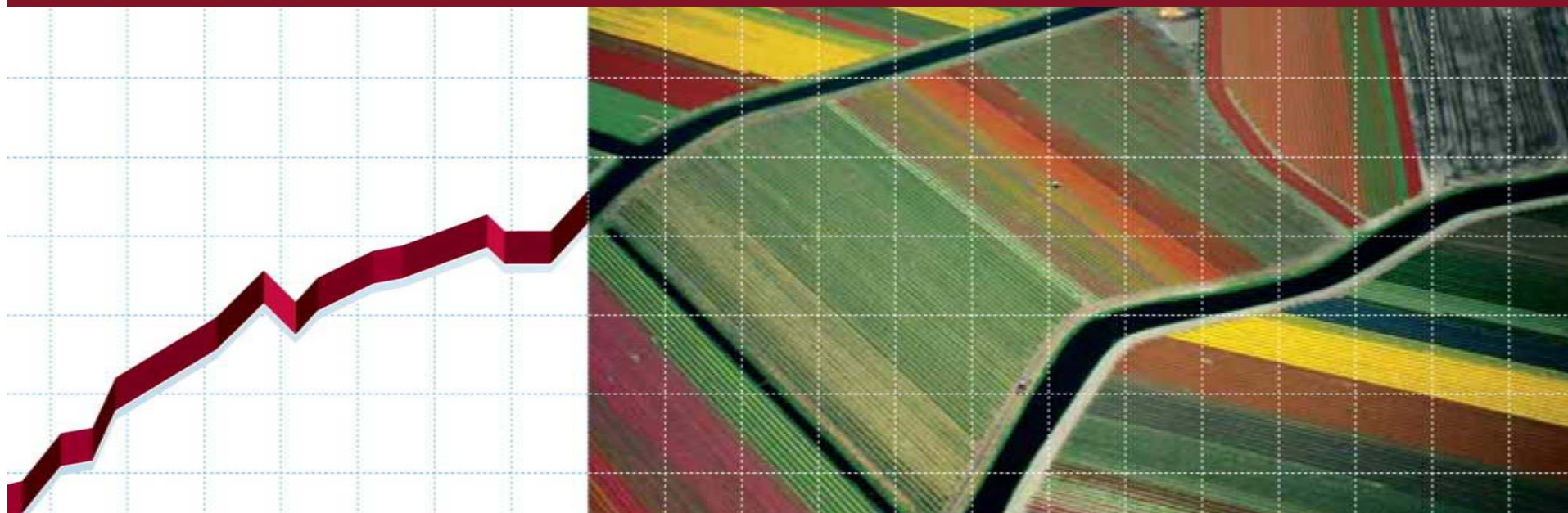




W E N D E L



Journée des Investisseurs

Frédéric LEMOINE

03/12/2009



W E N D E L



Frédéric Lemoine

Président du Directoire



W E N D E L

Wendel – Novembre 2009

- Renforcement des marges de manœuvre financières
- Amélioration du profil de création de valeur de Wendel
- Support actif aux sociétés du Groupe

Nouveaux développements

**Renforcement
des
marges
de
manœuvre
financières**

- Extension sur la période 2012 à 2015 d'une ligne bancaire de 931M€ avec maturité initiale 04/2012⁽¹⁾
- Réduction d'une ligne bancaire de 1 000M€ à 800M€ et extension de la maturité de 07/2013 à 2013-2014, dont les 2/3 en 2014
- Extension d'une ligne bancaire non tirée pour 300 M€ utilisable jusqu'en 2013-2014
- Remboursement de dette bancaire sans appel de marge de 462 M€
- Plus aucune maturité de dette avant 02/2011

(1) Sous réserve de la mise en place de la documentation contractuelle définitive

Nouveaux développements

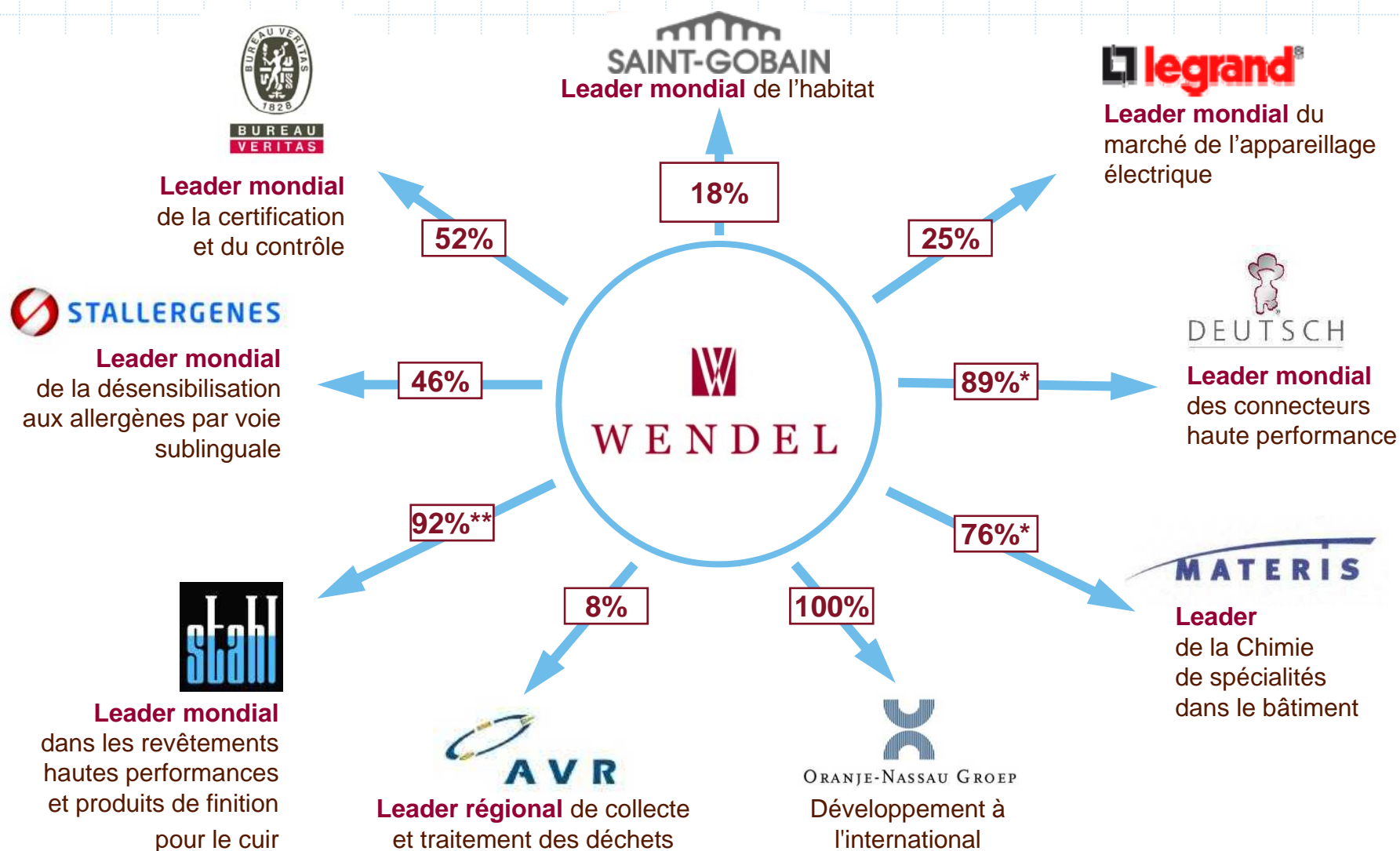
Amélioration du profil de création de valeur de Wendel

- Augmentation de l'exposition économique sur Saint-Gobain, passant de 64% des actions à 73% à la suite de la cession de 8,55 millions de puts, pour 163,4 M€
- Cession de 15 millions d'actions Legrand dans le cadre d'un placement accéléré pour 275,8M€ net, améliorant les marges de manœuvre
- Contrôle conjoint de Legrand avec KKR préservé (25% de détention chacun)

Support actif aux sociétés du Groupe

- Restructuration de Stahl approuvée par plus de 95% des prêteurs, induit par un investissement supplémentaire de Wendel de 60M€
- Augmentation de la détention de 48% à 92%

Le Groupe à fin novembre 2009



Dettes avec appel de marge sur Saint-Gobain : Report des maturités terminé et réalisé à coût minimal (1/2)

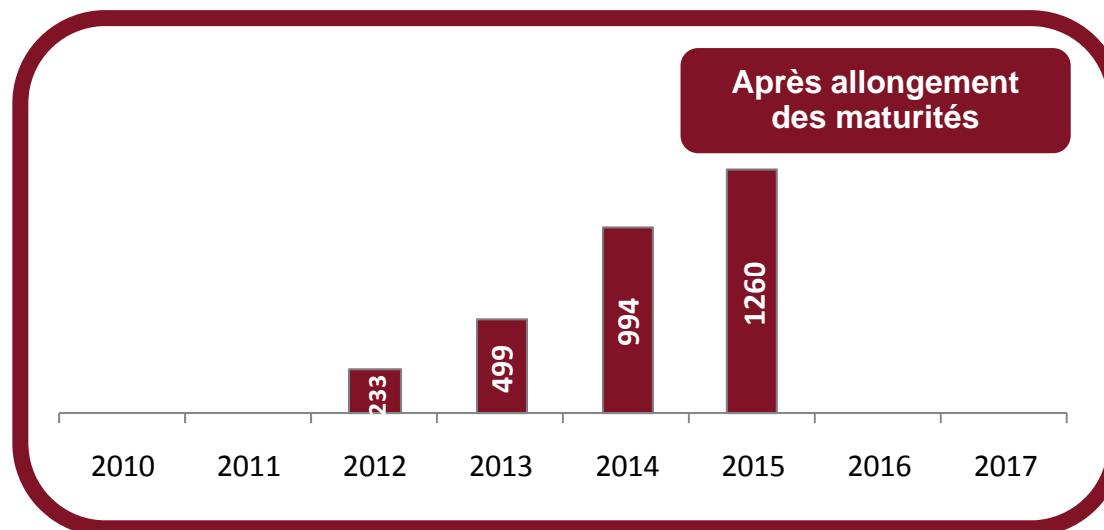
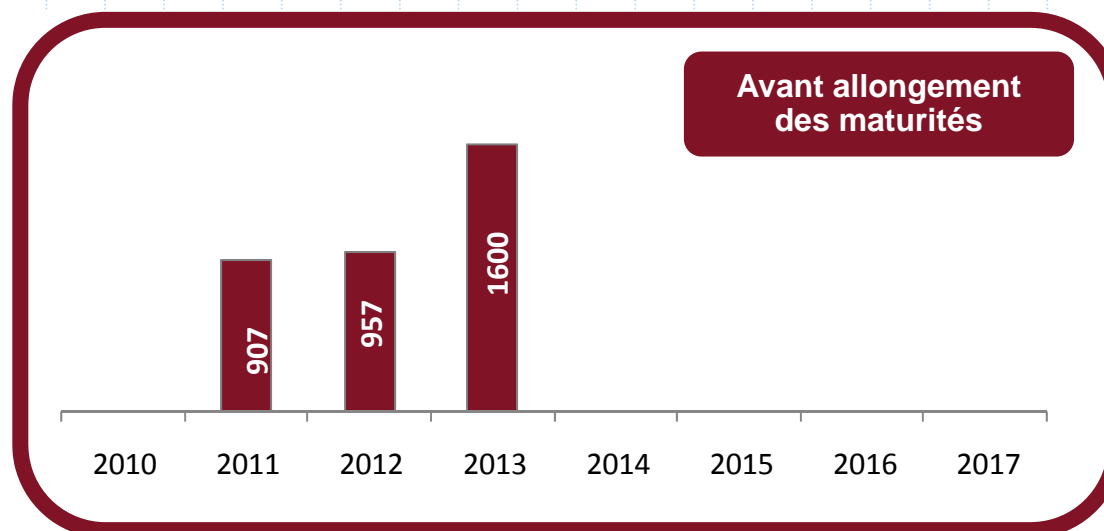
- **931 M€ à maturité initiale 04/2012 étendus à 2012-2015⁽¹⁾**
 - Allongement de 1,5 an en moyenne
 - 4 tranches égales en 04/2012, 04/2013, 04/2014 et 04/2015
- **1 000 M€ à maturité initiale 07/2013 réduits et étendus**
 - Dette réduite de 1 000 M€ à 800 M€
 - Dette étendue de plus de 8 mois en moyenne
 - 3 tranches égales en 07/2013, 03/2014 et 12/2014
- **Ligne non tirée de 500 M€ à maturité initiale 11/2011 réduite et étendue**
 - Ligne réduite à 300 M€ et maturité étendue en moyenne de 2,5 ans
 - 3 tranches égales à maturité 11/2013, 05/2014 et 11/2014
 - Lignes disponibles pour le refinancement sur les actions Saint-Gobain

(1) Sous réserve de la mise en place de la documentation contractuelle définitive

Dettes avec appel de marge sur Saint-Gobain : Report des maturités terminé et réalisé à coût minimal (2/2)

**Depuis le début
de l'année 2009 :**

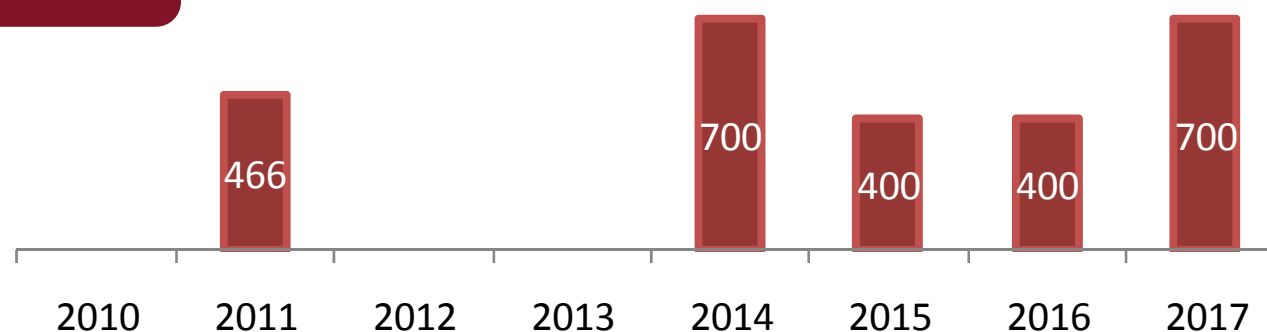
- 2 486 M€ étendus de plus de 2 ans
- Maturité moyenne de la dette portée à 4 ½ ans
- 278 M€ de remboursements réalisés
- 200 M€ de réduction de dette



Amélioration de la structure de la dette obligataire Wendel

- 113 M€ étendus pour 3 ans via l'offre d'échange 2011/2014
- 174 M€ émis avec une maturité 2014
- 21 M€ rachetés et annulés sur la souche 2011 depuis début 2009
- Remboursement de l'échangeable CapGemini le 19 juin 2009 pour 279 M€

Echéancier de la dette obligataire



Dettes sans appel de marge : Gestion active des puts en cours

- Dette sans appel de marge réduite de 2 095 M€ à 1 633 M€
- Plus aucune maturité en 2010
- Travaux engagés sur la gestion des protections sur Saint-Gobain
 - 8,55 millions de puts vendus, soit 26,4% de notre position nette de protections
 - 73% des actions Saint-Gobain sont maintenant exposées aux variations du cours
 - 163,4 M€ de produit de cession
- Les maturités s'étendent désormais de 03/2011 à 03/2012
- 3 voies sélectionnées pour optimiser sur l'année qui vient les protections liées à la dette restante de 1 633 M€, utilisées conjointement ou séparément :
 - Report des puts et de la dette correspondante
 - Cession des puts et remboursement de la dette correspondante
 - Redéfinition des protections en terme de prix d'exercice et ajustement de la dette correspondante

2 100 M€ de marges de manoeuvre non utilisées

Lignes non utilisées sans covenant

Dette bancaire Eufor
(06/2014 et 06/2015)
600 M€

Dette bancaire Eufor
(11/2013, 05/2014 et 11/2014)
300 M€

Ligne non utilisées avec covenants

Crédit syndiqué (09/2013)
En ligne avec les covenants
à fin novembre 2009
1 200 M €

Utilisations possibles

Objet limité à la gestion et au
refinancement de la participation
dans Saint-Gobain

Tout objet en ligne avec la
stratégie de Wendel

**2 100 M€ de lignes non utilisées avec
une maturité moyenne de plus de 4 ans**

Poursuivre et accentuer partout la politique de maîtrise des coûts. Adaptation continue à un environnement volatil

Initiatives	Saint Gobain	Legrand	Materis	Deutsch	Stahl
Réduction de coûts	1 500 M€ en 2009	-17% au 1 ^{er} semestre 2009	60 M€ en 2009	54 M\$ en 2009	9 M€ en 2009
Ajustements des Capex	700 M€ en 2009	Non communiqué	26 M€ en 2009	Capex limités à 21 M\$	Non communiqué
Optimisation du BFR	-924 M€ sur un an	-188M€ entre 06/08-06/09	Non communiqué	-42 M\$ vs. Dec-08	Non communiqué

Sources sociétés

- **Bureau Veritas** (27/08/2009) : **relèvement de la guidance** d'une marge opérationnelle stable à une marge opérationnelle **en croissance en 2009**
- **Legrand** (05/11/2009) : **relèvement de la guidance** vers une croissance de la marge opérationnelle à **un niveau proche de 17%**
- **Saint-Gobain** (23/07/2009) : économies de coûts de 550 M€ au premier semestre 2009, **accrues au second semestre pour atteindre 950 M€**

Accord avec les prêteurs de Stahl, poursuite du processus sur Deutsch

Materis : 76% du capital

Accord signé le 25/06/09
Taux d'approbation par les prêteurs : 99.25%

Deutsch : 89% du capital

Accord sur la Phase 1 signé le 12/08/09
Taux d'approbation : 100%

Stahl

Signature d'un accord sur les term sheet
Taux d'approbation des prêteurs: >95%

**Diminution de la dette de 359 M€
à moins de 200 M€**

**Injection de 60 M€ de capital pour le
rachat de de 69 M€ de dette sénior**

**Conversion en capital de la dette 2nd lien et
de la dette mezzanine (4% et 2,1% respectivement)**

Finalisation de l'opération: 1^{er} trimestre 2010 ⁽¹⁾

**de 48%
du capital**

**à 92%
du capital**

(1) Conditionnel à la
documentation finale

ANR au 30 novembre 2009 de 52,2 euros en hausse de 40,3% depuis le 26/08/09

(en millions d'euros)

			30/11/2009	26/08/2009
Participations cotées par société	Nombre de titres	Cours ⁽¹⁾		
• Saint-Gobain	89,8 millions	37,19€	6 895	6 243
• Bureau Veritas	56,3 millions	34,09€	3 341	2 679
• Legrand	65,6 m (11/09) / 80,6 m (08/09)	19,29€	1 919	1 867
• Stallergenes	6,1 millions	60,80€	1 265	1 395
			370	302
Participations non cotées et autres (2)			336	180
Trésorerie (3) (5)			2 248	2 562
Actif Brut Réévalué			9 479	8 985
Dette obligataire Wendel			(2 692)	(2 531)
Dette bancaire liée au financement Saint-Gobain (5)			(4 645)	(5 418)
Valeur nette des protections liées au financement Saint-Gobain (4) (5)			492	839
Actif Net Réévalué (5)			2 633	1 875
Nombre d'actions			50 436 175	50 436 175
Actif Net Réévalué par action (5)			52,2€	37,2€
Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel			39,81€	29,89€
Prime (Décote) sur l'ANR			-23,8%	-19,6%

(1) Moyenne des 20 derniers cours de clôture de bourse calculée au 30/11/2009

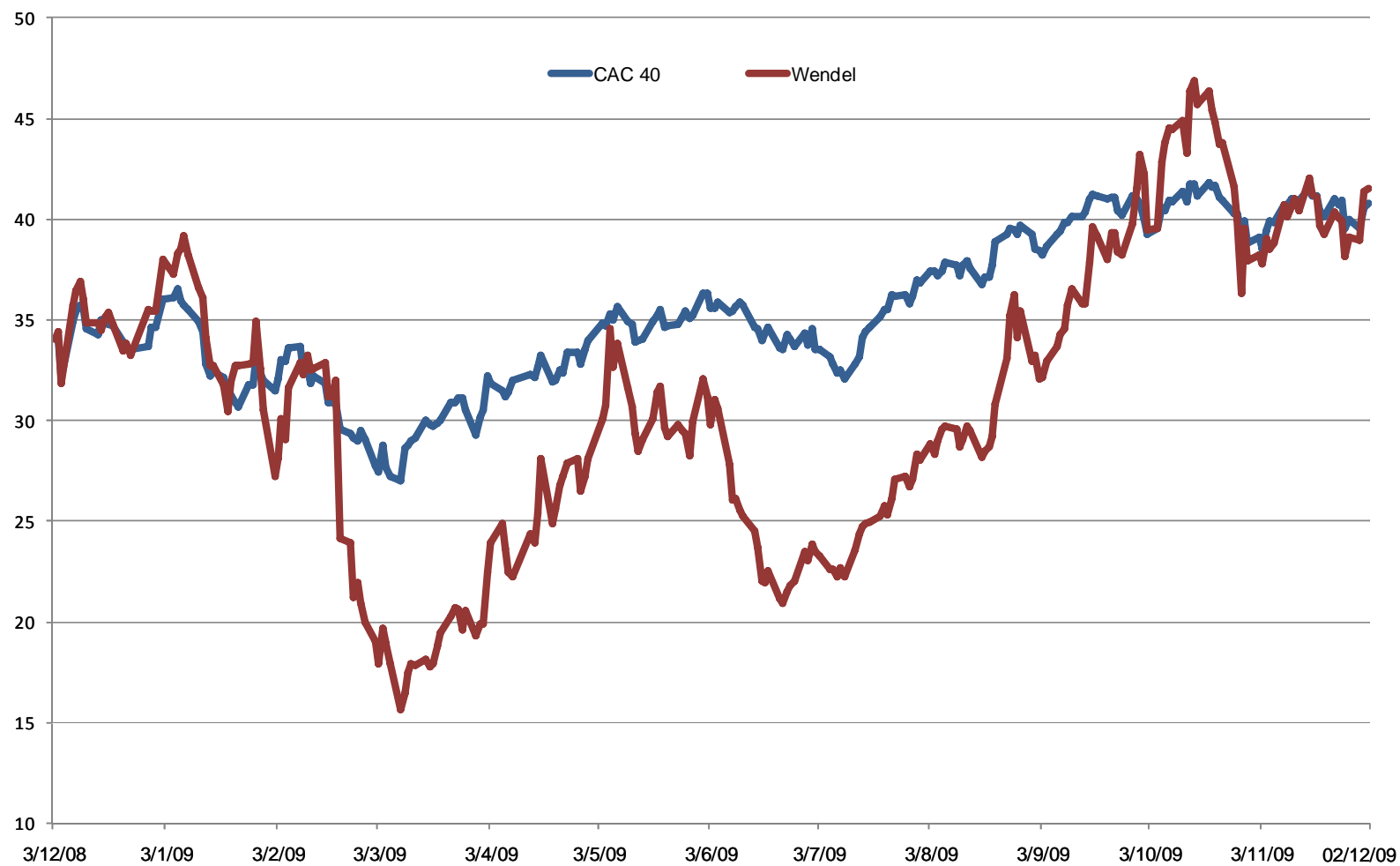
(2) Dont 590 005 actions propres Wendel au 30 novembre 2009

(3) Trésorerie Wendel et holding d'acquisition Saint-Gobain, dont 1,5 Md€ de disponible après nantissements au 2 décembre 2009

(4) Les protections (achats et ventes de puts) couvrent près de 27% des titres détenus au 2 décembre 2009.

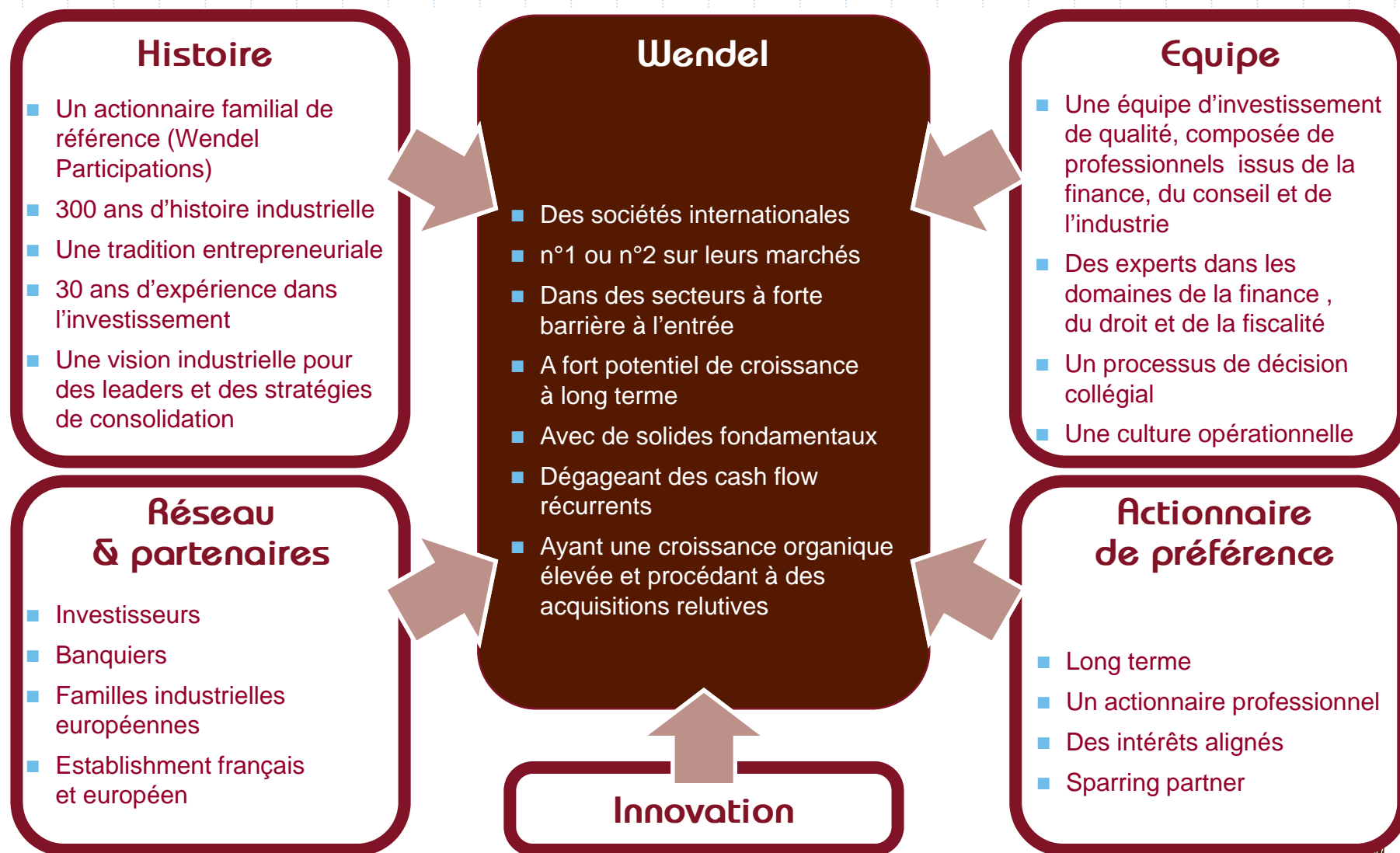
(5) Proforma des cessions de puts et des remboursements de dettes réalisés les 1^{er} et 2 décembre 2009

Cours de bourse sur les douze derniers mois



Perspectives 2010-2013

Capitaliser sur l'ADN du Groupe Wendel



L'équipe de direction

Comité d'investissement

Olivier Chambriard
Managing Director

David Darmon
Managing Director

Roland Lienau
Managing Director

Stéphane Bacquaert
Managing Director

Patrick Tanguy
Managing Director,
En charge des ressources
opérationnelles

Anne-Lise Bapst
Directeur de la communication

Comité de gestion

Caroline Bertin Delacour
Directeur juridique

Jean-Michel Ropert
Directeur financier

Jean-Yves Hemery
Directeur Fiscal

Laurent Marie
Directeur de la communication financière

Gérard Lamy
Directeur des Etudes et de la Recherche

Dirk J. van Ommeren
CEO Oranje Nassau

Directoire



Frédéric
Lemoine
Président



Bernard
Gautier

Perspectives 2010-2013

- Potentiel de création de valeur de l'ordre de 1 à 2 milliards d'euros sur les entreprises non cotées, dans les 3 à 4 prochaines années
- Ancrage pérenne au capital de Saint-Gobain
- Soutien à la stratégie de croissance externe des entreprises du Groupe
 - Bureau Veritas : “ Le Groupe compte utiliser son niveau de trésorerie élevé pour l'employer à la reprise d'une politique d'acquisition”
 - Legrand : “Entend tirer parti d'opportunités d'acquisition et se renforcer dans les économies émergentes.”
 - Materis: Ligne de crédit de 100 M€ pour des acquisitions et des investissements industriels
- Soutien au développement et aux acquisitions dans les pays émergents
- Conviction forte sur l'intérêt de poursuivre des stratégies d'innovation et support aux programmes de R&D

Perspectives 2010-2013

- Rééquilibrage du profil du groupe par la reprise des sociétés non cotées et la diversification sectorielle
- Nouvelle phase d'investissement à compter de 2010 :
 - Des entreprises de taille moyenne
 - Dans des secteurs dont la croissance s'appuie sur des tendances de long terme
 - Des entreprises leaders sur leurs marchés, disposant de fortes barrières à l'entrée, avec des solides fondamentaux et dégageant des cash flow récurrents
 - Des entreprises européennes (France, Benelux, Allemagne) ayant une exposition forte aux marchés émergents
 - Des investissements en capital, avec ou sans dette
 - Seul ou avec des partenaires mais en demeurant attaché à une position de contrôle

Conclusion

- Une situation financière améliorée, clarifiée et stabilisée
- Une confiance réaffirmée dans le potentiel de Saint-Gobain
- Une création de valeur importante attendue des sociétés non cotées

2010 :

- Discipline financière et maîtrise des coûts
- Accompagnement des stratégies de croissance
- Possibles nouveaux investissements

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.