de 750 M€** au 31 décembre 2012
- **Capitaux propres consolidés de 3 292 M€**

## Actif Net Réévalué

- **Annulation de 2% du capital** fin novembre 2012
- **ANR de 116,2€ par action** au 31 décembre 2012 (+56% sur 12 mois)
- **ANR de 132,5€ par action** au 18 mars 2013 (+34% sur 12 mois)

## Dividende

- **Dividende ordinaire de 1,75€ en hausse de 35%**



# Une structure financière renforcée

# Poursuite du renforcement de la structure financière en 2012

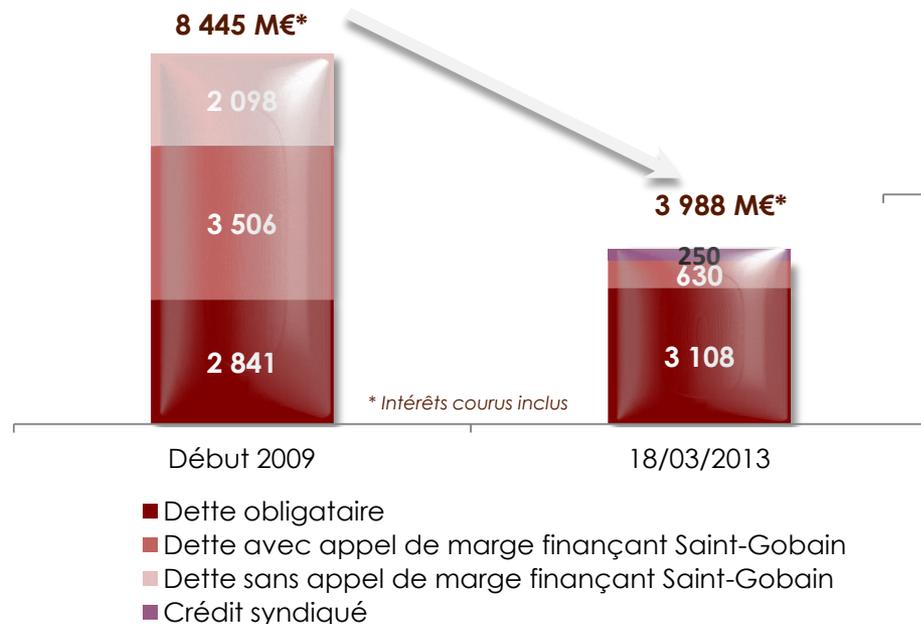
- Remboursement anticipé de 250 M€ de crédit syndiqué
- Remboursement de 760 M€ de dette avec appel de marge
- Rachats d'obligations pour 140 M€ en 2012
- Emission de 400 M€ de dette obligataire maturité Septembre 2019
- **Nouvelle ligne de financement Saint-Gobain non tirée de 700 M€ à maturité 2017**  
(Substitution à une ligne existante de 1 100 M€ maturité 2013-2014)
- **Allongement de la maturité de 6,1 millions de puts émis sur Saint-Gobain**  
De septembre 2012 – mars 2013 à septembre 2013 – mars 2014
- **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' en avril 2012**
- **Trésorerie solide à 705 M€ libre de nantissements** au 18 mars 2013

## Depuis début 2013 :

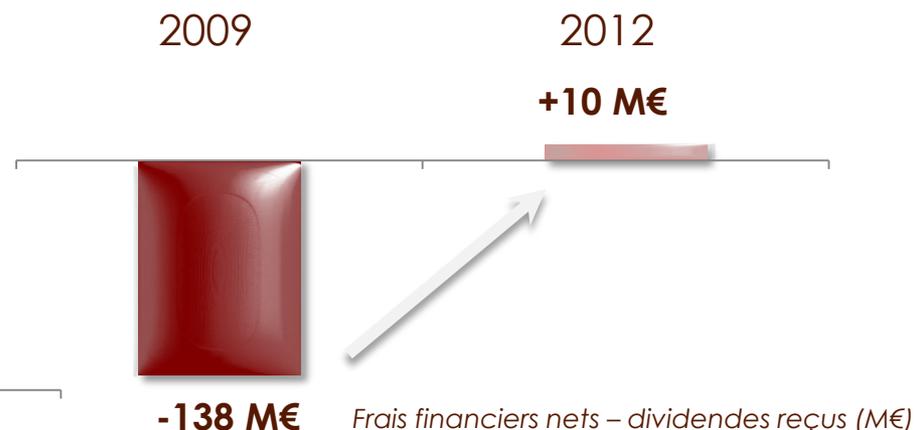
- **Rachat de 19 M€ de dette obligataire**
- **Accord auprès de 4 banques pour une nouvelle ligne de financement bancaire non tirée de 400 M€ à maturité 2018** (substitution à une ligne existante de 1 200 M€ maturité 2013-2014)

# Réduction continue de la dette brute depuis 2009

**Dette brute réduite de 4,5 Md€ depuis début 2009 (-53%)**



**Forte amélioration de la couverture des frais financiers par les dividendes reçus**



- **Maintien d'une maturité moyenne longue** (3,5 années au 18/03/2013)
- **Réduction du coût moyen de la dette nette** (5,9% en moyenne sur 2012)
- **Aucune échéance avant septembre 2014**
- **Loan-To-Value de 34,6% au 18 mars 2013**



**Activité soutenue en 2012**

# Sociétés du groupe

## Adaptation à la conjoncture tout en poursuivant les axes stratégiques

### Poursuite des axes stratégiques

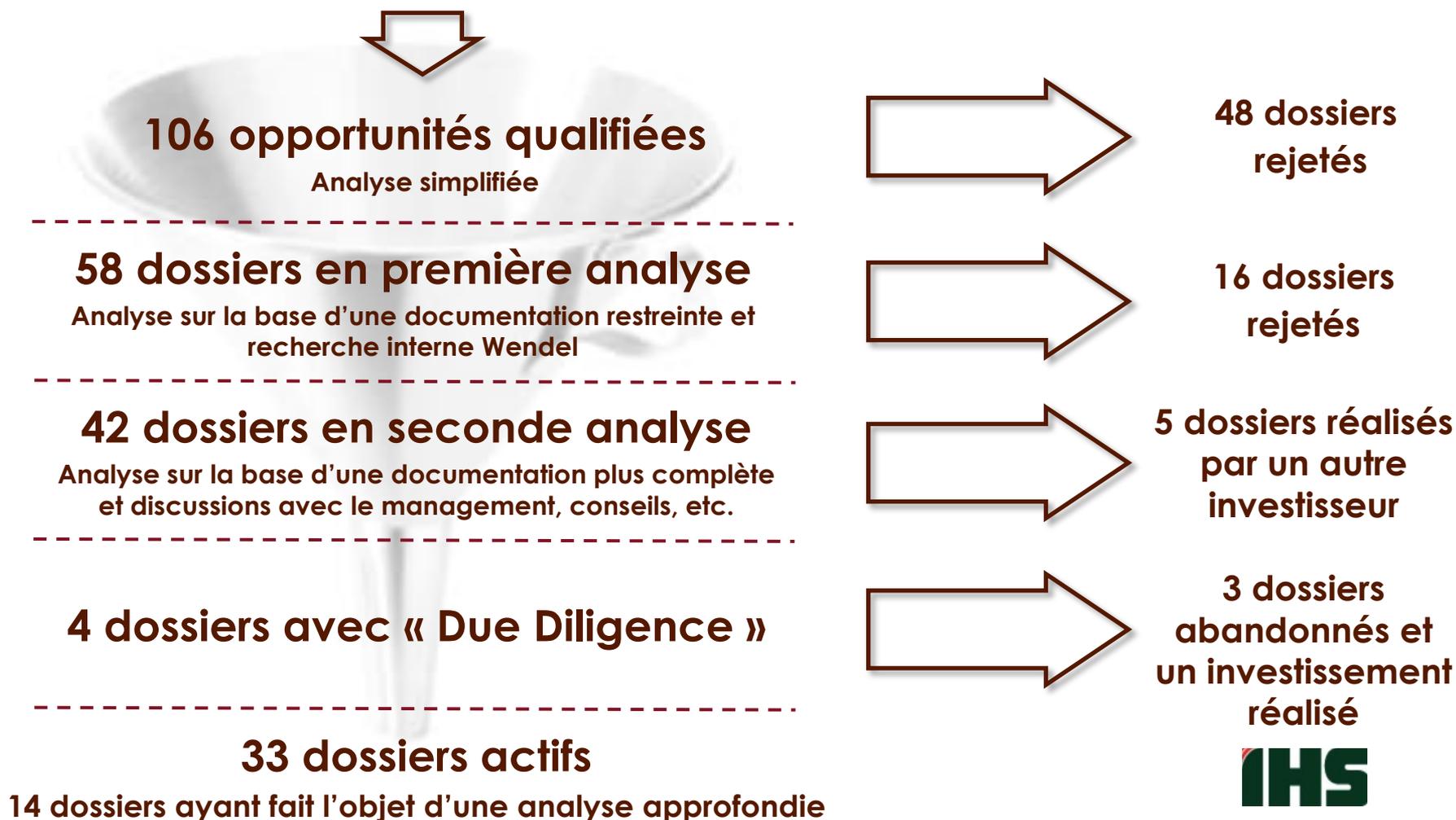
- ▶ **Materis** : 2 acquisitions stratégiques dans les mortiers (Suzuka) et dans les aluminates (Elmin) et succès de la renégociation de la dette
- ▶ **Saint-Gobain** : Poursuite du recentrage sur l'Habitat avec les cessions de Verallia North America pour 1 275 M€ et de l'activité tuyaux PVC pour 135 M€
- ▶ **Bureau Veritas** : 14 acquisitions (plus de 210 M€ de CA en année pleine), consolidant l'expertise du groupe sur les marchés à fort potentiel
- ▶ **Legrand** : 5 acquisitions (plus de 180 M€ de CA en année pleine), renforçant les positions sur les marchés à forte croissance ou les nouveaux segments de marché (72% du CA acquis dans les 2 cas)
- ▶ **exceet** : 2 acquisitions permettant d'étoffer l'offre produit dans les cartes sécurisées et les systèmes d'automatisation et de contrôle
- ▶ **Parcours** : Poursuite du développement du modèle 3D

### Adaptation à la conjoncture

- ▶ **Materis** : Poursuite de plan d'économies de coûts initié en 2012 dans la division peintures pour atteindre 50 M€ en année pleine en 2014. Lancement de plans d'optimisation en 2013 dans toutes les activités
- ▶ **Saint-Gobain** : Programme d'économies de coûts porté à 1 100 M€ en 2013, soit 350 M€ de plus que le montant annoncé en juillet 2012
- ▶ **Bureau Veritas** : Restructuration des activités en Espagne avec la cession des activités de contrôle des infrastructures
- ▶ **Mecatherm** : Mise en œuvre du plan Mecatherm 2020 (plans de développement commercial et de transformation)

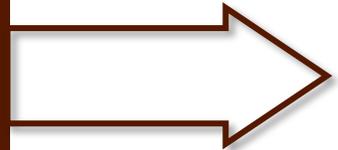
# Wendel, activité de l'équipe d'investissement

## Flux de plusieurs centaines d'opportunités



# IHS : Pourquoi nous avons investi dans la société

- ▶ **Premier investissement direct en Afrique**
- ▶ **Capter la forte croissance** du continent africain au travers d'une société offrant **une exposition géographique panafricaine équilibrée**
- ▶ **Un secteur des infrastructures télécom crucial** pour le développement économique du continent et offrant **un potentiel de croissance important**
- ▶ **IHS**, fort d'un track-record de 12 ans, est **un des leaders africains dans les tours télécom** pour les opérateurs de téléphonie mobile
- ▶ Le groupe dispose de **relations de long terme avec ses clients**, les opérateurs de téléphonie mobile leaders (MTN, Bharti Airtel, Etisalat)
- ▶ **Une équipe de management multiculturelle et entrepreneuriale**



**Un potentiel de croissance et de développement important**

# IHS : où en sommes-nous ?

## ► Un investissement de Wendel porté à 176 M\$, contre 125 M\$ initialement

- Ajustement du prix payé à MTN avec en contrepartie une réévaluation des loyers sur une période de 10 ans
- Un carnet de commandes élevé au Nigeria nécessitant la construction de tours supplémentaires en BTS (« Build-to-Suit »)
- Valorisation de la société inchangée

## ► Point d'avancement sur le closing de l'opération

- 1<sup>ère</sup> tranche d'investissement de Wendel pour 107 M\$ réalisée le 1<sup>er</sup> mars 2013 (incluant le prêt de 26 M\$ de novembre 2012)
  - ✓ 1<sup>er</sup> mars 2013 : Closing de l'acquisition des tours au Cameroun
  - ✓ Acquisition de 820<sup>(1)</sup> tours auprès de MTN
- 2<sup>nde</sup> tranche d'investissement de Wendel pour 53 M\$ qui sera réalisée début avril 2013
  - ✓ Closing de l'acquisition des tours en Côte d'Ivoire début avril 2013
  - ✓ Acquisition de 911 tours auprès de MTN
- Investissement additionnel de Wendel de 16 M\$ pour accélérer la croissance de IHS

## ► Au terme de l'opération, la détention de Wendel sera supérieure à 30%

## ► Trois administrateurs Wendel nommés sur 11 membres

*(1) 816 tours achevées auxquelles s'ajoutent 4 tours en construction*



# Résultats consolidés 2012

# Chiffre d'affaires 2012 des filiales et participations

## Chiffre d'affaires consolidé <sup>(2)</sup>

(en millions d'euros)	2011	2012	Δ organique	Δ
Bureau Veritas	3 358,6	3 902,3	+7,8%	+16,2%
Materis	2 027,0	2 072,5	-0,2%	+2,2%
Stahl	334,5	361,2	+5,9%	+8,0%
Oranje-Nassau Développement <sup>(1)</sup>	233,1	365,9	N/S	N/S
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>5 953,1</b>	<b>6 702,0</b>	<b>+5,0%</b>	<b>+12,6%</b>

(1) Dont Parcours consolidé à compter du 15 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)	2011	2012	Δ organique	Δ
Saint-Gobain	42 116	43 198	-1,9%	+2,6%
Legrand	4 250,1	4 466,7	-1,4%	+5,1%
exceet	170,5	188,8	-6,4%	+10,7%

# Résultats consolidés 2012

(en millions d'euros)	2011	2012
Filiales consolidées	824,4	692,5
Financements, frais généraux et impôts	(310,7)	(244,7)
Résultat net des activités <sup>(1)</sup>	513,7	447,8
<b>Résultat net des activités <sup>(1)</sup> part du groupe</b>	<b>321,4</b>	<b>237,9</b>
Eléments non récurrents	296,8	58,8
Effets liés aux écarts d'acquisition	(163,0)	(169,5)
Résultat net total	647,5	337,1
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>525,4</b>	<b>221,1</b>

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

# Résultat net des activités 2012

(en millions d'euros)	2011	2012	Δ
<b>Périmètre constant</b>			
Bureau Veritas	355,8	412,3	+15,9%
Materis	29,4	(9,8)	
Stahl	13,8	26,6	+92,8%
Saint-Gobain (MEE)	296,0	192,0	-35,1%
<b>Sous-total</b>	<b>695,0</b>	<b>621,1</b>	<b>-10,6%</b>
<b>Périmètre ayant varié</b>			
Deutsch	54,5	24,9	
Oranje-Nassau Développement <sup>(2)</sup>	14,8	15,4	
- Parcours	9,9	12,3	
- Mecatherm	2,3	1,0	
- exceet (MEE)	2,6	2,1	
Legrand (MEE)	60,0	31,1	
<b>Sous-total</b>	<b>129,3</b>	<b>71,4</b>	
<b>Total contribution des sociétés</b>	<b>824,4</b>	<b>692,5</b>	<b>-16,0%</b>
Frais généraux, Management fees et impôts	(34,1)	(32,6)	<b>-4,4%</b>
Amortissements, provisions et charges de stock-options	(6,6)	(6,5)	
<b>Total charges de structure</b>	<b>(40,7)</b>	<b>(39,0)</b>	<b>-4,1%</b>
<b>Total charges financières nettes <sup>(3)</sup></b>	<b>(269,9)</b>	<b>(205,6)</b>	<b>-23,8%</b>
Résultat net des activités <sup>(1)</sup>	513,7	447,8	-12,8%
<b>Résultat net des activités part du groupe <sup>(1)</sup></b>	<b>321,4</b>	<b>237,9</b>	<b>-26,0%</b>

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

(2) Dont Parcours à compter du 15 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

# Éléments non récurrents 2012

(en millions d'euros)	2011	2012
<b>Plus-values de cession</b>	<b>654,3</b>	<b>689,2</b>
<i>dont cession de bloc Legrand</i>	631,3	-
<i>dont cession Deutsch</i>	-	689,2
<b>Dépréciation d'actifs</b>	<b>(157,4)</b>	<b>(604,1)</b>
<i>dont titres Saint-Gobain</i>	-	(414,0)
<b>Résultat de dilution</b>	<b>(8,8)</b>	<b>(6,8)</b>
<b>Autres</b>	<b>(191,3)</b>	<b>(19,5)</b>
<b>Éléments non récurrents</b>	<b>296,8</b>	<b>58,8</b>

# Éléments non récurrents 2012 – principaux éléments

- ▶ **414 M€ d'impact négatif lié à l'ajustement de la valeur des titres Saint-Gobain** au bilan consolidé sur l'exercice 2012 :

Saint-Gobain	au 31/12/2011	au 31/12/2012
	Titres mis en équivalence	Titres mis en équivalence
Valeur par action (€)	53,32	47,08
Nombre de titres détenus (millions) (*)	89,8	89,8
Valorisation au bilan (M€)	4 788,7	4 228,4

(\*) Hors 1,9 million de titres comptabilisés en « actifs financiers courants » et valorisés au cours de clôture de Saint-Gobain au 31 décembre 2012

- ▶ **Le bénéfice enregistré sur 2012 porte les capitaux propres consolidés à 3 292 M€** (2 674 M€ part du groupe) et **les capitaux propres sociaux à 4 135 M€** au 31 décembre 2012



# Résultats des sociétés

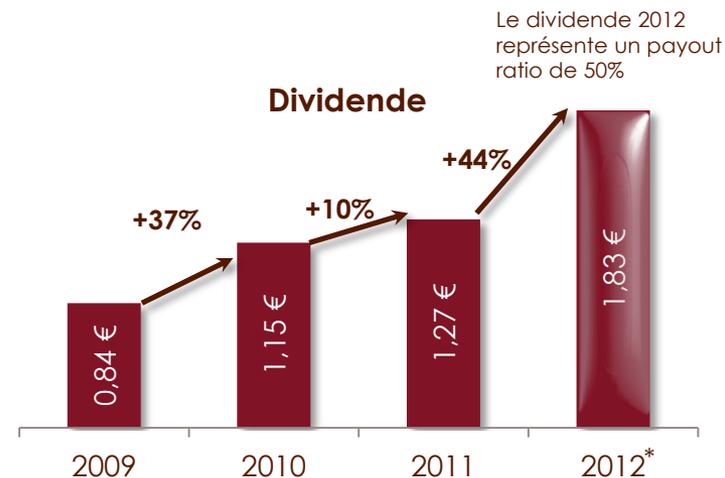
# Bureau Veritas

## Des résultats dans la droite ligne du plan BV2015

(en M€)	2011	2012	Δ
Chiffre d'affaires	3 358,6	3 902,3	+16,2%
Résultat opérationnel <sup>(1)</sup>	544,3	639,2	+17,4%
% du chiffre d'affaires	16,2%	16,4%	+20 bps
Résultat net part du Groupe <sup>(1)</sup>	348,1	402,6	+15,7%
Dettes financières nettes <sup>(2)</sup>	983,9	1 150,7	+17,0%

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

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



(\*) Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale

## Perspectives

### ■ Pour l'année 2013, malgré un environnement économique difficile en Europe, le groupe anticipe :

- ▶ Une croissance solide de son chiffre d'affaires et de son résultat opérationnel ajusté, en ligne avec les objectifs du plan stratégique BV2015

### ■ Une ambition de croissance renouvelée : BV2015 (plan 2012-2015)

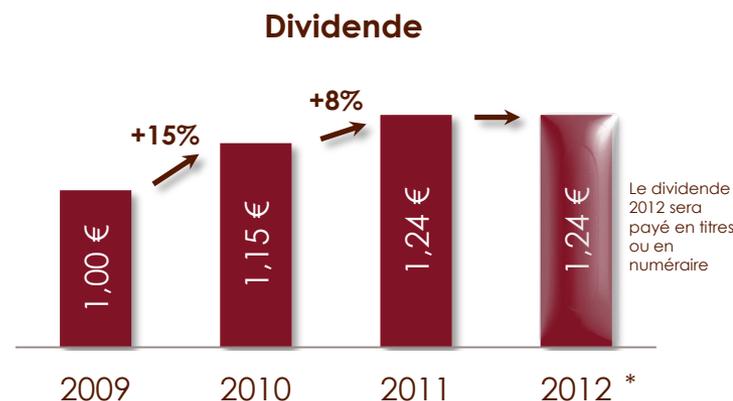
- ▶ Croissance du chiffre d'affaires de +9% à +12% en moyenne par an, à taux de change constants :
  - 2/3 de croissance organique : +6% à +8% en moyenne par an
  - 1/3 de croissance externe : +3% à +4% en moyenne par an
- ▶ Amélioration de la marge opérationnelle ajustée : +100 à +150 points de base en 2015 (vs. 2011)
- ▶ Croissance du bénéfice net par action ajusté : +10% à +15% en moyenne par an entre 2011 et 2015

# Saint-Gobain

Un environnement économique dégradé depuis le 2<sup>ème</sup> trimestre 2012

(en M€)	2011	2012	Δ
Chiffre d'affaires	42 116	43 198	+2,6%
Résultat d'exploitation	3 441	2 881	-16,3%
% du chiffre d'affaires	8,2%	6,7%	-150 bps
Résultat net courant <sup>(1)</sup>	1 736	1 126	-35,1%
Dettes financières nettes	8 095	8 490	+4,9%

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



(\*) Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale

## Perspectives

- Face à des conditions de marché qui s'annoncent encore très instables, le groupe continuera à faire preuve en 2013 d'une **grande capacité d'adaptation à la conjoncture** tout en **poursuivant le développement de ses principaux axes stratégiques**. Dans ce contexte, les priorités d'actions seront les suivantes :
  - ▶ **Augmentation des prix de vente** (objectif de répercussion de la hausse des coûts des matières premières et de l'énergie)
  - ▶ **Renforcement du programme d'économies de coûts** (520 M€ en 2012 et **1 100 M€ en année pleine en 2013**)
  - ▶ Maintien d'une **grande discipline** en matière de **gestion de trésorerie** et de solidité financière
  - ▶ Poursuite du **développement de ses principaux axes stratégiques** à travers une politique sélective d'investissements (industriels et financiers)
  - ▶ Maintien de **l'effort de R&D**
  - ▶ Maintien d'une **politique affirmée et démontrée de retour à l'actionnaire**
- Pour l'année 2013, Saint-Gobain anticipe :
  - ▶ **Un redressement de son résultat d'exploitation au second semestre**, après un point bas atteint entre mi-2012 et mi-2013
  - ▶ **Un niveau élevé d'autofinancement** libre grâce, notamment, à la réduction de 200 M€ de ses investissements industriels
  - ▶ **Une structure financière renforcée** par la cession de Verallia North America et celle de son activité américaine PVC « Tuyaux & Fondations »

# Saint-Gobain : Renforcement des plans d'actions et poursuite des axes stratégiques

## Plans d'actions

- ▶ **Programme d'économies de coûts** principalement ciblé sur l'Europe, l'Asie et les pays émergents (en particulier pour le vitrage et la canalisation) avec :
  - **1 100 M€ d'impact en année pleine**, soit 350 M€ de plus par rapport au montant annoncé en juillet 2012, dont :
    - **520 M€** en 2012 (par rapport à 2011)
    - **580 M€** en 2013 (par rapport à 2012)
  - **3,2 Mds€ d'économies de coûts au total depuis 2008**
- ▶ Maintien de la **vigilance sur la génération de trésorerie**
- ▶ **Politique sélective d'investissements**
- ▶ Poursuite du **contrôle du BFRE**

## Axes stratégiques

- ▶ **Poursuite du recentrage sur l'Habitat avec la cession progressive de Verallia**
  - **Cession de Verallia North America** annoncée en décembre 2012 pour un montant de **1 275 M€** (6,5x l'EBITDA)
  - **Cession de l'activité PVC « Tuyaux & Fondations »** en mars 2013 pour un montant de **135 M€** (7,5x l'EBITDA)
- ▶ **Poursuite du positionnement du groupe sur les solutions à forte valeur ajoutée**
  - **Augmenter la différenciation de l'offre**
  - **Poursuite de l'effort R&D** (23% du CA réalisé avec des produits nouveaux en 2012)
- ▶ **Accélération du développement en Asie et pays émergents**
  - **34% du CA réalisé en pays à forte croissance** (Matériaux Innovants et Produits pour la Construction)

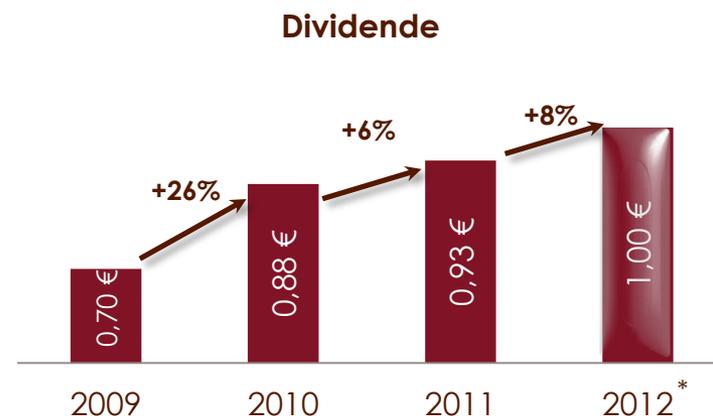
# Legrand

## Objectifs moyen terme confirmés

(en M€)	2011	2012	Δ
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>4 250,1</b>	<b>4 466,7</b>	<b>+5,1%</b>
<b>Résultat opérationnel ajusté <sup>(1)</sup></b>	<b>856,7</b>	<b>874,4</b>	<b>+2,1%</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>	20,2%	19,6% <sup>(2)</sup>	-60 bps
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>478,6</b>	<b>505,6</b>	<b>+5,6%</b>
<b>Dettes financières nettes</b>	<b>1 269</b>	<b>1 083</b>	<b>-14,7%</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 2011 et 2012 de respectivement 28,5 M€ et 26,4 M€), ainsi que, le cas échéant, des pertes de valeur des goodwill (15,9 M€ pour 2011 et 0€ pour 2012)

(2) 19,9% hors acquisitions (à périmètre 2011)



(\* ) Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale

## Perspectives

- Pour 2013, les anticipations macroéconomiques restent contrastées avec une possible accélération du rythme de croissance dans les nouvelles économies en cours d'année, une poursuite de la reprise du marché résidentiel aux Etats-Unis et des incertitudes persistantes quant aux évolutions des autres économies matures. Dans un tel contexte et en l'absence de carnet de commandes, Legrand se fixe les objectifs suivants :
  - ▶ Une évolution organique <sup>(1)</sup> du chiffre d'affaires comprise entre -2% et +2%
  - ▶ Une marge opérationnelle ajustée comprise entre 19% et 20% du chiffre d'affaires, avant prise en compte des acquisitions
- Des objectifs à moyen terme confirmés :
  - ▶ Une progression annuelle totale moyenne du chiffre d'affaires de 10% (hors effets de changes ou ralentissement économique majeur)
  - ▶ Une marge opérationnelle ajustée moyenne de 20% (après prise en compte des acquisitions de petite ou moyenne taille et complémentaires des activités du groupe)

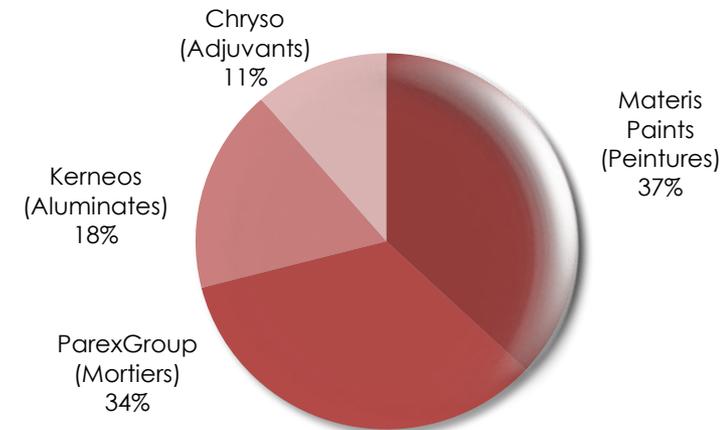
(1) A structure et taux de change constants

# Materis

## Fort dynamisme des marchés émergents

(en M€)	2011	2012	Δ
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 027,0</b>	<b>2 072,5</b>	<b>+2,2%</b>
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>259,4</b>	<b>258,2</b>	<b>-0,5%</b>
% du chiffre d'affaires	12,8%	12,5%	-30 bps
<b>Résultat opérationnel <sup>(1)</sup></b>	<b>194,3</b>	<b>188,6</b>	<b>-2,9%</b>
% du chiffre d'affaires	9,6%	9,1%	-50 bps
<b>Dettes financières nettes</b>	<b>1 839</b>	<b>1 913</b>	<b>+4,0%</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 2012

## Faits marquants et situation financière

- **Chiffre d'affaires +2,2% 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 -4,3% et effet prix +4,2%
- **EBITDA de 258,2 M€** faisant ressortir une **marge de 12,5%**
- **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 1 913 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 50 M€
  - ▶ Des marques d'intérêts fortes d'acquéreurs potentiels sur plusieurs activités, mais le contexte européen n'offre pas des conditions satisfaisantes
- **Perspective 2013 : une année de consolidation**

# Performance des divisions de Materis



- **Un des leaders mondiaux des mortiers de spécialités (façades, pose de carrelages, réparation, étanchéité)**
- **Chiffre d'affaires +12,4% dont +7,3% en organique à 713 M€**
  - ▶ Forte croissance dans les pays émergents et rebond aux Etats-Unis
  - ▶ Léger recul de l'activité en Europe
  - ▶ Intégration réussie de Suzuka
- **EBITDA de 99 M€ faisant ressortir une marge de 13,9%**



- **Leader mondial des aluminates de calcium**
- **Chiffre d'affaires +2,1% dont -3,0% en organique à 368 M€**
  - ▶ Forte croissance en chimie du bâtiment
  - ▶ Léger recul d'activité dans les activités réfractaires
  - ▶ Intégration réussie d'Elmin
- **EBITDA de 74 M€ faisant ressortir une marge de 20,0%**



- **Un des leaders mondiaux des adjuvants pour le béton et le ciment**
- **Chiffre d'affaires +2,0% dont +2,9% en organique à 239 M€**
  - ▶ Forte croissance dans les pays émergents et rebond aux Etats-Unis
  - ▶ Stabilité de l'activité en France et recul en Europe du sud
- **EBITDA de 35 M€ faisant ressortir une marge de 14,6%**



- **Un des leaders européens de la production et distribution de peintures décoratives**
- **Chiffre d'affaires -5,2% (publiée et organique) à 773 M€**
  - ▶ Recul des volumes en Europe lié à l'environnement économique
  - ▶ Ajustement des prix pour répercuter la hausse des matières premières
  - ▶ Forte croissance en Argentine
- **EBITDA de 60 M€ faisant ressortir une marge de 7,7%**

# Division Materis Paints

## Un plan d'actions à forts impacts

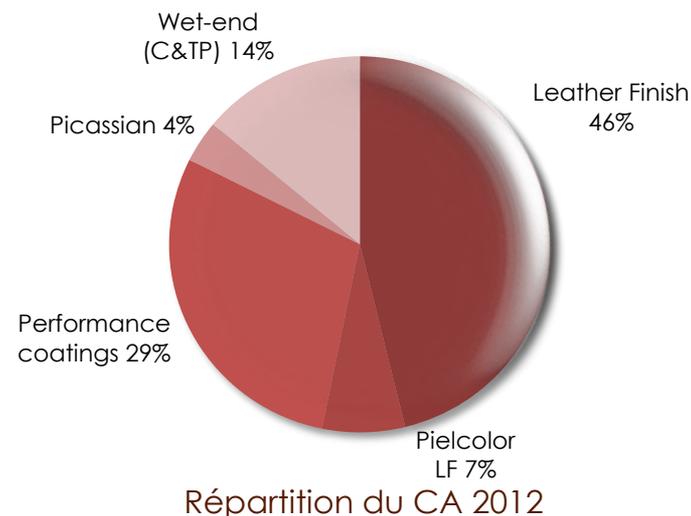
- ▶ **Un plan d'actions centré sur l'Europe du sud et la France engagé fin 2011**
  - **Optimisation des achats**, notamment pour les accessoires
  - **Renforcement des synergies dans les réseaux de distribution**
  - **Simplification du footprint industriel**, notamment en Italie
  
- ▶ **Des impacts forts attendus**
  - **27 M€ réalisés en 2012**
  - **Montée en puissance progressive des économies jusqu'à 50 M€ en 2014**

# Stahl

## Forte croissance organique

(en M€)	2011	2012	Δ
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>334,5</b>	<b>361,2</b>	<b>+8,0%</b>
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>45,0</b>	<b>54,9</b>	<b>+21,8%</b>
% du chiffre d'affaires	13,5%	15,2%	+170 bps
<b>Résultat opérationnel <sup>(1)</sup></b>	<b>38,0</b>	<b>47,0</b>	<b>+23,7%</b>
% du chiffre d'affaires	11,4%	13,0%	+160 bps
<b>Dette financière nette</b>	<b>185</b>	<b>160</b>	<b>-13,4%</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



## Faits marquants et situation financière

### ■ Bonnes performances dans l'ensemble des divisions

- ▶ Chiffre d'affaires +8,0% (+5,9% en organique)
- ▶ Croissance solide des activités de Finition du Cuir (+4%) et Wet-End (+7%) tirées par la très bonne tenue du marché automobile en Amérique du Nord ainsi qu'en Asie et par le dynamisme de la maroquinerie de luxe
- ▶ Progression encore plus marquée des Revêtements Haute Performance (+15%) qui bénéficient d'une dynamique forte dans l'ensemble des zones géographiques grâce à des gains de parts de marché et au lancement continu de nouveaux produits innovants

### ■ Marge EBITDA en amélioration de 170 bps à 15,2% du chiffre d'affaires (54,9 M€) :

- ▶ Amélioration de la marge brute grâce à la progression des ventes et une politique de hausse des prix dans les zones géographiques où la performance était inférieure à la moyenne du groupe
- ▶ Légère croissance des coûts fixes destinés à poursuivre le repositionnement dans les zones à plus forte croissance

### ■ Dette financière nette en baisse de 25 M€ à 160 M€

### ■ Perspective 2013 : poursuite d'une croissance rentable

# Oranje-Nassau Développement



## Spécialiste indépendant de la location longue durée de véhicules

- **Chiffre d'affaires 2012 de 292,9 M€ en croissance de +7,9%**
  - ▶ Progression de +5,5% des activités de location longue durée et réparation (71% du chiffre d'affaires)
  - ▶ Forte croissance des activités de vente véhicules d'occasion (+14,2%)
- **Parc géré en croissance de 5,6% en 2012 à 47 400 véhicules**
- **Résultat courant avant impôts +18,2% à 20,2 M€, soit une marge de 6,9%**
  - ▶ Marge en amélioration de 60 bps
- **Stratégie de développement**
  - ▶ Poursuite du développement du modèle 3D en France
  - ▶ Développement à l'international



## Leader européen des systèmes électroniques intelligents embarqués

- **Chiffre d'affaires de 188,8 M€ en croissance de +10,7%**
  - ▶ Croissance du chiffre d'affaires dans un environnement économique difficile grâce à la croissance externe
- **EBITDA récurrent de 19,0 M€**
- **2 acquisitions réalisées en 2012**
  - ▶ Inplastor (9 M€ de CA en 2011)
  - ▶ as Electronics (18 M€ de CA en 2011)
- **Perspectives 2013**
  - ▶ Retour de la croissance organique
  - ▶ Efforts sur les coûts
  - ▶ Amélioration de la rentabilité



## Leader mondial des équipements pour la boulangerie industrielle

- **Chiffre d'affaires 2012 de 73,1 M€, en baisse de 14,6%**
  - ▶ Dynamisme des pays émergents, qui représentent plus de 40% du CA
  - ▶ Report des investissements en Europe
- **EBITDA de 7,8 M€, soit 10,7% du CA**
  - ▶ Marges inférieures au niveau normatif, du fait du recul de l'activité
  - ▶ Un niveau de marges qui reste record dans l'industrie, illustrant la résilience du modèle industriel
- **Reprise de l'activité commerciale** depuis le 4<sup>ème</sup> trimestre 2012
- **Lancement d'un plan Mecatherm 2020 ambitieux**
  - ▶ Maintien du leadership en R&D
  - ▶ Nouveaux produits et services
  - ▶ Efficacité commerciale
  - ▶ Performance industrielle
  - ▶ Croissance externe ciblée



# Actif Net Réévalué et Cours de bourse

# ANR de 132,5 euros au 18 mars 2013

(en millions d'euros)

			27/11/2012	18/03/2013
<b>Participations cotées</b>	<u>Nombre de titres (millions)</u>	<u>Cours</u> <sup>(1)</sup>	<b>7 712</b>	<b>8 858</b>
• Bureau Veritas	56,3	97,6 €	4 672	5 496
• Saint-Gobain	91,7	31,1 €	2 612	2 855
• Legrand	14,4	35,1 €	428	507
Participations non cotées (Materis, Stahl) et Oranje-Nassau Développement <sup>(2)</sup>			792	1 025
Autres actifs et passifs de Wendel et holdings <sup>(3)</sup>			90	154
Trésorerie et placements financiers <sup>(4)</sup>			1 064	705
<b>Actif Brut Réévalué</b>			<b>9 659</b>	<b>10 742</b>
Dettes obligataires Wendel			(3 089)	(3 108)
Crédit syndiqué			(250)	(250)
Dettes bancaires liées au financement Saint-Gobain			(831)	(630)
Valeur des puts émis sur Saint-Gobain <sup>(5)</sup>			(205)	(190)
<b>Actif Net Réévalué</b>			<b>5 284</b>	<b>6 565</b>
Nombre d'actions			49 537 641	49 549 936
<b>Actif Net Réévalué par action</b>			<b>106,7 €</b>	<b>132,5 €</b>
Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel			68,0 €	84,9 €
Prime (Décote) sur l'ANR			(36,2%)	(35,9%)

(1) Moyenne des 20 derniers cours de clôture de bourse calculée au 18 mars 2013

(2) Mecatherm, Parcours, VGG, exceet, IHS et investissements indirects

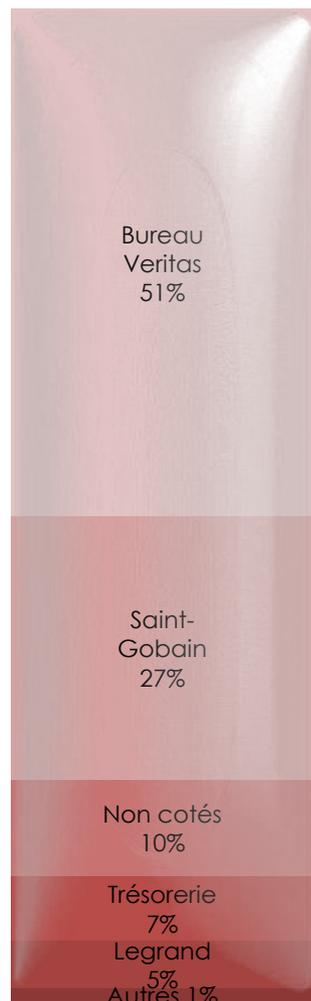
(3) Dont 1 981 999 actions propres Wendel au 18 mars 2013

(4) Trésorerie et placements financiers de Wendel et holdings d'acquisition Saint-Gobain, dont 0,7 Md€ de disponible après nantissements (0,4 Md€ de trésorerie court terme et 0,3 Md€ de placements financiers liquides), la trésorerie nantie n'étant pas significative

(5) 6,1 millions de puts émis au 18 mars 2013

# Ventilation de l'actif brut réévalué au 18 mars 2013

## 10,7 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 part du non coté s'est réduite du fait des cessions et des introductions en bourse réalisées par Wendel (Bureau Veritas, Legrand, Deutsch). Elle représente une valeur de 1 025 M€ au 18 mars 2013 contre 166 M€ en mai 2009. C'est la cible prioritaire en terme de nouveaux investissements.

La trésorerie est le quatrième actif du Groupe et son 1<sup>er</sup> atout pour réaliser des acquisitions (705 M€ de trésorerie, hors valeur de marché des titres Legrand)

# Cours de bourse sur les douze derniers mois

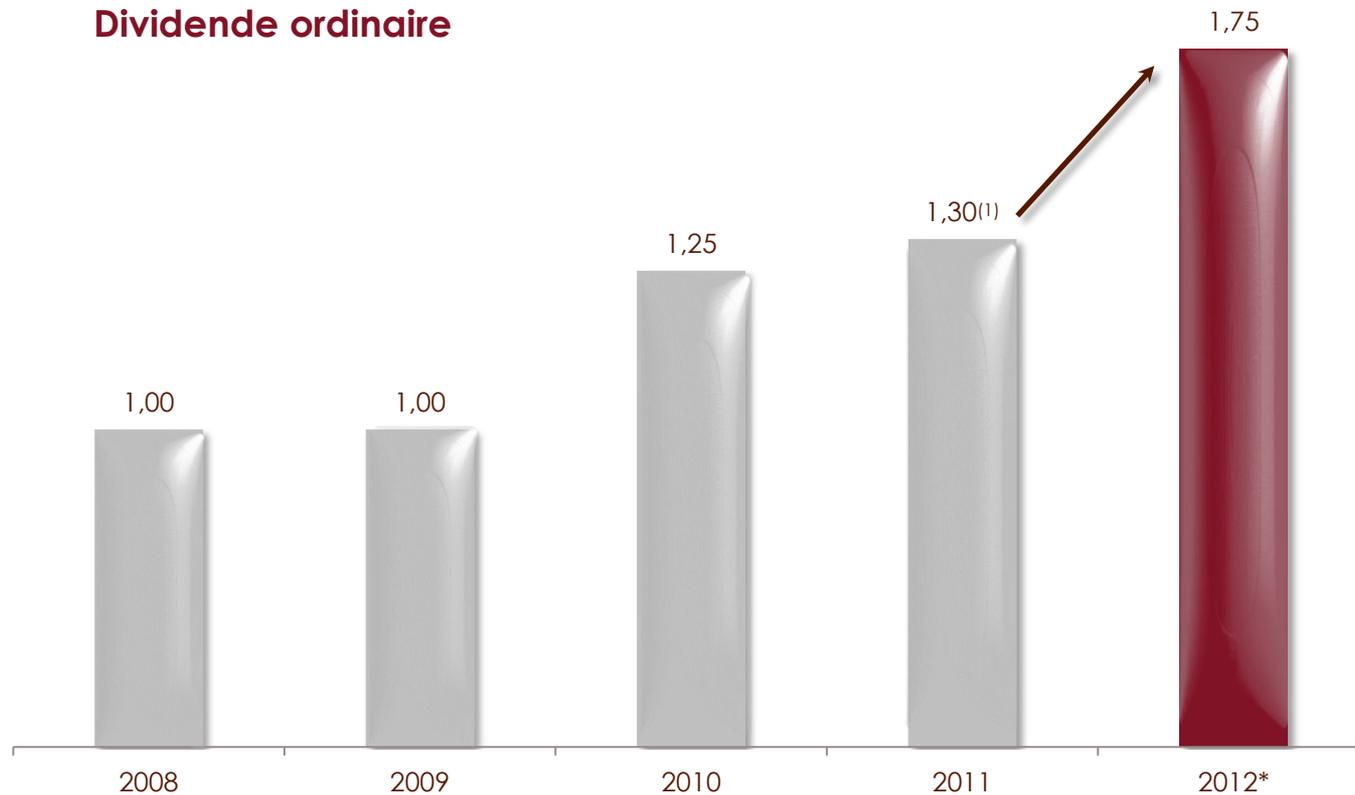


Au 18 mars 2013	Performance boursière		Total Shareholder Return (annualisé)	
	12 mois	Depuis 2002 (*)	12 mois	Depuis 2002 (*)
<b>Wendel</b>	<b>+26,0%</b>	<b>+240,9%</b>	<b>27,8%</b>	<b>14,7%</b>
<b>CAC 40</b>	<b>+6,9%</b>	<b>-3,2%</b>	<b>11,4%</b>	<b>3,1%</b>

Source : FactSet

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

# Dividende ordinaire en hausse de 35%



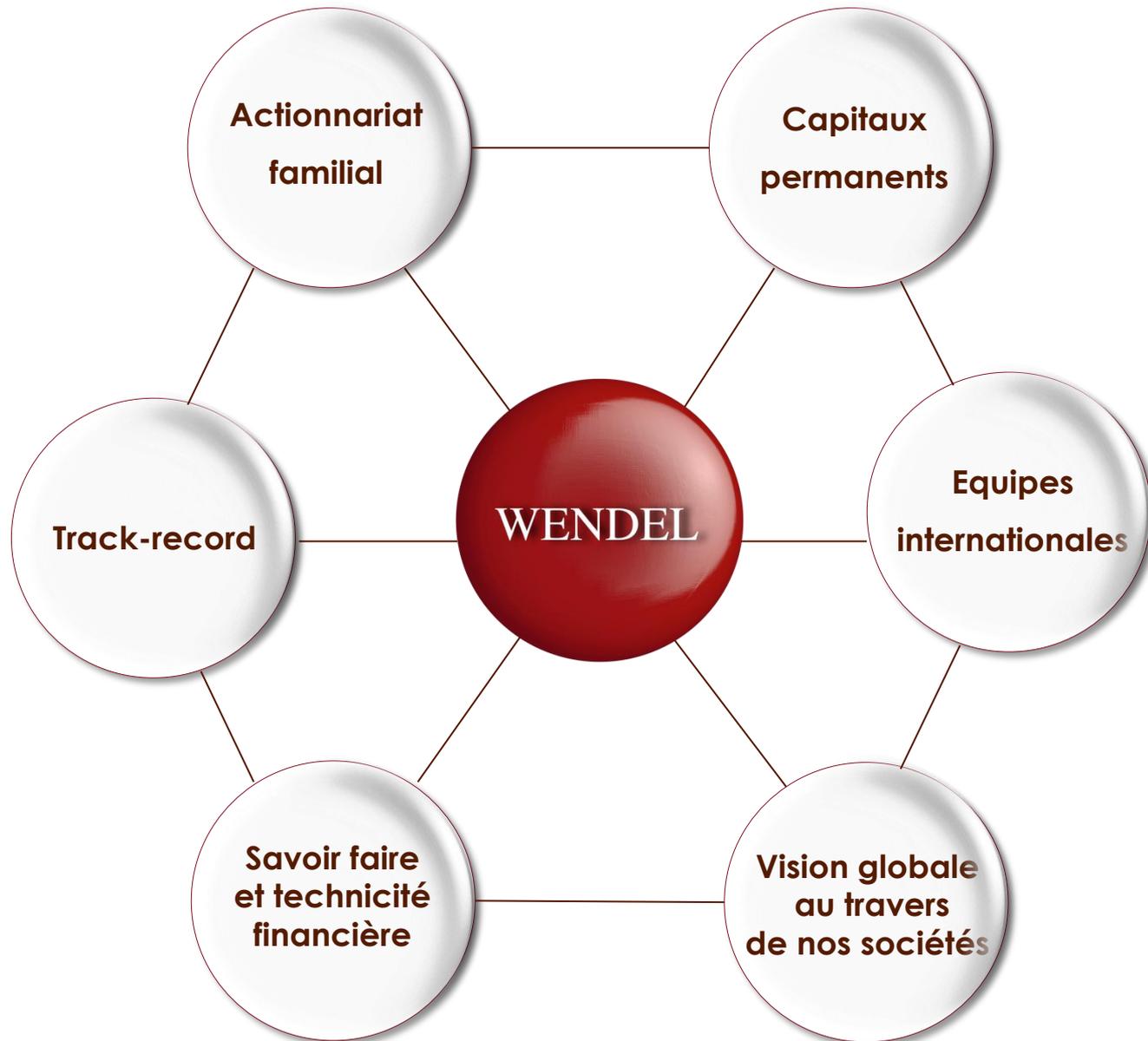
\*sous réserve de l'approbation de l'assemblée générale du 28 mai 2013

(\*) Dividende 2011 : 1,30€ par action, assorti à titre exceptionnel d'une action Legrand pour 50 actions Wendel détenues



# Stratégie d'évolution du Groupe

# Des atouts au service d'une stratégie de conquête



# Un track-record de qualité

## Développer les sociétés avec une approche de long terme

### 1982-2006

- 24 années de détention
- Création du leader mondial du consulting et des services IT
- Chiffre d'affaires multiplié par 45
- Mise en bourse en 1985
- Multiple d'investissement de 1,5x



### En portefeuille

- 19 années de détention
- Création du n°2 mondial du secteur de la certification
- Chiffre d'affaires multiplié par 11 et amélioration de la marge de 4,5% à 16,4%
- 120 acquisitions (1996-2013)
- Multiple d'investissement de 4,9x(\*)



### 2006-2012

- 6 années de détention et transformation de l'entreprise
- Plus de 22% de croissance du CA
- 500 bps d'amélioration de marge sur la période
- Cession à un acteur industriel, le groupe TE Connectivity
- Multiple d'investissement de 2,5x



### 1988-2007

- 19 années de détention
- Création du leader européen des diagnostics In Vitro
- 330 bps d'amélioration de marge sur la période 2003-2007
- Mise en bourse en 2004
- Multiple d'investissement de 4,4x



### 2004-2008

- 4 années de détention
- 400 bps d'amélioration de marge sur la période
- 6 acquisitions réalisées
- Cession à un acteur industriel, le groupe espagnol Planeta
- Multiple d'investissement de 2,7x



### 1993-2010

- 17 années de détention
- Création du leader mondial de l'immunothérapie allergénique
- Chiffre d'affaires multiplié par 10
- Cession à une société d'investissement familiale (Ares)
- Multiple d'investissement de 35x

(\*) Multiple d'investissement calculé sur la base du cours de clôture de Bureau Veritas le 18 mars 2013

# Une équipe de professionnels engagés

75 professionnels dont 14 à l'international

## Comité d'investissement



Olivier Chambriard  
Directeur associé



Jérôme Michiels  
Directeur associé



Roland Lienau  
Directeur associé



Dirk J. van Ommeren  
Président d'Oranje-Nassau



Stéphane Bacquaert  
Directeur associé



Patrick Tanguy  
Directeur associé,  
en charge des ressources  
opérationnelles



Jean-Michel Roper  
Directeur financier



Frédéric  
Lemoine  
Président



Bernard  
Gautier

## Comité de Gestion



Caroline Bertin Delacour  
Directeur juridique



Peter Meredith  
Directeur fiscal



Christine Anglade-Pirzadeh  
Directeur de la communication  
et du développement durable

# Une équipe de professionnels engagés

## Des équipes au plus proche de nos investissements



**David Darmon**  
Développement  
Amérique du Nord  
New-York



**Dirk J. van Ommeren**  
Président d'Oranje-Nassau  
Amsterdam



**Roland Lienau**  
Développement  
Allemagne



**Jean-Yves Hemery**  
Benelux



**Patrick Tanguy**  
Inde



**Shigeaki Oyama**  
Senior Advisor, Japon



**Stéphane Bacquaert**  
Développement  
Afrique



**Bruno Fritsch**  
Singapour



**Makoto Kawada**  
Développement  
Japon  
Tokyo

# Un savoir-faire financier

## Des opérations innovantes, de taille hors norme et profitables

### IPO

- Introduction en bourse en 1985 de Cap Gemini, en 1998 de Stallergenes, en 2000 de Trader.com, en 2004 de Biomérieux, en 2006 de Legrand, en 2007 de Bureau Veritas
- Lancement avec succès de Helikos le 02 février 2010, structure innovante (**SPAC**) destinée au marché allemand



- Cession de l'intégralité des protections, soit 38,5 millions de **puts** sur la période 2009-2011
- **667 M€ de produit de cession** dont 291 M€ de plus-values
- Report régulier des puts émis (6,1 millions) afin d'en optimiser la valeur



- Placement de 65,2m d'actions Legrand (24,9% du capital) principalement via 4 **blocs**
- 1 583 M€ de produit de cession, dont **1 034 M€ de plus-values**
- Les placements parmi les plus importants du marché français sur la période 2009-2011, avec KKR

### Gestion de dette

- 13 émissions obligataires (dont 4 taps) depuis 2002, pour un total de 4,4 milliards d'euros levés
- Renégociations des dettes bancaires de Deutsch (2010), de Stahl (2010) et de Materis (2009 et 2012)
- Négociation et renégociation de dettes bancaires Wendel

# Des sociétés internationales

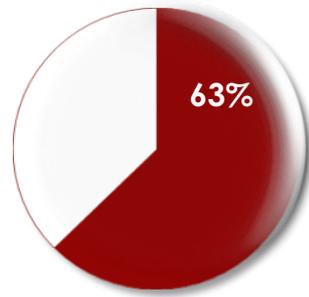
## Capitaliser sur la présence globale des sociétés du Groupe

### Part du chiffre d'affaires 2012 dans les zones à forte croissance

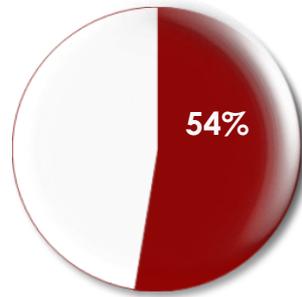
IHS  
(présent dans 5 pays)



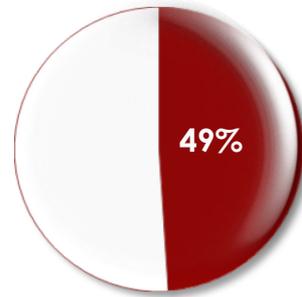
Stahl  
(présent dans 28 pays)



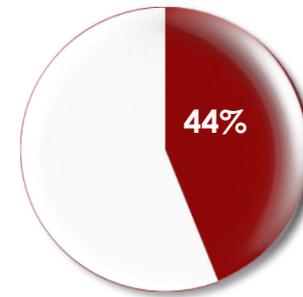
Bureau Veritas  
(présent dans 140 pays)



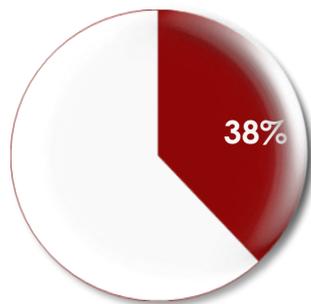
Chryso  
(présent dans 14 pays)



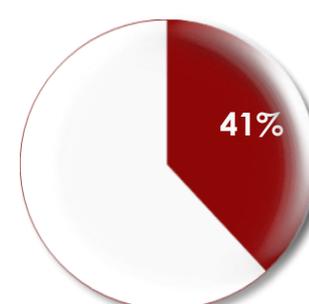
ParexGroup  
(présent dans 20 pays)



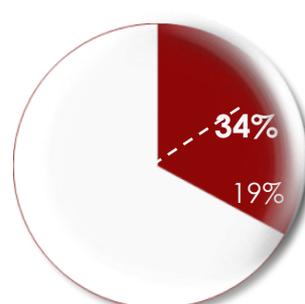
Legrand  
(présent dans 70 pays)



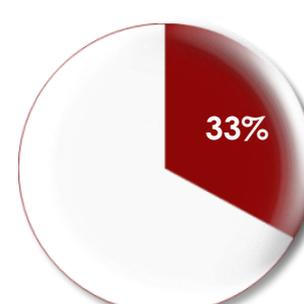
Mecatherm  
(présent dans 50 pays)



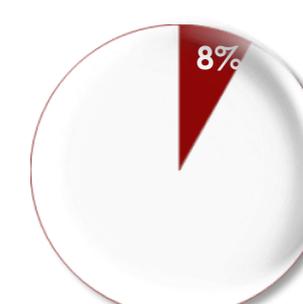
Saint-Gobain  
(présent dans 64 pays)



Kerneos  
(présent dans 19 pays)



Materis Paints  
(présent dans 8 pays)



Exposition aux marchés émergents à fin 2012. Saint-Gobain : le chiffre de 34% est calculé hors Distribution et Verallia

# Des perspectives prometteuses

Des participations qui relèvent les grands défis de long terme



Efficacité  
énergétique



Urbanisation



Accès aux ressources  
naturelles



Mobilité



Émergence d'une  
classe moyenne en  
pays émergents



# Des perspectives prometteuses

Des participations qui relèvent les grands défis de long terme



Efficacité  
énergétique



Urbanisation



Accès aux ressources  
naturelles



Mobilité



Émergence d'une  
classe moyenne en  
pays émergents



# Accompagner les sociétés dans la durée

## Des moyens importants, flexibles et durables

### Des capitaux permanents importants

- **Des fonds propres solides**
  - ▶ 3,3 Md€ de capitaux propres consolidés, dont 2,7 Md€ part du groupe
  - ▶ 4,1 Md€ de capitaux propres sociaux
- **Une trésorerie importante**
  - ▶ 705 M€ de trésorerie au 18 mars 2013
- **Une capitalisation boursière de 4,3 Md€**  
*(Au 18 mars 2013)*

### Qui nous confèrent des atouts spécifiques

- **Pas d'horizon de temps déterminé dans la détention des sociétés**
- **Capacité de saisir des opportunités sur notre propre bilan**
- **Accompagnement et soutien des sociétés au travers des cycles**
  - ▶ Dans leur développement
  - ▶ Pendant les crises
- **Flexibilité dans la taille des investissements et dans les financements**

# Un actionnariat familial stable et Une gouvernance dans la continuité

- ▶ **Un actionnariat stable dans la durée permettant la mise en place d'une stratégie de long terme**
  - 35,1% du capital détenu par Wendel-Participations (47,7% des droits de vote)
  - 1 050 actionnaires familiaux regroupés au sein de Wendel-Participations
- ▶ **Une gouvernance renouvelée le 27 mars 2013 dans la continuité et en appui des équipes engagées de Wendel**
  - Reconduction du Directoire pour 4 ans
  - François de Wendel nommé Président du Conseil de surveillance
  - Dominique Hériard Dubreuil nommée Vice-Présidente du Conseil de surveillance
  - Ernest-Antoine Seillière nommé Président d'honneur
  - 3 nouveaux membres du Conseil,  
(proposés à l'Assemblée Générale du 28 mai 2013), dont deux membres familiaux
    - Mr Laurent Burelle, PDG de Plastic Omnium (Membre indépendant)
    - Mme Bénédicte Coste (Membre de la famille Wendel)
    - Mme Priscilla de Moustier (Membre de la famille Wendel)

# Stratégie d'investissement pour les 4 prochaines années

**Wendel vise une diversification sectorielle et géographique avec un développement prioritaire dans le non coté**

**Wendel est prêt à investir 2 Milliards d'euros:**

**~1/3 en Amérique du Nord**

**~1/3 en Europe**

**~1/3 en Afrique et autres zones à forte croissance**

**Avec de fortes expositions aux marchés et zones à forte croissance**

**Wendel veut redevenir « Investment Grade »**

**Wendel entend verser un dividende en croissance régulière**

# Une stratégie en ligne avec notre mission

- **Développer des entreprises leaders**
- **Créer de la valeur pour les actionnaires**
- **Rester fidèle à une histoire porteuse d'avenir**



# Annexe 1 : Structure du Groupe

# Structure du Groupe – Actifs cotés



50.9%

**Leader mondial**  
des services  
d'évaluation de  
la conformité et  
de certification



17.3%

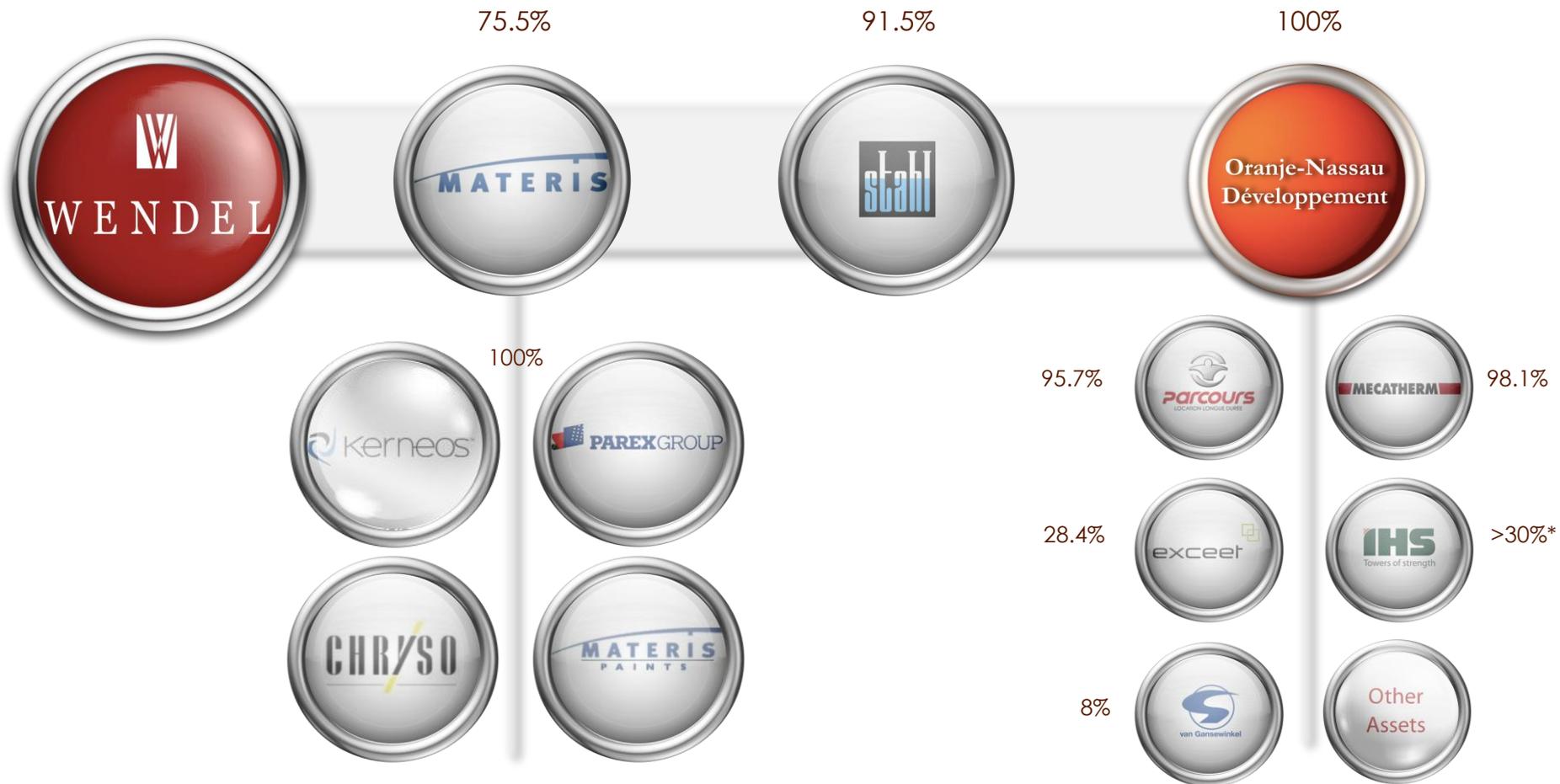
**Leader mondial**  
de l'Habitat



5.5%

**Leader mondial**  
des produits et  
systèmes  
électriques  
basse tension

# Structure du Groupe – Actifs non cotés



Avant dilution liée aux instruments financiers donnant accès au capital

\*IHS : Sous réserve de la réalisation complète de l'opération



## **Annexe 2 : Éléments financiers au 31/12/2012**

# Compte de résultat

<b>En millions d'euros</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Chiffre d'affaires	6 702,0	5 953,1
Autres produits de l'activité	6,3	4,6
Charges opérationnelles	(5 973,3)	(5 301,7)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>735,0</b>	<b>656,1</b>
Autres produits et charges opérationnels	(175,5)	(101,9)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>559,5</b>	<b>554,1</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	13,1	13,1
Coût de l'endettement financier brut	(482,4)	(486,6)
Coût de l'endettement financier net	(469,3)	(473,5)
Autres produits et charges financiers	13,3	(155,4)
Charges d'impôt	(144,3)	(138,2)
Résultat net des sociétés mises en équivalence	(329,7)	831,1
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou destinées à être cédées</b>	<b>(370,4)</b>	<b>618,1</b>
Résultat net des activités arrêtées ou destinées à être cédées	707,5	29,4
<b>Résultat net</b>	<b>337,1</b>	<b>647,5</b>
Résultat net-part des minoritaires	115,9	122,1
<b>Résultat net-part du groupe</b>	<b>221,1</b>	<b>525,4</b>

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

# Bilan consolidé

En millions d'euros	31.12.2012	31.12.2011
Ecarts d'acquisition nets	2 889,1	2 787,8
Immobilisations incorporelles nettes	1 459,3	1 489,4
Immobilisations corporelles nettes	1 556,0	1 434,9
Actifs financiers non courants	114,6	134,8
Comptes de trésorerie et équ. de trésorerie nantis	3,4	146,6
Titres mis en équivalence	4 434,1	4 994,1
Impôts différés actifs	189,5	155,5
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>10 646,0</b>	<b>11 143,2</b>
<b>Actifs des activités destinées à être cédées</b>	<b>10,6</b>	<b>905,2</b>
Stocks	366,7	354,1
Créances clients	1 412,8	1 348,6
Autres actifs courants	205,0	197,0
Impôts exigibles	87,4	46,9
Autres actifs financiers courants	455,5	394,8
Comptes de trésorerie et équ. de trésorerie	845,9	796,7
<b>Total des actifs courants</b>	<b>3 373,4</b>	<b>3 138,0</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>14 030,0</b>	<b>15 186,4</b>

En millions d'euros	31.12.2012	31.12.2011
Capital	198,2	202,2
Primes	184,4	252,5
Réserves consolidées	2 070,7	1 713,8
Résultat net de l'exercice - part du Groupe	221,1	525,4
	<b>2 674,4</b>	<b>2 693,9</b>
Intérêts minoritaires	617,9	604,0
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>3 292,3</b>	<b>3 298,0</b>
Provisions	302,8	273,9
Dettes financières	7 483,1	7 937,3
Autres passifs financiers	129,2	130,6
Impôts différés passifs	590,0	596,4
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>8 505,1</b>	<b>8 938,3</b>
<b>Passifs des activités destinées à être cédées</b>	<b>1,0</b>	<b>643,8</b>
Provisions	7,0	8,2
Dettes financières	551,3	595,6
Autres passifs financiers	226,3	273,7
Dettes fournisseurs	579,3	599,8
Autres passifs courants	782,4	738,3
Impôts exigibles	85,4	90,8
<b>Total des passifs courants</b>	<b>2 231,6</b>	<b>2 306,4</b>
<b>Total du passif</b>	<b>14 030,0</b>	<b>15 186,4</b>

# Tableau de rapprochement du résultat économique et du résultat comptable

	Bureau Veritas	Materis	Deutsch	Stahl	Oranje-Nassau Développement	Mises en équivalence		Holdings	Total Opérations
						Saint-Gobain	Legrand		
<b>Résultat net des activités</b>									
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>3 902,3</b>	<b>2 072,5</b>	-	<b>361,2</b>	<b>365,9</b>			-	<b>6 702,0</b>
<b>EBITDA</b>	<b>N/A</b>	<b>258,2</b>	-	<b>54,9</b>	<b>N/A</b>				
<b>Résultat opérationnel ajusté (1)</b>	<b>639,2</b>	<b>188,6</b>	-	<b>47,0</b>	<b>32,8</b>				
Autres éléments opérationnels récurrents	-	(2,0)	-	(1,2)	-				
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>639,2</b>	<b>186,6</b>	-	<b>45,8</b>	<b>32,8</b>			<b>(45,7)</b>	<b>858,7</b>
Coût de l'endettement financier net	(57,8)	(153,4)	-	(13,4)	(11,4)			(205,5)	<b>(441,5)</b>
Autres produits et charges financiers	(11,4)	(1,3)	-	-	0,1			(0,1)	<b>(12,7)</b>
Charges d'impôt	(157,7)	(42,1)	-	(6,1)	(8,1)			6,3	<b>(207,8)</b>
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0,0	0,4	-	0,3	2,1	192,0	31,1	-	<b>225,8</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être cédées	-	-	24,9	-	-	-	-	0,3	<b>25,3</b>
<b>Résultat net récurrent des activités</b>	<b>412,3</b>	<b>(9,8)</b>	<b>24,9</b>	<b>26,6</b>	<b>15,4</b>	<b>192,0</b>	<b>31,1</b>	<b>(244,7)</b>	<b>447,8</b>
Résultat net récurrent des activités - part des minoritaires	206,2	(1,9)	2,6	2,3	0,5	-	-	0,2	<b>209,9</b>
<b>Résultat net récurrent des activités - part du groupe</b>	<b>206,1</b>	<b>(7,9)</b>	<b>22,3</b>	<b>24,3</b>	<b>14,8</b>	<b>192,0</b>	<b>31,1</b>	<b>(244,8)</b>	<b>237,9</b>
<b>Résultat non récurrent</b>									
Résultat opérationnel	(133,9)	(140,3)	-	(10,3)	(5,3)	-	-	(8,9)	<b>(298,9)</b>
Résultat financier	(0,0)	(38,8)	-	(2,2)	(0,7)	-	-	50,3	<b>8,6</b>
Charges d'impôt	20,3	31,5	-	7,6	2,0	-	-	2,0	<b>63,5</b>
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	(5,4)	(562,3)	(2,4)	14,6	<b>(555,5)</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être cédées	-	-	(18,2)	-	-	-	-	689,7	<b>671,5</b>
<b>Résultat net non récurrent</b>	<b>(113,6)</b>	<b>(147,6)</b>	<b>(18,2)</b>	<b>(4,9)</b>	<b>(9,4)</b>	<b>(562,3)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>747,7</b>	<b>(110,8)</b>
dont:									
- Eléments non récurrents	<b>(3,6)</b>	<b>(57,5)</b>	<b>(14,7)</b>	<b>2,0</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(9,2)</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(2)</b>	<b>747,7</b>
- Effets liés aux écarts d'acquisition	<b>(47,5)</b>	<b>(21,5)</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(7,0)</b>	<b>(9,0)</b>	<b>(80,1)</b>	<b>(1,0)</b>	-	<b>(169,5)</b>
- Dépréciations d'actifs	<b>(62,5)</b>	<b>(68,6)</b>	-	-	-	<b>(3)</b>	<b>(473,0)</b>	-	<b>(604,1)</b>
Résultat net non récurrent - part des minoritaires	(55,5)	(36,1)	(1,9)	(0,4)	(0,1)	-	-	-	<b>(94,0)</b>
<b>Résultat net non récurrent - part du groupe</b>	<b>(58,1)</b>	<b>(111,5)</b>	<b>(16,3)</b>	<b>(4,5)</b>	<b>(9,2)</b>	<b>(562,3)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>747,7</b>	<b>(16,8)</b>
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>298,7</b>	<b>(157,4)</b>	<b>6,7</b>	<b>21,7</b>	<b>6,0</b>	<b>(370,3)</b>	<b>28,7</b>	<b>503,0</b>	<b>337,1</b>
Résultat net consolidé - part des minoritaires	150,7	(38,0)	0,7	1,8	0,4	-	-	0,2	<b>115,9</b>
<b>Résultat net consolidé - part du groupe</b>	<b>147,9</b>	<b>(119,4)</b>	<b>6,0</b>	<b>19,8</b>	<b>5,6</b>	<b>(370,3)</b>	<b>28,7</b>	<b>502,8</b>	<b>221,1</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

(3) Ce montant inclut une dépréciation de 414,0 millions d'euros constatée par Wendel sur sa participation dans Saint-Gobain

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

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2012</u>
Dettes bancaires liées à Saint-Gobain	1 385	625
	<i><u>Maturité</u></i>	<i><u>Maturité</u></i>
	560	-
	<i>Mars 2014 à déc. 2014</i>	
	425	425
	<i>Janv. 2016 à Janv. 2017</i>	<i>Janv. 2016 à Janv. 2017</i>
	400	200
	<i>Juin 2015</i>	<i>Juin 2015</i>
	<i><u>Maturité</u></i>	
Crédit syndiqué	500	250
	<i>Sept. 2013 à sept. 2014</i>	<i>Sept. 2014</i>
Dettes obligataires Wendel	2 778	3 038
	<i><u>Maturité</u></i>	<i><u>Maturité</u></i>
	694	592
	<i>Novembre 2014</i>	<i>Novembre 2014</i>
	400	400
	<i>Septembre 2015</i>	<i>Septembre 2015</i>
	693	654
	<i>Mai 2016</i>	<i>Mai 2016</i>
	692	692
	<i>Août 2017</i>	<i>Août 2017</i>
	300	300
	<i>Avril 2018</i>	<i>Avril 2018</i>
	-	400
		<i>Septembre 2019</i>

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

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2012</u>	
Trésorerie totale <sup>(1)</sup>	855	830	
Trésorerie libre <sup>(1)</sup>	708	826	
Trésorerie nantie	147	3	
Titres cotés <sup>(2)</sup> donnés en garantie	2 159	1 216	<i>Titres Saint-Gobain, Bureau Veritas et Legrand</i>
Titres cotés <sup>(2)</sup> libres de tout nantissement	4 114	6 965	<i>Titres Saint-Gobain, Bureau Veritas et Legrand</i>

(1) Dont placements financiers liquides

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



# **Annexe 3 : ANR au 31/12/2012**

# ANR au 31 décembre 2012

(en millions d'euros)

	<u>Nombre de titres (millions)</u>	<u>Cours</u> <sup>(1)</sup>	<b>31/12/2012</b>
<b>Participations cotées</b>			<b>8 168</b>
• Bureau Veritas	56,3	85,5 €	4 811
• Saint-Gobain	91,7	31,6 €	2 902
• Legrand	14,4	31,5 €	455
Participations non cotées (Materis, Stahl) et Oranje-Nassau Développement <sup>(2)</sup>			798
Autres actifs et passifs de Wendel et holdings <sup>(3)</sup>			125
Trésorerie et placements financiers <sup>(4)</sup>			830
<b>Actif Brut Réévalué</b>			<b>9 921</b>
Dettes obligataires Wendel			(3 098)
Crédit syndiqué			(250)
Dettes bancaires liées au financement Saint-Gobain			(633)
Valeur des puts émis sur Saint-Gobain <sup>(5)</sup>			(186)
<b>Actif Net Réévalué</b>			<b>5 755</b>
Nombre d'actions			49 543 641
<b>Actif Net Réévalué par action</b>			<b>116,2 €</b>
Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel			74,9 €
Prime (Décote) sur l'ANR			(35,5%)

(1) Moyenne des 20 derniers cours de clôture de bourse calculée au 31 décembre 2012

(2) Mecatherm, Parcours, VGG, exceet, IHS (prêt de 25 M\$) et investissements indirects

(3) Dont 1 737 498 actions propres Wendel au 31 décembre 2012

(4) Trésorerie et placements financiers de Wendel et holdings d'acquisition Saint-Gobain, dont 0,8 Md€ de disponible après nantissements (0,5 Md€ de trésorerie court terme et 0,3 Md€ de placements financiers liquides), la trésorerie nantie n'étant pas significative

(5) 6,1 millions de puts émis au 31 décembre 2012

# Avertissement

- Le présent document a été préparé par Wendel S.A. (« Wendel ») exclusivement pour les besoins de la réunion de présentation de ses résultats 2012 qui se tiendra le 28 mars 2013. 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.