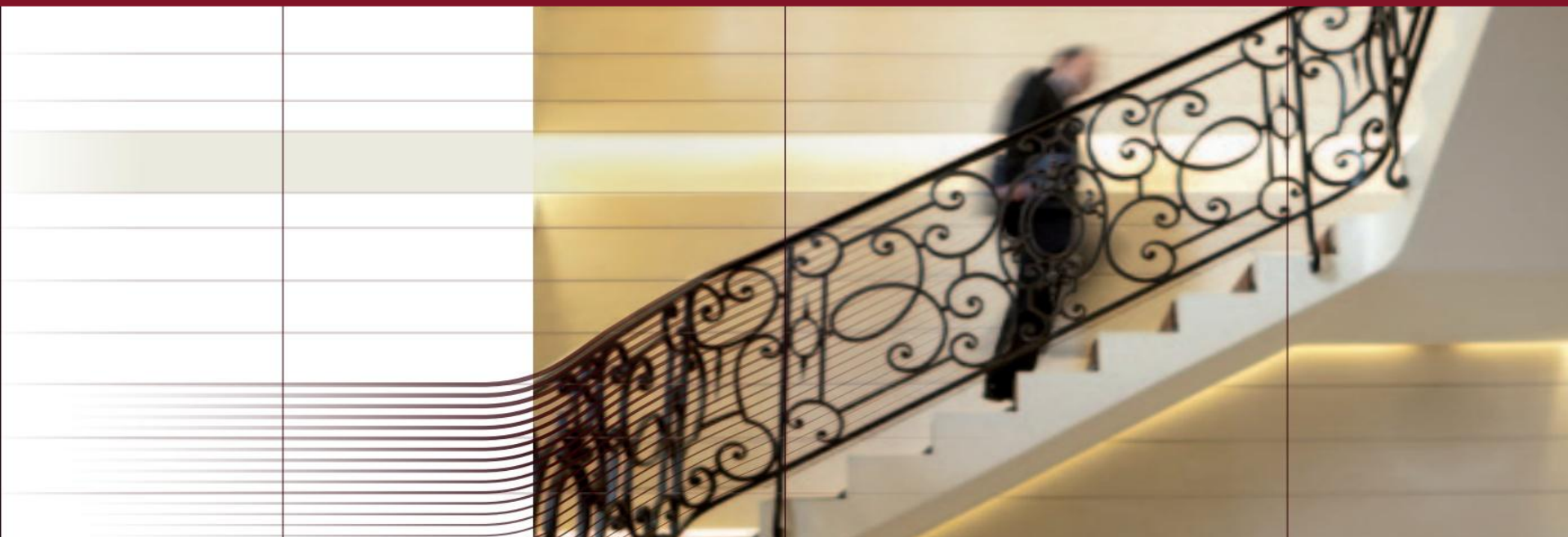




W E N D E L

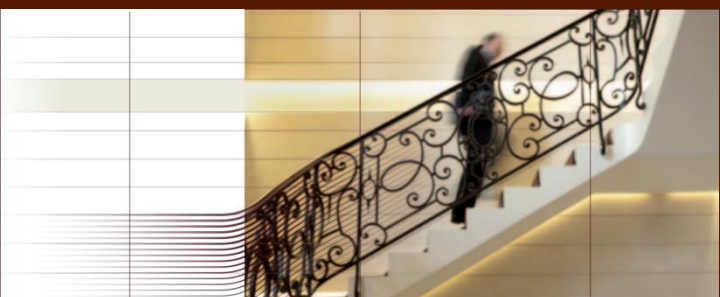


31 Août 2011

Résultats du 1^{er} semestre 2011

Faits marquants depuis début 2011

- ▶ **Structure financière optimisée et renforcée permettant de faire face aux chocs de marchés**
- ▶ **Gestion active de nos participations**
Saint-Gobain et Legrand
- ▶ **Renouvellement des accords d'actionnaires à long terme**
Saint-Gobain et Legrand
- ▶ **3 acquisitions réalisées par Wendel via Oranje-Nassau Développement**
Parcours, exceet et Mecatherm
- ▶ **Croissance du résultat net des activités de 41,9%** (Part du Groupe)
- ▶ **Qualité et solidité des résultats des sociétés du Groupe**
- ▶ **ANR de 75,0 euros par action, impacté par la chute des marchés**



Une structure financière
renforcée

Poursuite du renforcement de la structure financière depuis début 2011

- ▶ **Émission d'obligations pour 300 M€** , d'échéance avril 2018, coupon 6,75%
- ▶ **Remboursement du solde de la dette sans appel de marge pour 729 M€**
- ▶ **Remboursement de plus de 1 milliard d'euros de dette avec appel de marge**
 - Dette en baisse de 51% depuis début 2009 ➡ moins de sensibilité aux chocs de marchés
 - Part de la trésorerie nantie fortement réduite ➡ 151 M€ au 22 août 2011
- ▶ **Allongement de maturité et réduction du coût de financement sur 425 M€**
 - ▶ Report de 19 mois supplémentaires répartis sur 2016 et 2017
 - ▶ Réduction du coût de financement, de Euribor +240 bps à Euribor +190 bps
- ▶ **Tirage partiel du crédit syndiqué pour 500 millions d'euros**
 - ▶ Réduction du coût de la dette de 180bps
- ▶ **Allongement de la maturité de 2,2 millions de puts émis**
 - ▶ de septembre 2011 à septembre 2012
- ▶ **Upgrade de la perspective S&P à positive**

Allongement de la structure de dette obligataire Wendel

Opérations réalisées en 2011:

335 M€ remboursés

Maturité février 2011

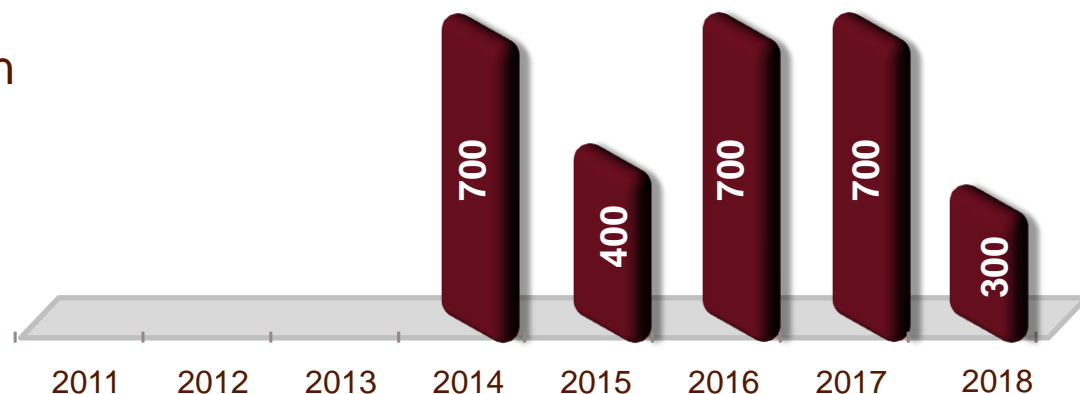
300 M€ émis à maturité 2018
en avril 2011 à 6,75% de coupon

Note de crédit (BB-):

Upgrade à perspective positive
par Standard & Poor's
le 29 juillet 2011

**Aucune échéance obligataire
avant novembre 2014**

Maturité Moyenne :
4,8 ans



Position au 22 août 2011

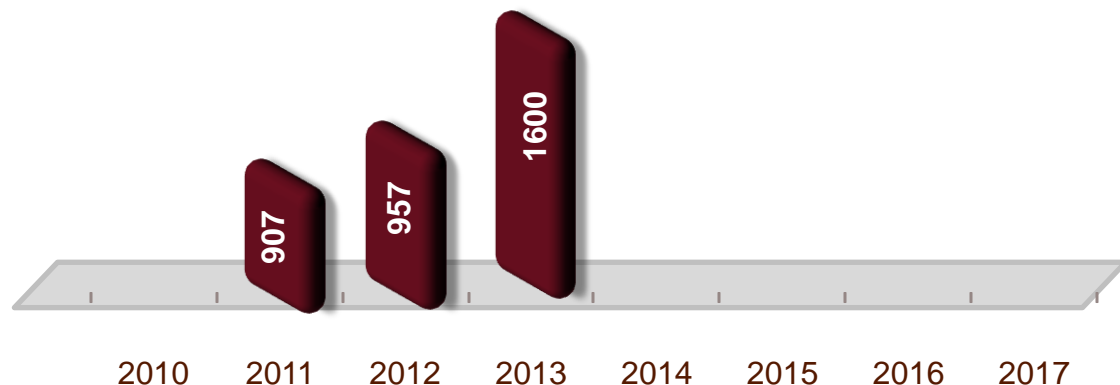
Étalement et réduction de la dette avec appel de marge finançant la position dans Saint-Gobain

**Remboursements de
1 061 M€ en 2011**

Report de 425 M€ répartis sur
2016-2017 contre 2014-2015
auparavant

Réduction du coût de cette
tranche de Euribor +240bps à
Euribor +190bps

Tirage de 60 millions d'euros
d'échéance 2014 pour financer
l'acquisition de 1,9 million de titres
Saint-Gobain en août 2011

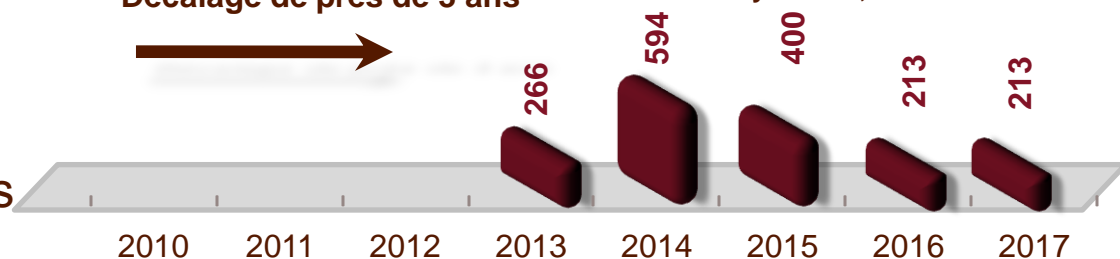


Total début 2009 : 3 464M€

Décalage de près de 3 ans



Maturité moyenne: 3,5 ans



Total au 22 Août 2011: 1 685 M€

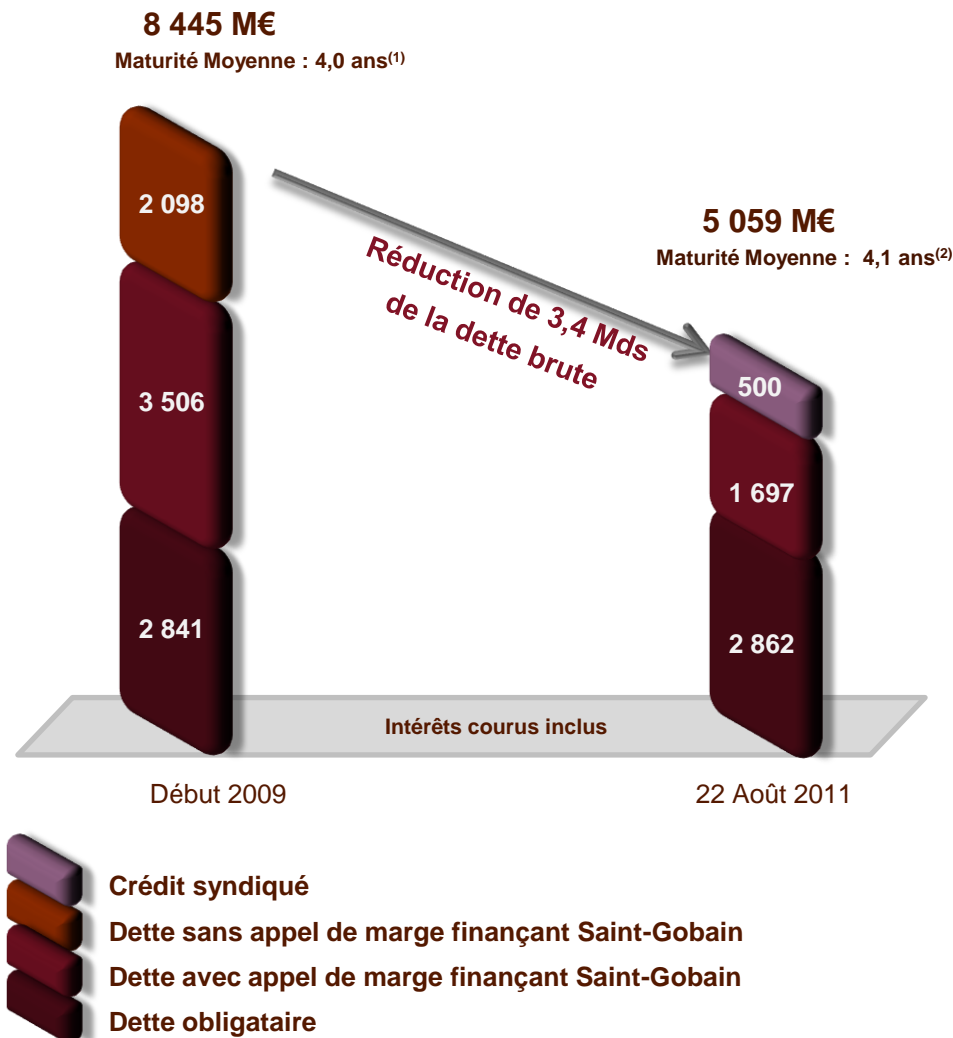
Tirage partiel du crédit syndiqué pour rembourser une partie de la dette Saint-Gobain

- ▶ **631 M€ de remboursements de dette avec appel de marge réalisés, dont 500 M€ par tirage sur le crédit syndiqué de 1,2 milliard d'euros**
- ▶ **Coût du crédit syndiqué très inférieur au coût de la dette avec appel de marge remboursée: Euribor + 70bps contre Euribor + 250bps**
- ▶ **Maturité moyenne de 2,5 ans (09/2013 et 09/2014)**
- ▶ **Crédit syndiqué soumis à des covenants basés sur le montant de la dette nette⁽¹⁾ et la valeur de marché des actifs de Wendel, évaluée selon deux ratios de « Loan To Value »**
- ▶ **Ces covenants sont respectés depuis fin 2009 et testés semestriellement**
- ▶ **Wendel dispose d'un milliard d'euros de trésorerie ou d'autres lignes disponibles pour rembourser ce crédit à tout moment**

(1) Les conditions relatives aux covenants du crédit syndiqué sont disponibles sur le site internet de Wendel et dans ses états financiers

Dettes brute réduite de 3,4 milliards d'euros

- **Réduction de la dette brute** de près de 3,4 Md€ depuis début 2009 (-40%)
- **Allongement continu des maturités**, supérieures à 4 ans en moyenne
- **Aucune échéance avant juillet 2013**, à la suite du remboursement de l'intégralité de la dette bancaire sans appel de marge



(1) Maturité moyenne à février 2009. Montant de la dette hors intérêts courus début 2009 : 8 337 M€
(2) Maturité moyenne au 22/08/2011. Montant de la dette hors intérêts courus au 22 août 2011 : 4 985 M€

Une trésorerie élevée, des marges de manoeuvre importantes

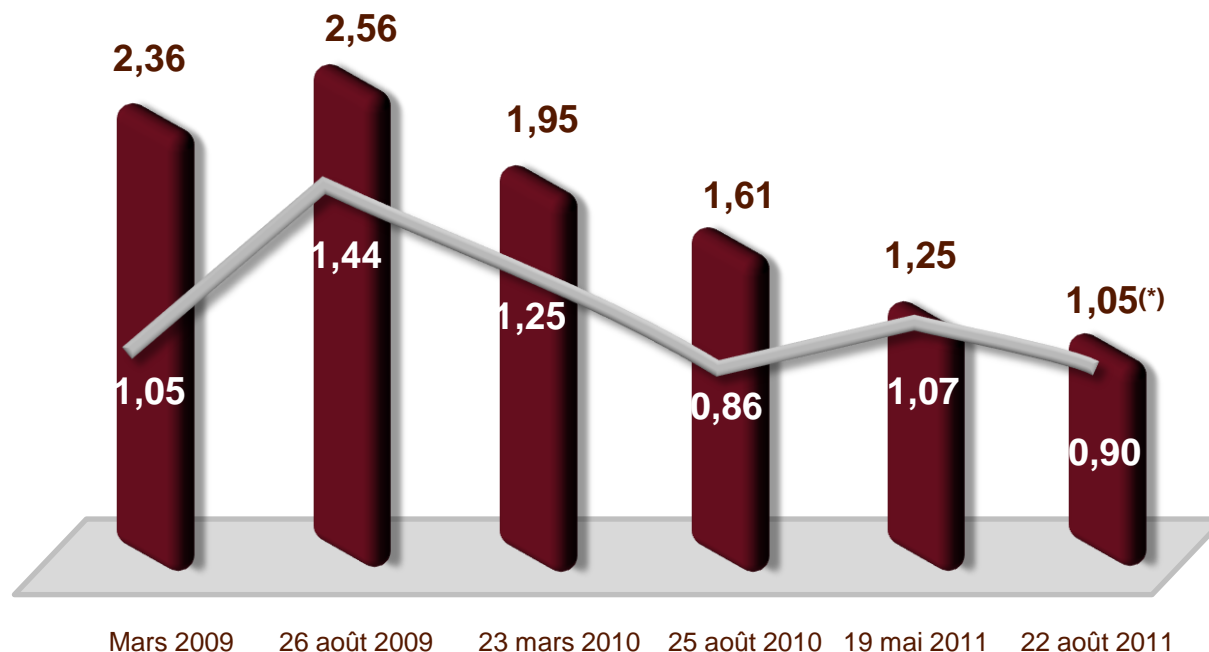
1 053 M€ de trésorerie
au 22 août 2011,
dont 902 M€ libre
de tout nantissement

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

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

**Une trésorerie disponible
moins sensible** aux variations
des cours des sociétés cotées

Trésorerie en milliards d'euros



■ Trésorerie totale
— Trésorerie disponible (libre de tout nantissement)

(*) Avant acquisition de Mecatherm

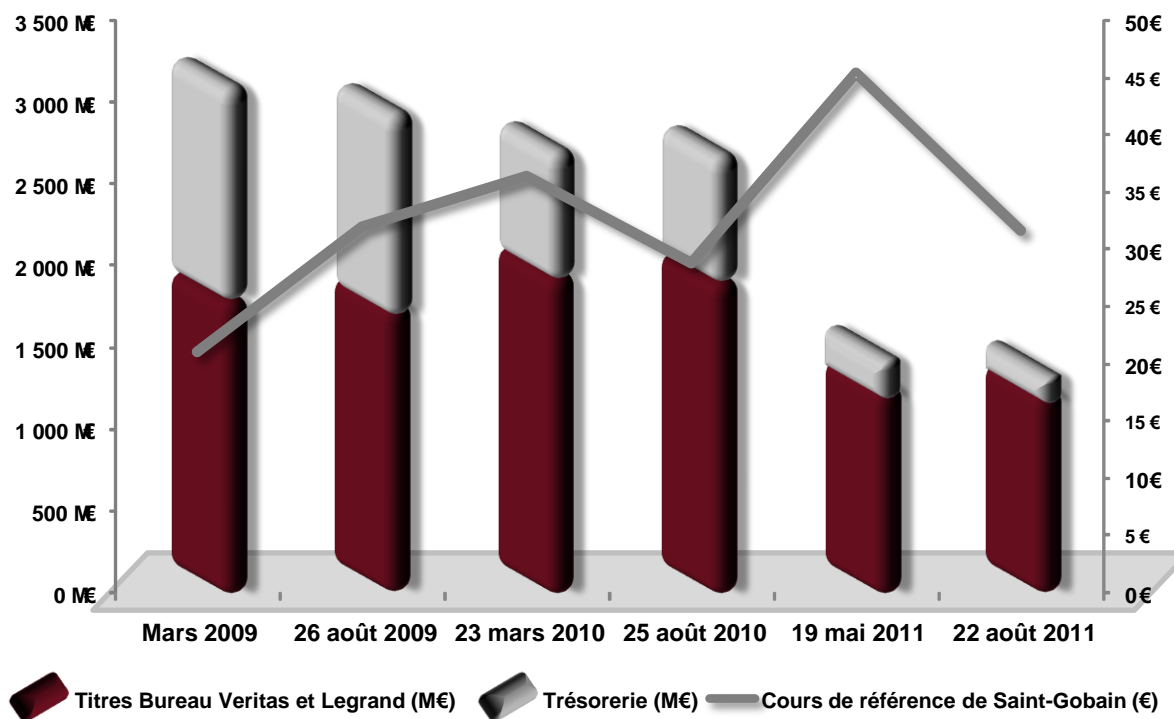
Des appels de marge réduits et des mécanismes assouplis

Une trésorerie moins sensible aux variations des cours des sociétés cotées

Des appels de marge limités, avec des financements réduits de moitié depuis début 2009

63% des titres Saint-Gobain détenus sont libres de tout nantissement contre 2% en mars 2009

Trésorerie et titres donnés en garantie des financements Saint-Gobain avec appel de marge



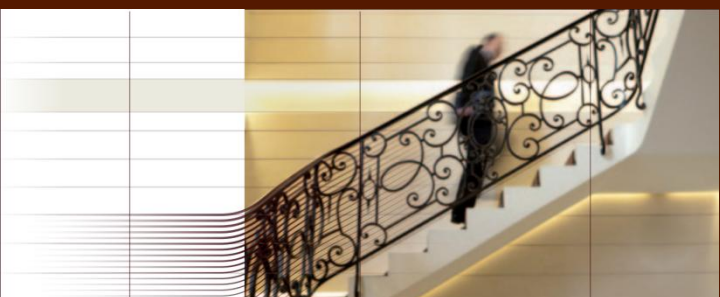
Une structure financière renforcée continûment depuis début 2009

- ▶ **Une dette obligataire de maturité moyenne de près de 5 ans,**
Aucune échéance avant fin 2014
Note de crédit sous perspective positive depuis le 29 juillet 2011
- ▶ **Réduction et optimisation de la dette finançant la participation Saint-Gobain**
Réduction de la dette de 5,6 milliards d'euros à 1,7 milliard d'euros
Maturité moyenne de 3,5 ans
Première échéance en juillet 2013 de 266 millions d'euros
- ▶ **Utilisation partielle du crédit syndiqué dans des conditions favorables:**
Coût plus faible que la dette remboursée : Euribor + 70bps contre Euribor + 250bps
Marge de manœuvre avec les covenants testés semestriellement
Capacité de remboursement anticipé totalement préservée



Un bilan solide

Plus de 3 milliards d'euros de capitaux propres consolidés
Près de 1 milliard d'euros de trésorerie disponible
1,4 milliard de lignes de crédit disponibles
Des actifs cotés liquides et de grande qualité



Gestion active des participations & Nouvelles acquisitions

Une gestion active de notre participation dans Saint-Gobain

Établissement de principes et objectifs de coopération à long terme (23 mai 2011)

- **Principes valables pour une durée de 10 ans**
- **Soutien de Wendel aux objectifs 2015 et à la stratégie de Pierre-André de Chalendar**
- **Gouvernance :**
 - ▶ 3 représentants de Wendel au Conseil d'administration
 - ▶ 1 administrateur représentant Wendel dans chacun des trois comités
- **Participation :**
 - ▶ La participation de Wendel (seule ou de concert) ne pourra excéder 21,5% du capital
 - ▶ Cession de plus de 5% du capital : possible à tout actionnaire de qualité, mais droit de première offre de Saint-Gobain
 - ▶ Suppression de la limitation à 34% des droits de vote lors des Assemblées Générales

Gestion active des financements

- Remboursement total de la dette sans appel de marge en 2011 pour un montant de 729 M€
- Cession du solde des protections en 2011 : 13,4 millions de puts cédés pour 168,8 M€
 - ▶ 291 M€ de plus-value totale dégagée sur la cession de toutes les protections
- Allongement de la maturité de 2,2 millions de puts (« puts émis ») de septembre 2011 à septembre 2012

Évolution de la participation

- Cession de 3,14 millions de titres pour 144 M€ à 45,8 € en mai 2011 (optimisation du dividende reçu en 2010)
- Achat de 1,91 million de titres à 33,1 € en août 2011
- Participation de Wendel : 91,7 millions d'actions soit 17,1% du capital

Une position stabilisée dans Legrand

Évolution de la participation

- Cession de 21,8 millions de titres Legrand à 28,75 € par action en 2011
- 627 M€ de produit de cession
- 427 M€ de plus-value de cession
- Participation de Wendel : 29,3 millions d'actions soit 11% du capital

KKR et Wendel signent un nouveau pacte d'actionnaires (22 mars 2011)

- Pacte pour une durée de 5 ans
- Poursuite de la coopération dans :
 - ▶ La gestion de leurs participations
 - ▶ La gestion de la gouvernance
- Le pacte prévoit les dispositions suivantes :
 - ▶ Nomination des administrateurs représentant KKR et Wendel proportionnellement à leur participation, soit 2 administrateurs chacun à ce jour
 - ▶ Consultation avant prise de décisions stratégiques au sein du Conseil de Legrand
 - ▶ Droits réciproques de 1ère offre et de cession conjointe

Poursuite de la croissance externe sélective

19 acquisitions annoncées depuis le début 2011,
dont 12 dans les zones à forte croissance



- **Intervox** (France)
Assistance à l'autonomie
- **Electrorack** (US)
Infrastructures numériques
- **Middle Atlantic Products** (US)
Armoires pour applications audio/vidéo
- **SMS** (Brésil)
UPS (onduleurs)



- **Cipta Mortar Utama** (Indonésie)
Mortiers industriels
- **Anchortech** (Brésil)
Mortiers industriels
- **Promix** (Turquie)
Mortiers industriels
- **Edicalce** (Italie)
Mortiers industriels
- **Sezal Glass** (Inde)
Verres plats
- **Alver** (Algérie)
Conditionnement verre
- **Linerock** (Russie)
Isolation
- **Doganer** (Turquie)
Plaques de plâtre
- **Solar Gard** (Belgique et USA)
Films plastiques de spécialité
- **BuildCenter** (Royaume-Uni)
Distribution de matériaux de construction
- **Brossette** (France)
Distribution produits sanitaires-chauffage-plomberie



- **Autoreg** (Brésil)
Expertise technique de véhicules accidentés
- **Atomic Technology** (Singapour)
Contrôle non destructif
- **Civil-Aid** (Inde)
Evaluation de conformité d'infrastructures
- **Scientige** (Malaisie)
Services de gestion de l'intégrité des actifs

Trois nouvelles sociétés dans le portefeuille en 2011

3 sociétés acquises par Oranje-Nassau Développement
~270 M€ investis en fonds propres ⁽¹⁾

95%



Spécialiste indépendant de la location longue durée de véhicules professionnels



Chiffre d'affaires 2010: 246,8 M€
Résultat avant impôts 2010: 15,8 M€
200 salariés

28,4%



Leader européen des systèmes électroniques intelligents embarqués



Chiffre d'affaires 2010: 119,7 M€
EBITDA 2010: 17,7 M€
800 salariés

96%⁽¹⁾



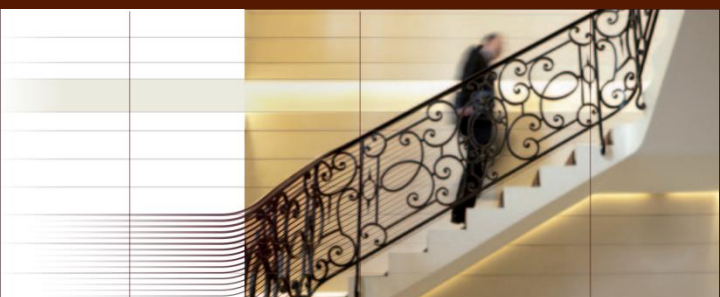
Leader mondial des équipements pour la boulangerie industrielle



Chiffre d'affaires 2010: 91,0 M€ ⁽²⁾
EBITDA 2010: 17,1 M€ ⁽²⁾
300 salariés

⁽¹⁾ Sous réserve de la finalisation de l'opération d'acquisition de Mecatherm

⁽²⁾ Données retraitées et présentées selon les normes comptables françaises



Résultats du 1^{er} semestre 2011
Croissance du résultat net des
activités part du groupe de 41,9%

Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2011

Chiffre d'affaires consolidé

(en millions d'euros)	S1 2010	S1 2011	Δ	Δ organique
Bureau Veritas	1 349,1	1 622,8	20,3%	6,6%
Materis	925,3	1 022,5	10,5%	8,6%
Deutsch	203,7	250,2	22,8%	27,0%
Stahl (1)	122,4	172,1	NS	
Oranje-Nassau Développement (2)	-	69,4	NS	
Chiffre d'affaires consolidé	2 600,6	3 136,9	20,6%	8,6%

(1) Consolidé par intégration globale à compter du 1^{er} mars 2010

(2) Dont Parcours consolidé par intégration globale à compter du 1^{er} avril 2011

Chiffre d'affaires de sociétés mises en équivalence

(en millions d'euros)	S1 2010	S1 2011	Δ	Δ organique
Saint-Gobain	19 529	20 875	6,9%	6,7%
Legrand	1 910	2 108	10,4%	7,9%

Résultats consolidés du 1^{er} semestre 2011

(en millions d'euros)	S1 2010	S1 2011	Δ
Filiales consolidées	393,2	429,3	+9,2%
Financements, frais généraux et impôts	(172,9)	(159,4)	-7,8%
Résultat net des activités ⁽¹⁾	220,3	269,9	+22,5%
Résultat net des activités⁽¹⁾ part du groupe	123,2	174,8	+41,9%
Résultat non récurrent (2)	(20,9)	250,0	
Résultat net total	199,4	519,9	+160,7%
Résultat net part du groupe	124,5	452,5	+263,5%

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

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

Résultat net des activités du 1^{er} semestre 2011

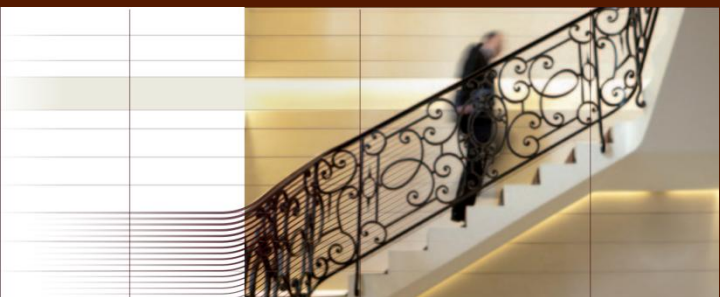
(en millions d'euros)		S1 2010	S1 2011	Δ
Mise en équivalence Intégration Globale	Bureau Veritas	152,8	168,6	+10,4%
	Materis	14,5	26,3	+81,2%
	Deutsch	31,7	33,9	+6,8%
	Stahl	9,2	6,7	-26,3%
	Stallergenes	20,2	-	
	Oranje-Nassau Développement (2)	-	2,1	
	Saint-Gobain	102,2	153,7	+50,4%
	Legrand	62,7	37,9	NS
	Total contribution des sociétés	393,2	429,3	+9,2%
	Frais généraux	(18,0)	(18,8)	
	Management fees	1,3	1,7	
	Sous-total	(16,7)	(17,1)	
	Amortissements, provisions et charges de stock-options	(2,2)	(3,1)	
	Total charges de structure	(18,9)	(20,2)	+6,9%
	Total charges financières	(154,1)	(139,2)	-9,6%
Résultat net des activités (1)		220,3	269,9	+22,5%
Résultat net des activités part du groupe (1)		123,2	174,8	+41,9%

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

(2) Dont Parcours en intégration globale à compter du 1^{er} avril 2011

Résultat non récurrent

(en millions d'euros)	S1 2010	S1 2011
Dépréciation d'actifs	(17,4)	(60,3)
Plus-values de cession	-	449,7
<i>dont cession de bloc Legrand</i>	<i>-</i>	<i>426,7</i>
Résultat de dilution	(0,2)	(11,4)
Ajustements à la valeur de marché	101,0	(8,5)
Effets liés à l'allocation des écarts d'acquisition	(93,0)	(80,8)
Autres	(11,3)	(38,7)
Résultat non récurrent	(20,9)	250,0



Résultats des sociétés :
Confirmation de la qualité et de la
solidité des sociétés du groupe

Un 1^{er} semestre 2011 en croissance

- ▶ Poursuite de la **croissance** organique et externe
- ▶ **Croissance notable** dans les pays matures
- ▶ **Croissance soutenue** dans les pays émergents
- ▶ **Une gestion stricte des coûts** dans un environnement inflationniste (matières premières)



Perspectives 2011 confirmées

Les priorités 2011 mises en œuvre sont adaptées aux incertitudes de l'environnement

Une vision 2011 déjà annoncée et partagée depuis plusieurs mois...

- **Rechercher de la croissance organique dans les pays matures**
 - ▶ Donner la priorité aux prix de vente
 - ▶ Déployer le leadership des sociétés
- **Une gestion continue des coûts pour faire face aux enjeux de 2011**
 - ▶ Contrer l'effet inflationniste sur les matières premières
 - ▶ Faire face aux évolutions des devises
 - ▶ Se protéger face à un risque de hausse des taux d'intérêts
 - ▶ Se tenir prêt face à des éléments macro économiques très volatils
- **Priorité stratégique dans les zones à forte croissance tout en restant prudent à court terme dans un contexte volatil**
 - ▶ Réaliser des acquisitions sélectives
 - ▶ Poursuivre les investissements industriels ciblés

...Et adaptée aux incertitudes de l'environnement actuel

- **Résurgence de la crise financière**
- **Environnement macro économique plus volatil**
- **Début de baisse de prix sur certaines matières premières**

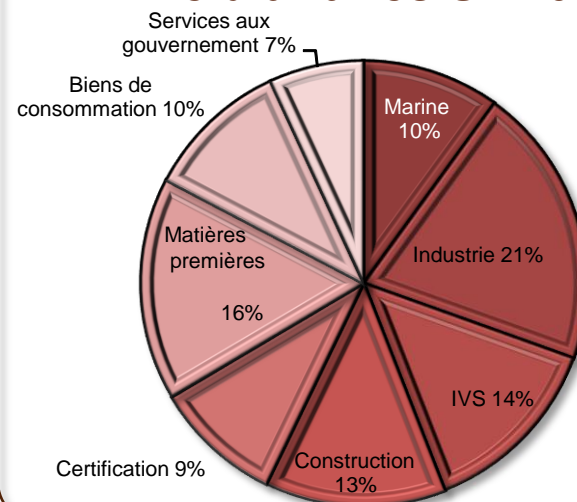
(en M€)

	S1 2010	S1 2011	Δ
Chiffre d'affaires	1 349,1	1 622,8	+20,3%
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	225,6	259,5	+15,0%
% du chiffre d'affaires	16,7%	16,0%	-70 bps
Résultat net part du groupe ⁽¹⁾	149,5	164,2	+9,8%
Dette financière nette ⁽²⁾	712,8	1 156,0	NS

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

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

Chiffre d'affaires S1 2011



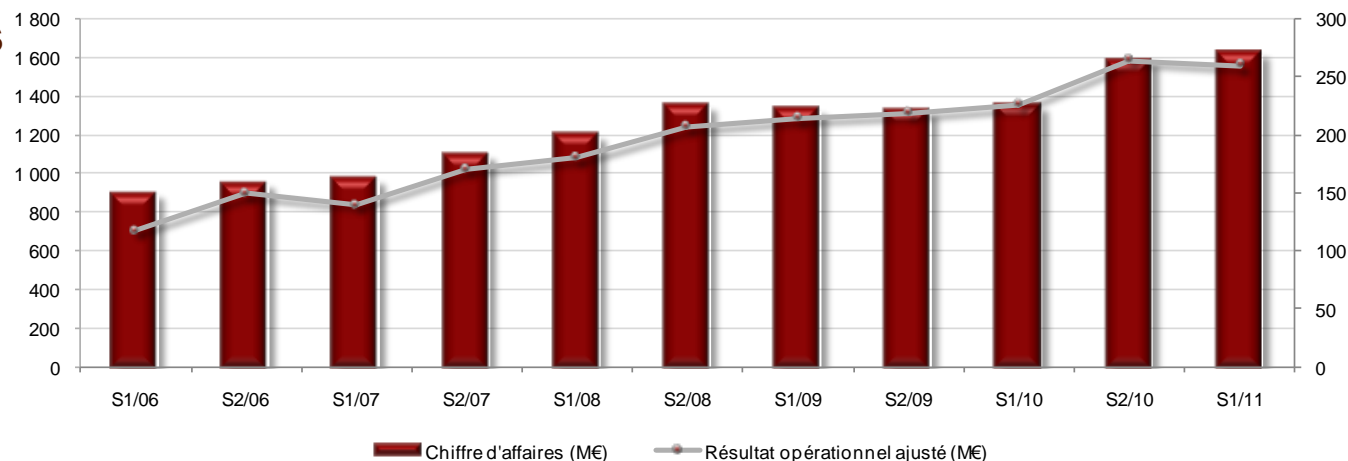
Faits marquants et situation financière du 1^{er} semestre 2011

- Chiffre d'affaires +20,3% (+6,6% en organique)
- Résultat opérationnel ajusté +15% à 259,5 M€
 - Légère dilution de la marge opérationnelle due à l'acquisition d'Inspectorate
- Résultat net ajusté part du groupe en hausse de 9,8%
- Objectifs 2011 confirmés
- Flux de trésorerie liés à l'activité avant variation de BFR et impôts payés de 278,2 M€
- BFR représentant 9,0% du chiffre d'affaires
- Capex : 44,9 M€ (2,8% du CA)
- Dette financière nette ajustée de 1 156 M€
- 4 acquisitions réalisées sur le semestre dans les pays émergents

Bureau Veritas

Confirmation des objectifs 2011

Chiffres d'affaires et résultats d'exploitation semestriels depuis 2006



Perspectives 2011

- **Bureau Veritas confirme qu'il devrait enregistrer une forte croissance de son chiffre d'affaires et de son résultat opérationnel ajusté, compte tenu :**
 - ▶ De l'impact de la consolidation en année pleine des acquisitions réalisées à ce jour, et
 - ▶ D'une croissance organique supérieure à celle de 2010, proche de celle du second semestre 2010
 - ▶ A ce jour, Bureau Veritas n'a pas constaté d'impact lié à la détérioration de l'environnement économique sur ses activités
- **Des perspectives en ligne avec les objectifs 2006-2011** annoncés au moment de l'introduction en bourse en octobre 2007, **malgré un environnement économique plus difficile**, et dont les trois principaux points étaient :
 - ▶ Un doublement du chiffre d'affaires à taux de changes constants
 - ▶ Une amélioration de la marge opérationnelle ajustée de 150 bps (soit 16,0%)
 - ▶ Une croissance annuelle moyenne de 15 à 20% du résultat net ajusté (hors éléments non-récurrents)

Saint-Gobain

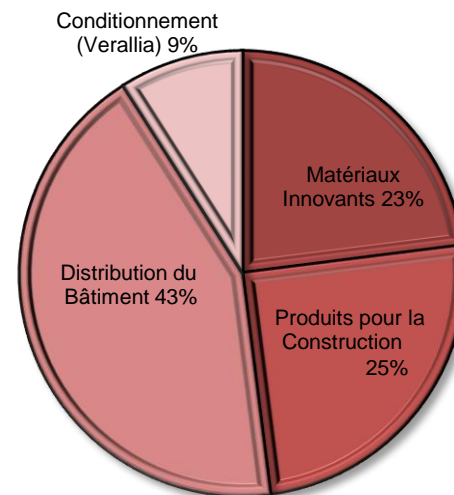
Croissance des résultats au 1^{er} semestre 2011

(en M€)

	S1 2010	S1 2011	Δ
Chiffre d'affaires	19 529	20 875	+6,9%
Résultat d'exploitation	1 445	1 720	+19,0%
% du chiffre d'affaires	7,4%	8,2%	+80 bps
Résultat net courant ⁽¹⁾	580	902	+55,5%
Dette financière nette	9 081	9 055	-0,3%

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

Chiffre d'affaires S1 2011



Faits marquants et situation financière du 1^{er} semestre 2011

■ Chiffre d'affaires +6,7% en organique avec :

- ▶ Poursuite de la reprise des volumes au 1^{er} semestre à +4,3% (+0,9% au S1 2010 et +1,4% au S2 2010)
- ▶ Orientation favorable des prix à +2,4 % (+0,1% au S1 2010 et +1,4% au S2 2010)
- ▶ Forte croissance de l'Asie et des pays émergents (+12,4% en organique) et rebond des métiers liés à la construction résidentielle en France et en Europe occidentale

■ Forte croissance du résultat d'exploitation (+19,0%)

■ Marge d'exploitation en amélioration de 80 bps

■ Autofinancement libre (*) en croissance de +7,0% à 1 056 M€ (5,1% du CA)

■ BFRE à 46,6 jours de CA

■ Investissements industriels à 641 M€ (3,1% du CA)

■ Dette financière nette stable à 9 055 M€

■ Accélération du développement en Asie et pays émergents:

- ▶ 154 M€ d'acquisitions
- ▶ 259 M€ d'investissements industriels

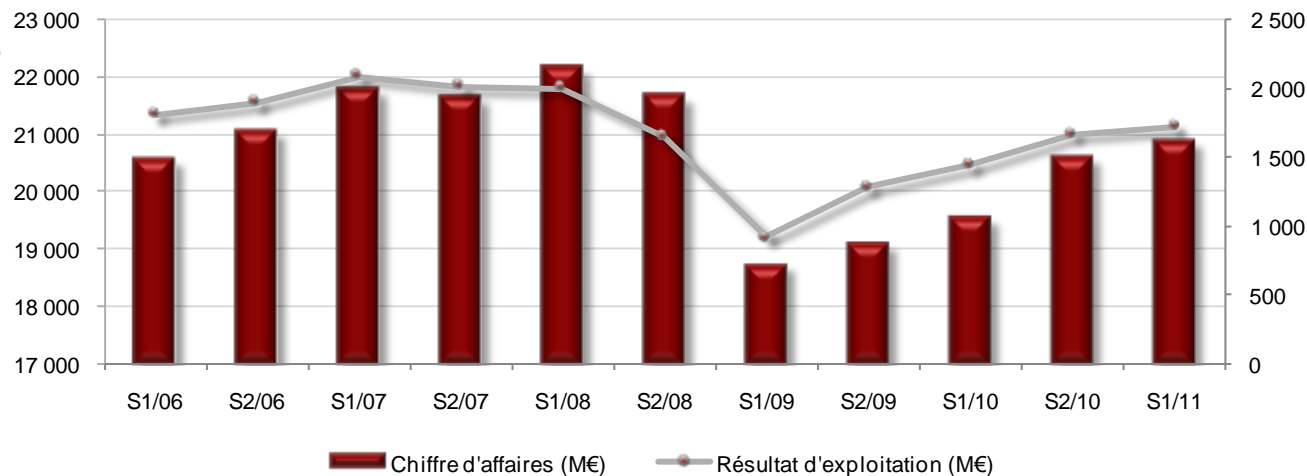
■ Verallia : Introduction en bourse reportée

(*) Hors effet fiscal des plus ou moins-values de cessions, dépréciations d'actifs et provisions non récurrentes significatives

Saint-Gobain

Une année 2011 sous le signe de la croissance

Chiffres d'affaires et résultats d'exploitation semestriels depuis 2006



Perspectives 2011

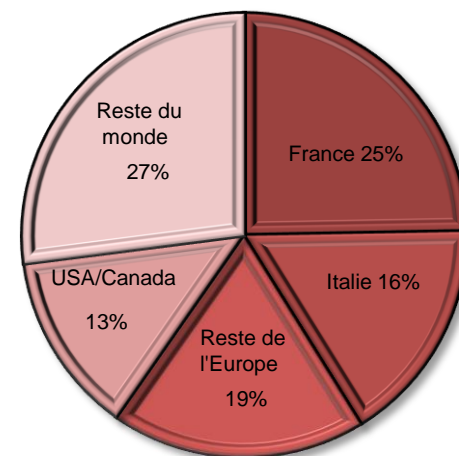
- Après un premier semestre très encourageant, Saint-Gobain attend globalement pour le second semestre **une poursuite des tendances observées sur ses différents marchés depuis le début de l'année et poursuivra une politique d'augmentation des investissements** (industriels et financiers) **résolue et maîtrisée axée sur les axes de croissance du groupe** (pays émergents, efficacité énergétique et solaire), avec :
 - ▶ Priorité aux prix de vente
 - ▶ Maîtrise continue des coûts
 - ▶ Discipline financière stricte (gestion de trésorerie et solidité financière)
 - ▶ Maintien de l'effort R&D
- **Objectif d'une croissance interne soutenue et d'une croissance à deux chiffres du résultat d'exploitation** (à taux de change constants), malgré la hausse des coûts de l'énergie et des matières premières
- **Objectif d'un autofinancement libre de 1,3 Md€, après augmentation de 500 M€ des investissements industriels**

(en M€)

	S1 2010	S1 2011	Δ
Chiffre d'affaires	1 910,1	2 107,8	+10,4%
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	406,4	442,7	+8,9%
% du chiffre d'affaires	21,3%	21,0%	-30 bps
Résultat net part du groupe	192,6	266,4	+38,3%
Dette financière nette	1 299	1 375	+5,9%

⁽¹⁾ Résultat opérationnel ajusté des amortissements des réévaluations d'actifs incorporels pratiquées lors des acquisitions et des frais liés à celles-ci (19,6 M€ au S1 2010 et 17,2 M€ au S1 2011), ainsi que, le cas échéant, des dépréciations de goodwill (0€ au S1 2010 et S1 2011)

Chiffre d'affaires S1 2011



Faits marquants et situation financière du 1^{er} semestre 2011

■ Chiffre d'affaires +10,4% dont +7,9% en organique

- Forte croissance organique dans les nouvelles économies (+15,9%)
- Développement des nouveaux segments de marchés (20% du CA, en croissance organique de +16,7% au 1^{er} semestre 2011)
- Lancements réussis de nouveaux produits

■ Marge opérationnelle ajustée avant acquisitions stable au 1^{er} semestre 2011 à 21,3%

■ Marge opérationnelle ajustée à 21,0%, très légèrement impactée par les acquisitions réalisées

■ 4 acquisitions réalisées depuis le début 2011

(Electrorack, Intervox, SMS et Middle Atlantic Products) pour un chiffre d'affaires annuel de 186 M€

■ Effort de R&D continu (près de 5% du CA)

■ Forte génération de trésorerie (cash flow libre « normalisé⁽¹⁾ » de 274 M€, soit 13% du CA) et structure de bilan solide

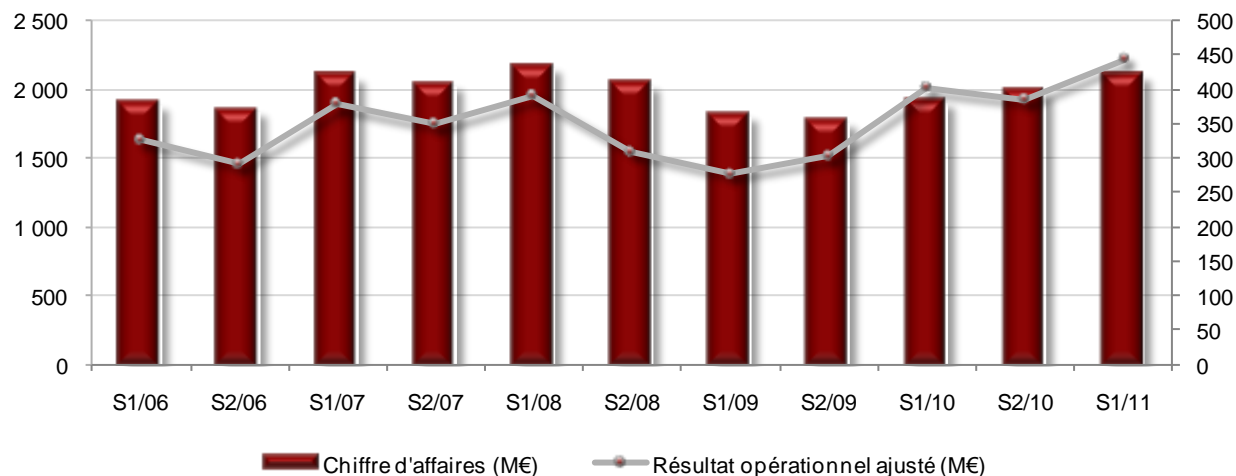
■ Dette financière nette de 1 375 M€

⁽¹⁾ Cash flow libre avant acquisitions et basé sur un ratio constant de BFR en % du chiffre d'affaires

Legrand

Objectifs 2011 confirmés

Chiffres d'affaires et résultats d'exploitation semestriels depuis 2006



Perspectives 2011

- **Les résultats du premier semestre, en ligne avec les attentes du groupe, permettent à Legrand de confirmer ses objectifs 2011 :**
 - ▶ Une croissance organique du chiffre d'affaires de 5% complétée par des acquisitions ⁽¹⁾
 - ▶ Une marge opérationnelle ajustée supérieure ou égale à 20%, y compris acquisitions ⁽¹⁾
- **Ces bonnes performances illustrent l'efficacité et la solidité économique de Legrand et viennent conforter ses objectifs à moyen terme :**
 - ▶ Une croissance annuelle moyenne totale de 10% du CA ⁽²⁾
 - ▶ Une marge opérationnelle ajustée moyenne de 20% après prise en compte des acquisitions ⁽¹⁾

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

(2) Incluant croissance interne et externe, hors effets change ou ralentissement économique majeurs

Materis

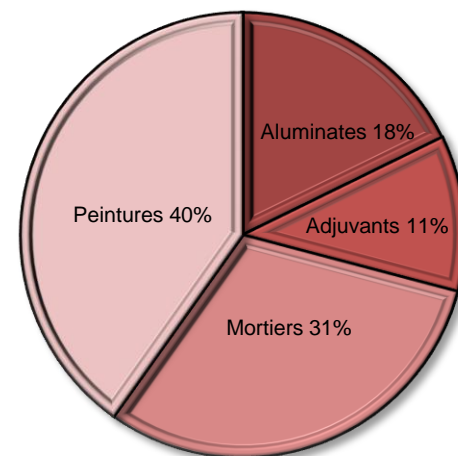
Bon 1^{er} semestre, en dépit d'une inflation des coûts matières

(en M€)

	S1 2010	S1 2011	Δ
Chiffre d'affaires	925,3	1 022,5	+10,5%
EBITDA ⁽¹⁾	132,4	140,7	+6,3%
% du chiffre d'affaires	14,3%	13,8%	-50 bps
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	101,5	106,3	+4,7%
% du chiffre d'affaires	11,0%	10,4%	-60 bps
Dette financière nette	1 832	1 872	+2,2%

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

Chiffre d'affaires S1 2011



Faits marquants et situation financière du 1^{er} semestre 2011

■ Chiffre d'affaires +10,5% dont +8,6% en organique

- ▶ Fort dynamisme dans les marchés émergents (+14% de croissance organique) et dans les zones matures (+7% de croissance organique)
- ▶ Croissance organique soutenue dans toutes les divisions: +13% pour les mortiers, +7% pour les aluminates, +12% pour les adjuvants et +5% pour les peintures
- ▶ Volumes/mix +5,4% et effet prix +3,2%

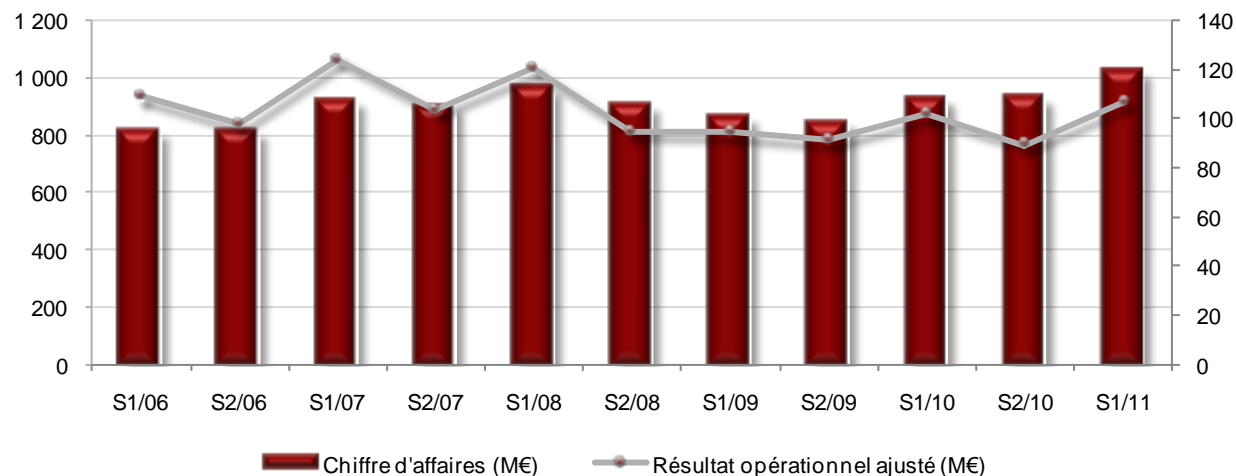
■ EBITDA en croissance de 6,3% faisant ressortir une marge de 13,8%

■ Un impact moindre des 2 facteurs de risques identifiés grâce aux initiatives mises en place

- ▶ Perspectives incertaines en Europe du Sud : Plans d'actions opérationnels (Italie, Portugal et Espagne)
- ▶ Hausse des matières premières : Compensation en valeur par des hausses de prix

■ Dette financière nette à 1 872 M€, dont l'augmentation est liée aux acquisitions

Chiffres d'affaires et résultats d'exploitation semestriels depuis 2006



Perspectives 2011

- **Materis revoit à la hausse son anticipation d'activité et prévoit dorénavant une croissance organique sensiblement supérieure à 5% en 2011**
- A court et moyen terme, Materis anticipe :
 - ▶ **Une gestion stricte des prix et des coûts** dans un environnement d'inflation des matières premières et des perspectives incertaines notamment en Europe du Sud
 - ▶ **Des opérations de croissance externe** sélectives et ciblées. Dans ce cadre, **la date limite de ligne d'acquisition a été reportée au 30 juin 2012**
- **Materis se fixe comme objectifs à long terme :**
 - ▶ Bénéficier de la forte croissance des marchés émergents pour les divisions Aluminates, Mortiers et Adjuvants
 - ▶ Poursuivre ses efforts d'innovation et de R&D pour alimenter la croissance organique et renforcer ses positions de marché
 - ▶ Améliorer la productivité et la performance opérationnelle

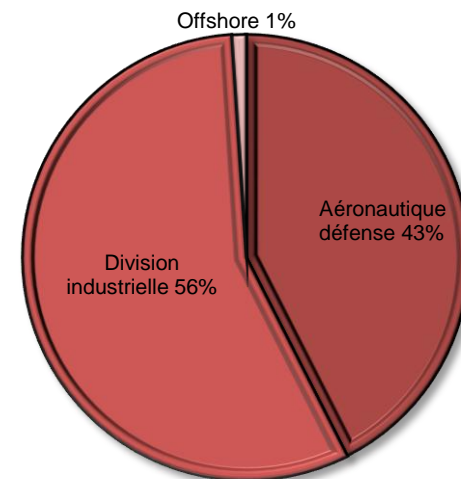
Forte croissance et hausse de la rentabilité au 1^{er} semestre

(en M\$)

	S1 2010	S1 2011	Δ
Chiffre d'affaires	269,9	350,6	+29,9%
EBITDA ⁽¹⁾	66,2	90,6	+36,8%
% du chiffre d'affaires	24,5%	25,8%	+130 bps
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	56,0	79,5	+41,9%
% du chiffre d'affaires	20,7%	22,7%	+200 bps
Dette financière nette	598	570	-4,7%

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

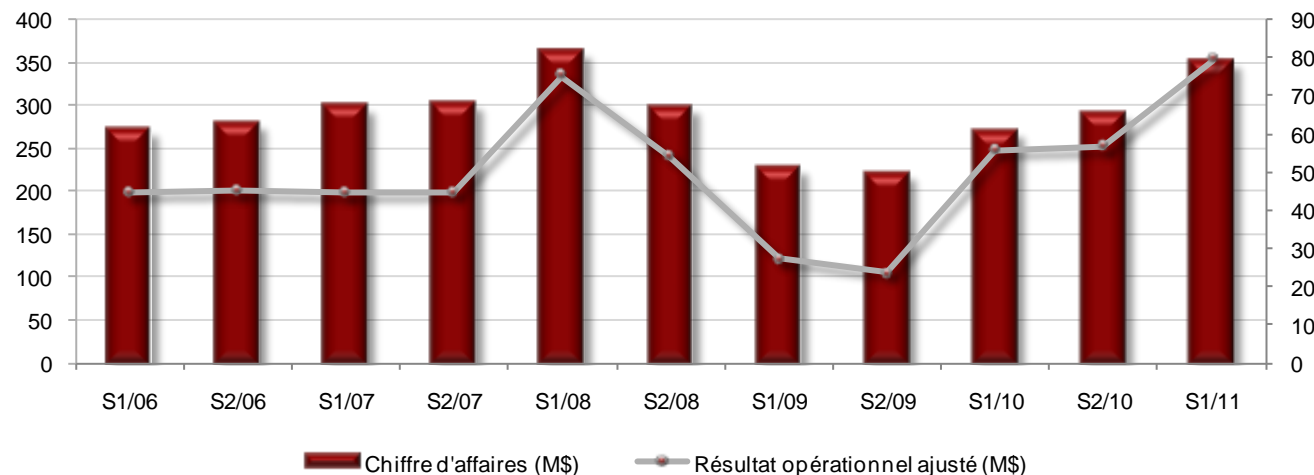
Chiffre d'affaires S1 2011



Faits marquants et situation financière du 1^{er} semestre 2011

- **Chiffre d'affaires en croissance de 29,9% (+27,0% en organique)**
 - Poursuite de la croissance de la division industrielle **(+39,1% en organique)**
 - Reprise confirmée de la division aéronautique et défense au 1^{er} semestre avec la reprise des marchés européens permettant d'afficher **une croissance organique de +20,8%**
- **Un résultat opérationnel ajusté en forte croissance à 79,5M\$ faisant ressortir une marge de 22,7% (+200bps)**
- **Une dette financière nette en réduction de 4,7% à 570 M\$**
- **Renouvellement de l'équipe dirigeante avec :**
 - Arrivée de Bertrand Dumazy (nouveau CEO) et de Fabrice Collet (nouveau CFO)
 - Jean-Marie Painvin conserve la Présidence du Conseil d'administration du groupe Deutsch et la responsabilité des partenariats et des acquisitions du groupe

Chiffres d'affaires et résultats d'exploitation semestriels depuis 2006



Perspectives 2011

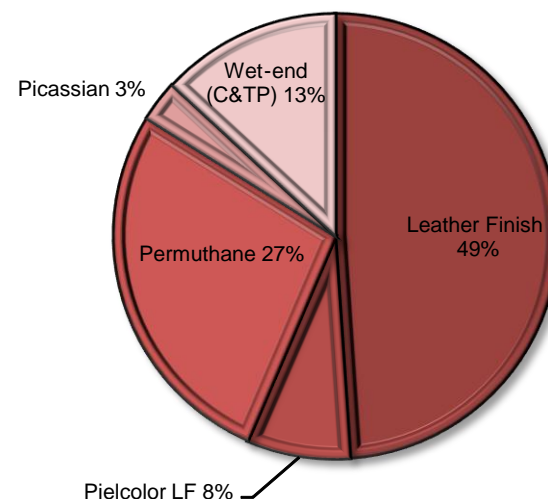
- Dans un contexte de poursuite de la reprise (sous réserve d'une inflexion économique brusque), Deutsch revoit à la hausse ses perspectives pour 2011 :
 - ▶ **Une croissance du chiffre d'affaires comprise entre 12% et 15%** avec une poursuite de la dynamique sur la division industrielle et une reprise confirmée sur l'aéronautique civile (Salon du Bourget 2011: commandes record pour les avionneurs)
 - ▶ **Un niveau de marge opérationnelle stable ou en progression**
 - ▶ **Une poursuite du désendettement**
- **Deutsch se fixe comme objectifs à long terme :**
 - ▶ Un retour progressif vers un rythme de croissance supérieur à 10%, conforme aux performances passées
 - ▶ Maintien d'un niveau de marge élevé
 - ▶ Une stratégie de croissance et de diversification passant par des acquisitions ciblées pour atteindre un volume d'activité de l'ordre de 1Md\$ à horizon 2015

Légère croissance après un premier semestre 2010 record

(en M€)	S1 2010	S1 2011	Δ
Chiffre d'affaires	168,5	172,1	+2,1%
EBITDA ⁽¹⁾	31,8	25,1	-20,9%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>18,8%</i>	<i>14,6%</i>	<i>-420 bps</i>
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	27,6	21,2	-23,2%
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>16,4%</i>	<i>12,3%</i>	<i>-410 bps</i>
Dette financière nette	205,0	182,8	-10,8%

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

Chiffre d'affaires S1 2011



Faits marquants et situation financière du 1^{er} semestre 2011

■ Infléchissement de la division Leather Finish et bonnes performances des autres divisions

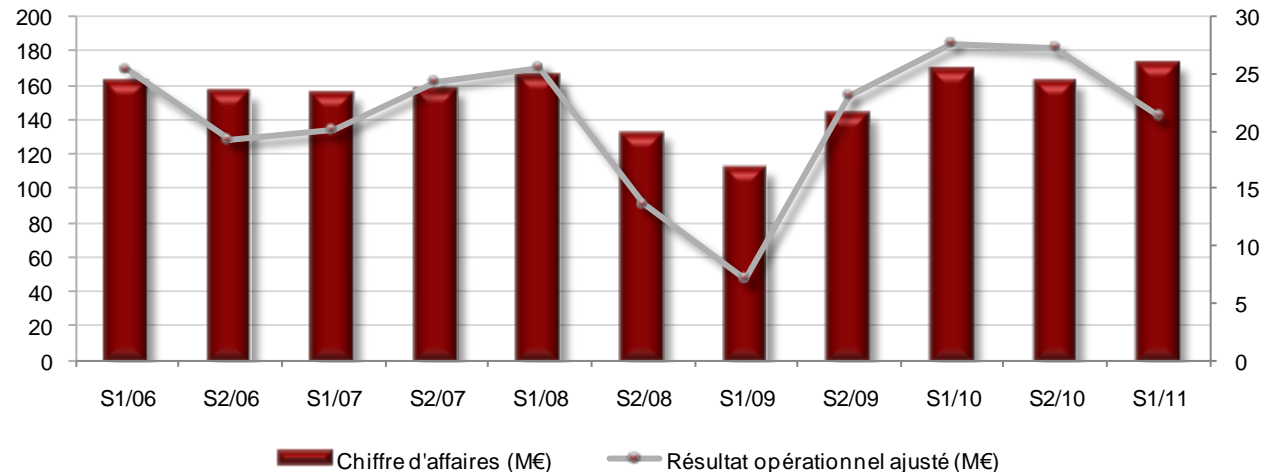
- ▶ Chiffre d'affaires +2,1% (+0,8% en organique)
- ▶ Ralentissement de l'activité des tanneries lié à la hausse des prix des peaux impactant la division Leather Finish (-1%) et générant une baisse de l'activité dans les pays émergents à l'exception de l'Inde
- ▶ Bonne performance de la division Permuthane (+6%) grâce aux gains de parts de marché et aux nouveaux produits

■ Une marge opérationnelle à 12,3% du chiffre d'affaires, impactée par:

- ▶ Hausse du coût des matières premières,
- ▶ Impact décalé de la hausse des prix de vente dû à la répercussion progressive des hausses des matières premières

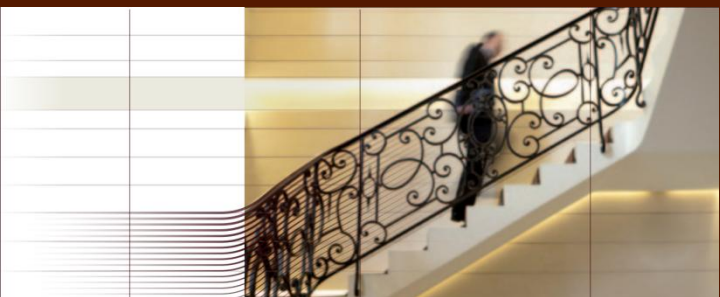
■ Dette financière nette en baisse à 182,8 M€

Chiffres d'affaires et résultats d'exploitation semestriels depuis 2006



Perspectives 2011

- Dans un contexte toujours tiré par les zones à forte croissance, Stahl anticipe désormais pour 2011 :
 - ▶ Une accélération de la croissance organique au 2nd semestre avec un rythme se rapprochant progressivement des tendances de long terme d'environ 5%
 - ▶ Une gestion stricte du BFR et des coûts fixes dans un environnement inflationniste sur les matières premières
 - ▶ Une poursuite de la réallocation des ressources au bénéfice des zones à forte croissance (particulièrement Chine et Inde)
 - ▶ Stabilisation de la marge opérationnelle au niveau de celle du 2nd semestre 2010
- Stahl se fixe comme objectifs à long terme :
 - ▶ Priorité à la croissance organique avec un objectif supérieur à 5%
 - ▶ Saisir les éventuelles opportunités de croissances externes ciblées, en particulier sur les activités « performance coatings » et les zones à forte croissance



Parcours
spécialiste indépendant
de la location longue durée de
véhicules en France

Acquisition de Parcours

Un investissement de croissance

- ▶ **Acquisition du spécialiste indépendant**
de la location longue durée de véhicules en France
- ▶ **Forte différenciation de Parcours**
dans son secteur par des prestations à haute valeur ajoutée
- ▶ **Un excellent track-record de croissance et de résilience dans la crise**
depuis sa création
- ▶ **Investissement de 107 M€ et détention de 95%**
pour Wendel
- ▶ **Réinvestissement significatif du management**
avec un horizon de 10 à 15 ans
- ▶ **Une diversification du portefeuille de Wendel**
avec un nouvel investissement dans le secteur des services aux entreprises

Parcours

Un 1^{er} semestre conforme aux attentes

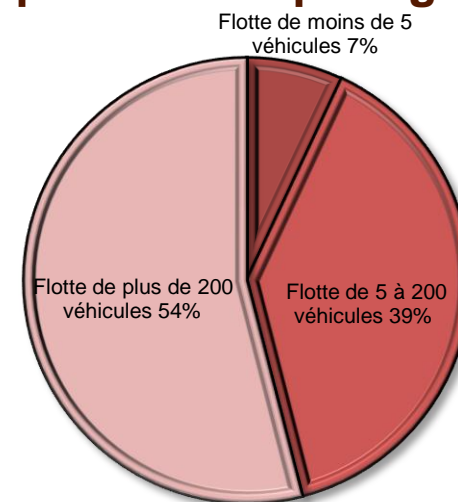
(en M€)	S1 2010	S1 2011	Δ
Chiffre d'affaires	116,4	132,5	+13,8%
Résultat avant impôts ^{(1) (3)}	6,7	6,5	-2,2%
% du chiffre d'affaires	5,8%	4,9%	-90 bps
Flotte de véhicules	39 270	43 200	+10,0%
Dette opérationnelle nette ⁽²⁾	336,7	349,3	+3,7%

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

(2) Dette nette liée au financement de la flotte de véhicules

(3) RCAI IFRS estimé non audité au S1 2010

Répartition du parc géré



Faits marquants et situation financière du 1^{er} semestre 2011

■ Chiffre d'affaires +13,8% à 132,5 M€ avec :

- Une progression de 12% des activités de location longue durée et réparation (73% du chiffre d'affaires)
- Une forte progression de 18% des ventes de véhicules d'occasion (27% du chiffre d'affaires)

■ Un résultat courant avant impôts de 6,5 M€ (4,9% du chiffre d'affaires), impacté par des éléments exceptionnels

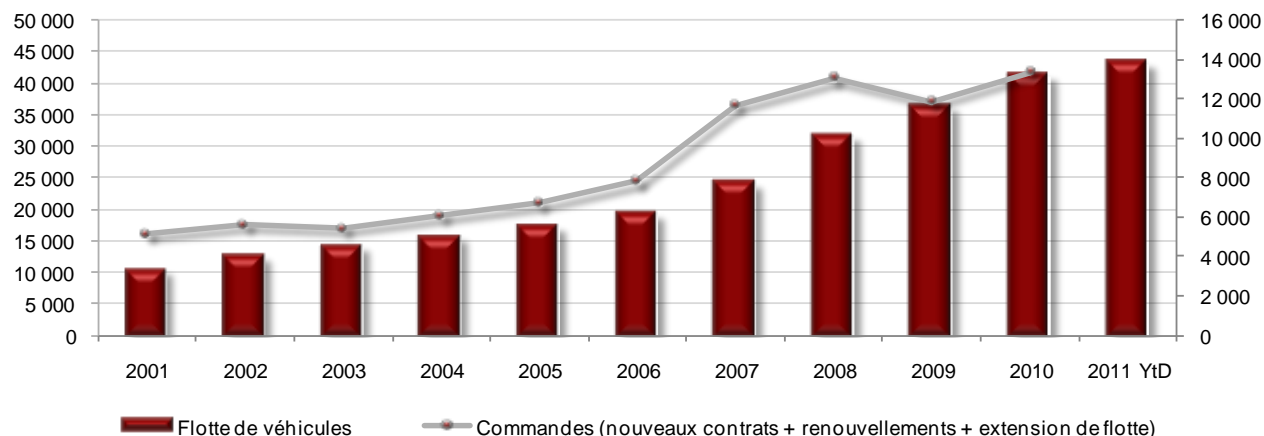
- Retards dans les livraisons de véhicules (catastrophe au Japon) dont les contrats sont signés

■ Dette opérationnelle nette stable à 349,3 M€

Parcours

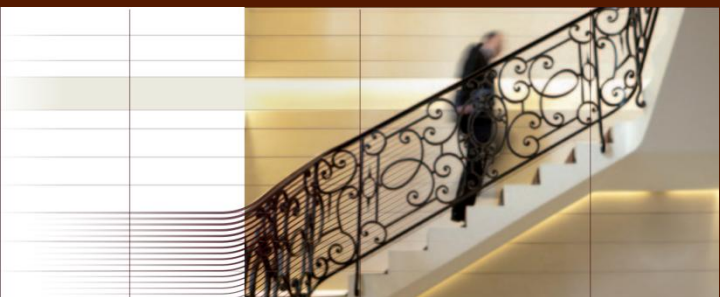
Un rythme de croissance soutenu en 2011

Evolution de la flotte de véhicules et des contrats depuis 2001



Perspectives 2011

- Le groupe fait face aujourd'hui à un **contexte toujours perturbé pour les constructeurs automobiles** suite à la catastrophe au Japon induisant des retards de livraison de véhicules pour alimenter les nouveaux contrats :
 - ▶ Des unités de production de véhicules diesel touchées en mars et avril 2011
 - ▶ Allongement des délais sur certaines lignes de produits
- Dans cet environnement, Parcours confirme son objectif d'une croissance du chiffre d'affaires supérieure à 10% avec :
 - ▶ Une croissance constante des contrats gérés
 - ▶ Un accroissement du taux de pénétration de l'externalisation de flottes de véhicules en France
 - ▶ Une intégration de plus en plus forte de la composante « services » dans l'approche du client



exceet
Leader européen des
systèmes électroniques
intelligents embarqués

Acquisition d'exceet par Helikos

Réussite du SPAC lancé en février 2010

- ▶ **Investissement total par Wendel de 50,1 M€**
 - ▶ 22,3 M€ investis début 2010 lors du lancement de Helikos
 - ▶ 27,8 M€ d'achats d'actions supplémentaires lors de la transaction Helikos/exceet
- ▶ **Prêts d'actionnaire à hauteur de 11,3 M€**
dont 4,7 M€ pour financer la 1^{ère} acquisition d'exceet en 2011
- ▶ **Une détention de 28,4% du capital d'exceet (30,2% des droits de vote)**
pouvant mécaniquement évoluer si le cours d'exceet atteint certains seuils⁽¹⁾
- ▶ **Réinvestissement de Ventizz, actionnaire historique d'exceet**
qui détiendra 39,7% du capital (49,5% des droits de vote)
 - ▶ Wendel et Ventizz : 2 administrateurs chacun au board

(1) Seuil de transformation des actions fondateurs en actions cotées à 12€, 14€ et 16€

Acquisition de exceet par Helikos

Fiche d'identité



- **Leader européen des systèmes électroniques intelligents embarqués**
- **exceet développe et produit des produits et solutions dédiés à destination d'applications cruciales**
- **Le groupe adresse principalement 4 secteurs spécifiques :**
 - ▶ Technologie médicale
 - ▶ Sécurité
 - ▶ Services financiers
 - ▶ Automatismes industriels
- **Une base de clients « blue chips » large, diversifiée et internationale**

Technologie médicale – Circuits imprimés pour implants cochléaires



Circuit imprimé



Implant cochléaire



Sécurité / services financiers – Bande biométrique



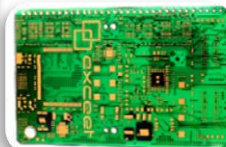
Puce et capteur



Carte à puce



Sécurité – Circuits imprimés pour la détection de composants défectueux



Circuit imprimé



Avionique



Un investissement de croissance unique

■ Un track-record de croissance solide avec un CAGR 2008-2010 de +52,5%, basé sur :

- ▶ Une croissance organique robuste (forte croissance de ses marchés finals)
- ▶ Une croissance externe récurrente (10 sociétés acquises depuis 2008)

■ De fortes barrières à l'entrée

- ▶ Recherche et Développement
- ▶ Production flexible
- ▶ Proximité des clients

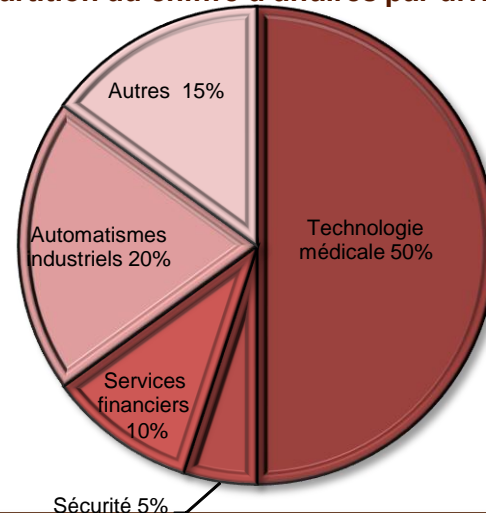
■ Une rentabilité élevée avec une marge EBITDA de 14,8% en 2010:

- ▶ Positionnement sur des marchés de niche
- ▶ Forte valeur ajoutée des produits pour les clients
- ▶ Contenu fortement technologique
- ▶ Production en petites et moyennes séries

■ Une conversion de l'EBITA en trésorerie⁽¹⁾ de plus de 70%

(1) Hors charges financières

Répartition du chiffre d'affaires par division



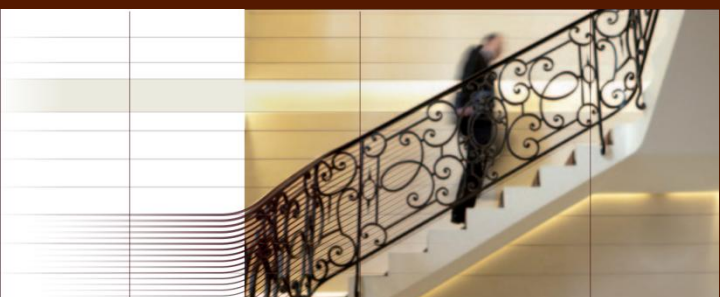
Stratégie de développement basée sur trois piliers

- Une croissance organique de 10-15% par an d'ici à 2015
- Une croissance additionnelle de 10-20% par an via de nouvelles acquisitions
- Une amélioration de la marge EBITDA vers 18% à moyen terme

Trading update

Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2011 +30%^(*) à 79 M€

^(*) croissance en Francs Suisses



Mecatherm
Leader mondial des équipements
pour la boulangerie industrielle

Acquisition de Mecatherm

Fiche d'identité



THE MECATHERM GROUP

- **Leader mondial des équipements pour la boulangerie industrielle**
- **Mecatherm conçoit, développe, assemble et installe des lignes de production automatisées à destination exclusive des boulangeries industrielles**
- **Mecatherm couvre l'ensemble du marché des lignes de production avec 3 offres complémentaires :**
 - ▶ Ligne historique haute capacité
 - ▶ Ligne de qualité artisan « premium »
 - ▶ Ligne produits spécifiques « variety »
- **Une couverture complète de la gamme de produits boulangerie**
- **Une base de clients large, diversifiée et internationale**

Ligne haute capacité – Baguettes classiques et pains croustillants



Ligne « Premium » – Pains et baguettes de qualité artisan



Ligne « Variety » – Buns, brioches, pains de mie, viennoiseries, etc

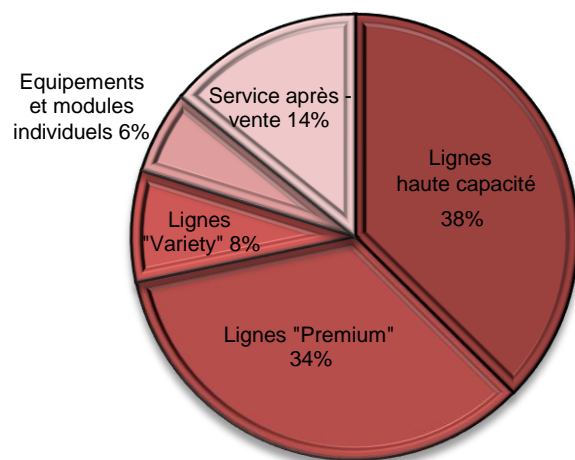


Mecatherm

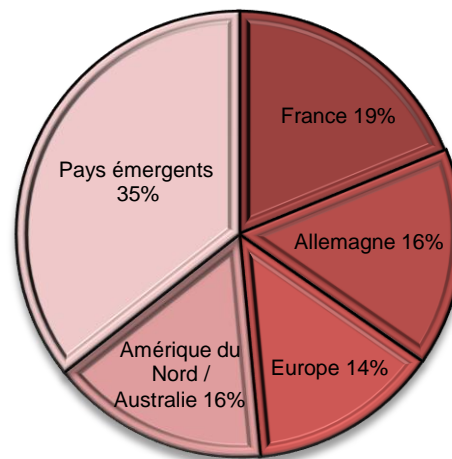
Un profil économique solide et rentable...

- **Un leader mondial avec de fortes parts de marché (>60% dans les lignes haute capacité)**
- **Un chiffre d'affaires affichant une croissance moyenne long terme supérieure à 5% avec :**
 - ▶ Une forte visibilité sur les revenus (18-24 mois)
 - ▶ Une exposition forte aux marchés émergents (36% du CA)
 - ▶ Des revenus récurrents (maintenance et renouvellement avec un parc installé de 700 lignes multiplié par 2 en 5 ans)
- **Une base de coûts flexible** (conception, assemblage et installation des lignes), la production des composants étant sous-traitée
- **Une forte rentabilité** (EBITDA moyen de 18-20% sur les 5 dernières années) **et conversion de l'EBITDA en trésorerie élevée (~90%)**

Répartition du chiffre d'affaires par type de produits



Répartition du chiffre d'affaires par géographie



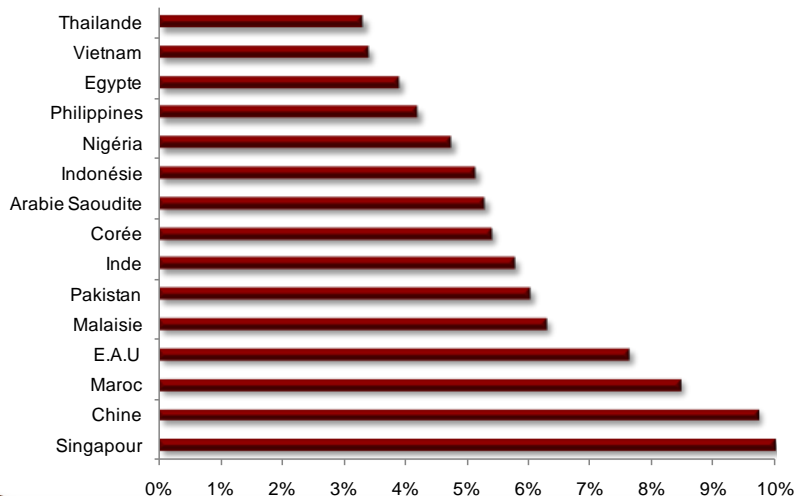
Mecatherm

... offrant un potentiel de croissance significatif

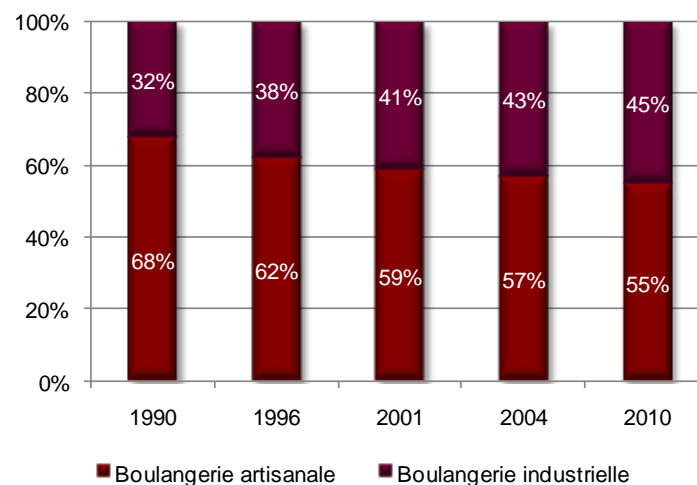
Un potentiel de croissance significatif porté par des tendances de long terme

- Une consommation de pain dans les pays émergents (Asie, Moyen-Orient, Afrique) en croissance constante depuis 10 ans (de +3% à +10% par an)
- Des gains de parts de marché permanents de la boulangerie industrielle aux dépens de l'artisanat, notamment dans les pays mûrs
- Une pénétration croissante de Mecatherm sur les segments « Premium » et « Variety » à la suite de l'acquisition de Gouet en 2007
- Un rôle clé à jouer dans la consolidation d'un secteur fragmenté

Consommation de pain dans les pays émergents
(TCAM 10 ans par pays)



Consommation de pain par canal de distribution (France)



Mecatherm

Caractéristiques de l'opération

- ▶ Rachat de 100% du capital de Mecatherm, aux cotés des managers
- ▶ Valeur d'entreprise d'environ 170 M€
- ▶ Investissement en fonds propres de l'ordre de 110 M€
- ▶ Recours à un levier modéré (documentation bancaire en cours de finalisation)
- ▶ Une croissance du chiffre d'affaires supérieure à 10% au 1^{er} semestre 2011
- ▶ Closing prévu au 2nd semestre 2011

(€m) ⁽¹⁾	2008	2009	2010
Chiffre d'affaires	80,6	76,7	91,0
<i>Croissance</i>		-4,9%	+18,6%
EBITDA	13,2	14,8	17,1
<i>% du chiffre d'affaires</i>	16,4%	19,3%	18,8%
Résultat opérationnel ajusté	10,8	12,5	15,0
<i>% du chiffre d'affaires</i>	13,4%	16,3%	16,5%

⁽¹⁾ Données retraitées et présentées selon les normes comptables françaises

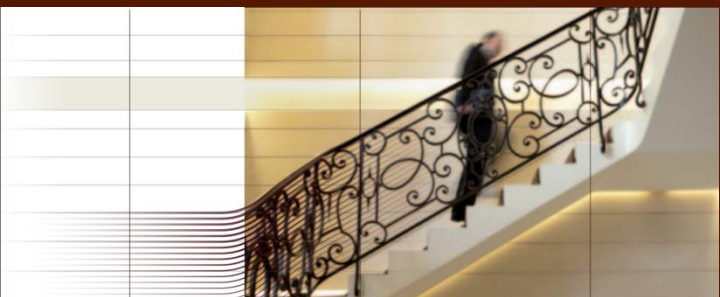
Oranje-Nassau Développement

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



(1) Sous réserve de la finalisation de l'opération d'acquisition de Mecatherm

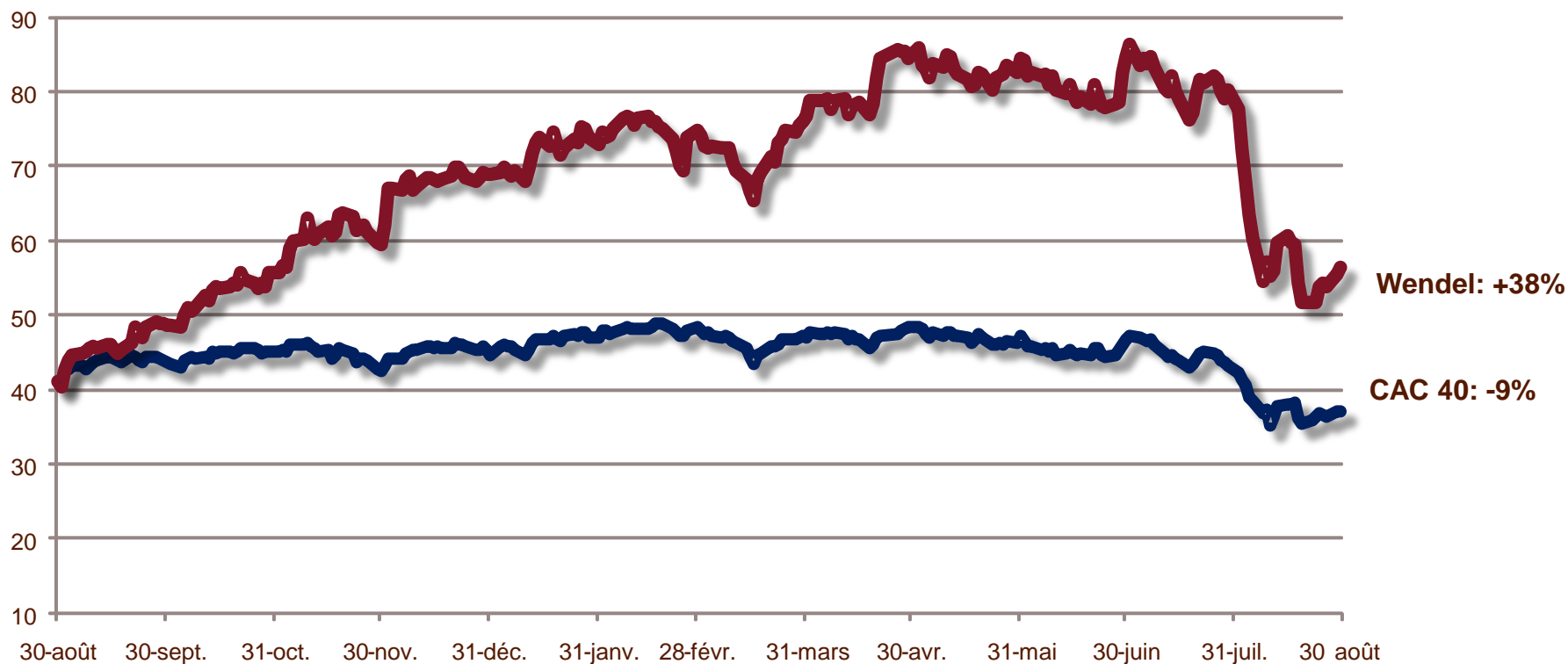
(2) Avant dilution liée aux instruments financiers donnant accès au capital



Cours de bourse et Actif Net Réévalué

Cours de bourse sur les douze derniers mois

Cours de bourse rebasé sur le cours de Wendel au 30/08/2010



Au 22 août 2011	Performance boursière		Total Shareholder Return (annualisé)	
	12 mois	Depuis 2002 (*)	12 mois	Depuis 2002 (*)
Wendel	+37,9%	+121,7%	40,0%	11,7%
CAC 40	-9,4%	-20,2%	-9,6%	-2,4%

Source : FactSet

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

ANR de 75,0 euros au 22 août 2011

(en millions d'euros)

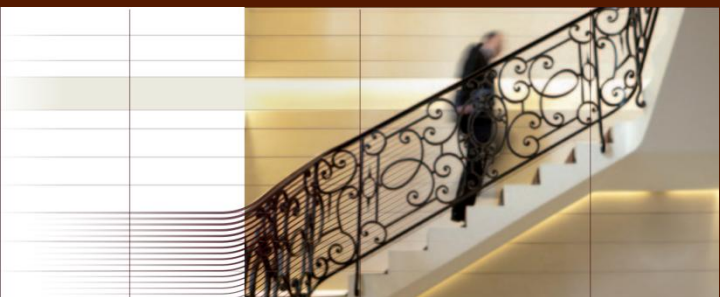
			19/05/2011	22/08/2011
Participations cotées	<u>Nombre de titres (millions)</u>	<u>Cours ⁽¹⁾</u>	8 294	7 042
• Saint-Gobain	91,7 en août 2011 / 89,8 en mai 2011	35,6 €	4 140	3 262
• Bureau Veritas	56,3	53,8 €	3 277	3 027
• Legrand	29,3	25,7 €	877	753
Participations non cotées (Deutsch, Materis, Stahl)			1 012	626
Oranje-Nassau Développement (Parcours, VGG, exceet et autres investissements)			167	201
Autres actifs et passifs de Wendel et holdings ⁽²⁾			48	86
Trésorerie et placements financiers ⁽³⁾			1 254	1 053
Actif Brut Réévalué			10 776	9 008
Dette obligataire Wendel			(2 882)	(2 862)
Crédit syndiqué			-	(500)
Dette bancaire liée au financement Saint-Gobain			(2 270)	(1 697)
Valeur des puts émis sur Saint-Gobain ⁽⁴⁾			(99)	(155)
Actif Net Réévalué			5 525	3 793
Nombre d'actions			50 527 635	50 560 975
Actif Net Réévalué par action			109,3 €	75,0 €
Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel			83,5 €	64,1 €
Prime (Décote) sur l'ANR			(23,6%)	(14,5%)

(1) Moyenne des 20 derniers cours de clôture de bourse calculée au 22 août 2011

(2) Dont 2 110 654 actions propres Wendel au 22 août 2011

(3) Trésorerie et placements financiers de Wendel et holdings d'acquisition Saint-Gobain, dont 0,90 Md€ de disponible après nantissements (0,6 Md€ de trésorerie court terme et 0,3 Md€ de placements financiers liquides), et 0,15 Md€ de trésorerie nantie

(4) 6,1 millions de puts émis au 22 août 2011



Conclusion

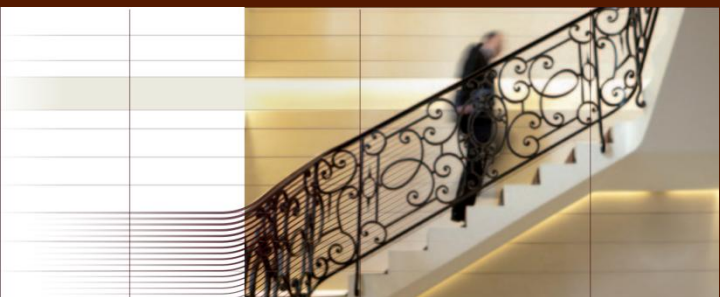
Une structure financière solide

Une stratégie confirmée

Des entreprises leaders

- **Ayant très bien réagi à la crise économique**
- **Très bien positionnées sur les segments et pays à forte croissance**

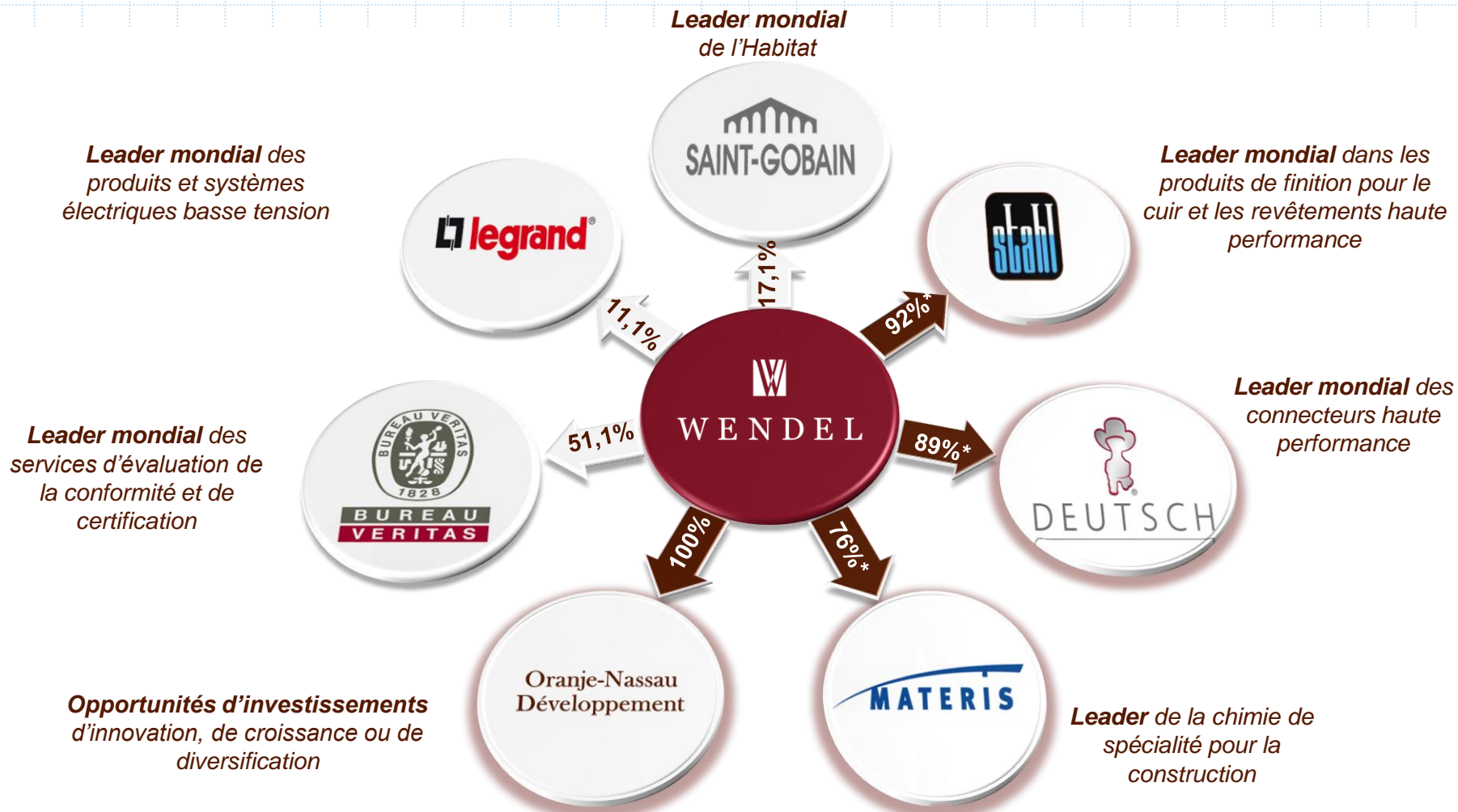
Wendel dispose des entreprises, des équipes et des moyens financiers adaptés pour tirer le meilleur parti des opportunités de la période à venir



Annexe 1: Structure du Groupe

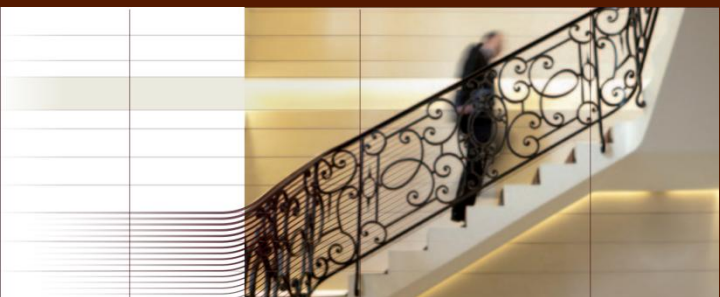
Structure du Groupe

Des sociétés leaders



non cotées

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



Annexe 2: Éléments financiers au 30/06/2011

Compte de résultat

En millions d'euros	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Chiffre d'affaires	3 136,9	2 600,6
Autres produits de l'activité	1,0	0,7
Charges opérationnelles	-2 762,1	-2 298,7
Résultat opérationnel courant	375,9	302,5
Autres produits et charges opérationnels	-44,4	-24,8
Résultat opérationnel	331,5	277,8
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	7,5	5,2
Coût de l'endettement financier brut	-261,7	-275,8
<i>Coût de l'endettement financier net</i>	<i>-254,2</i>	<i>-270,6</i>
Autres produits et charges financiers	-18,0	135,9
Charges d'impôt	-80,8	-53,2
Résultat net des sociétés mises en équivalence	541,0	89,4
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou destinées à être cédées	519,5	179,2
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être cédées	0,4	20,2
Résultat net	519,9	199,4
Résultat net-part des minoritaires	67,4	74,9
Résultat net-part du groupe	452,5	124,5

Bilan consolidé

En millions d'euros	30.06.2011	31.12.2010
Ecarts d'acquisition nets	2 923,0	2 961,8
Immobilisations incorporelles nettes	1 601,2	1 622,6
Immobilisations corporelles nettes	1 404,6	988,4
Actifs financiers non courants	257,8	861,6
Titres mis en équivalence	5 073,5	5 334,1
Impôts différés actifs	140,5	129,8
Total des actifs non courants	11 400,6	11 898,2
Actifs destinés à être cédés	4,5	125,9
Stocks	460,5	394,9
Créances clients	1 465,9	1 288,4
Autres actifs courants	242,7	207,4
Impôts exigibles	30,0	30,0
Autres actifs financiers courants	1 407,0	1 624,2
Total des actifs courants	3 606,2	3 545,0
Total de l'actif	15 011,2	15 569,1

En millions d'euros	30.06.2011	31.12.2010
Capital	202,2	202,0
Primes	252,4	249,8
Réserves consolidées	1 762,8	929,6
Résultat de l'exercice - part du Groupe	452,5	1 002,3
	2 669,9	2 383,7
Intérêts minoritaires	486,9	508,7
Total des capitaux propres	3 156,8	2 892,5
Provisions	295,1	312,1
Dettes financières	8 756,3	9 235,7
Autres passifs financiers	69,6	139,6
Impôts différés passifs	590,2	580,9
Total des passifs non courants	9 711,2	10 268,2
Passifs des activités destinées à être cédées	0,0	0,0
Provisions	8,6	7,5
Dettes financières	526,1	890,8
Autres passifs financiers	143,8	138,5
Dettes fournisseurs	655,7	540,9
Autres passifs courants	726,2	743,3
Impôts exigibles	82,9	87,5
Total des passifs courants	2 143,3	2 408,5
Total du passif	15 011,2	15 569,1

Tableau de rapprochement du résultat économique et du résultat comptable

	Bureau Veritas	Materis	Deutsch	Stahl	OND Parcours	Mises en équivalence		Holdings	Total Opérations
						Saint-Gobain	Legrand		
Résultat net des activités									
Chiffres d'affaires	1 622,8	1 022,5	250,2	172,1	69,4			-	3 136,9
EBITDA	N/A	140,7	64,6	25,1					
Résultat opérationnel ajusté (1)	259,5	106,3	56,7	21,2	5,9				
Autres éléments opérationnels récurrents	-	(0,5)	(1,0)	(0,9)	-				
Résultat opérationnel	259,5	105,8	55,7	20,3	5,9			(20,2)	427,1
Coût de l'endettement financier net	(21,5)	(62,1)	(13,0)	(9,6)	(1,7)			(139,1)	(246,9)
Autres produits et charges financiers	(7,0)	(0,6)	(2,3)	-	-			(0,2)	(10,1)
Charges d'impôt	(62,6)	(16,8)	(6,5)	(4,0)	(2,2)			(0,0)	(92,1)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0,1	-	-	0,1	-	153,7	37,9	-	191,9
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être cédées	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net récurrent des activités	168,6	26,3	33,9	6,7	2,1	153,7	37,9	(159,4)	269,9
Résultat net récurrent des activités - part des minoritaires	83,7	7,1	3,6	0,6	0,1	-	-		95,1
Résultat net récurrent des activités - part du groupe	84,9	19,2	30,3	6,2	2,0	153,7	37,9	(159,4)	174,8
Résultat non récurrent									
Résultat opérationnel	(24,0)	(52,1)	(9,0)	(5,6)	(2,0)	-	-	(2,8)	(95,6)
Résultat financier	(0,0)	(15,4)	(20,5)	(0,2)	(0,8)	-	-	(2)	(15,2)
Charges d'impôt	6,6	4,4	(1,1)	0,7	0,7	-	-	-	11,3
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-	(74,3)	(1,6)	(3)	425,0
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être cédées	-	-	-	-	-	-	-	0,4	0,4
Résultat net non récurrent	(17,4)	(63,2)	(30,7)	(5,0)	(2,1)	(74,3)	(1,6)	444,3	250,0
dont:									
- Eléments non récurrents	0,2	(16,2)	(23,0)	(1,5)	(1,5)	(11,2)	(0,0)	444,3	391,1
- Effets liés aux écarts d'acquisition	(17,6)	(9,7)	(7,7)	(3,5)	(0,6)	(40,1)	(1,6)	-	(80,8)
- Dépréciations d'actifs	-	(37,3)	-	-	-	(23,0)	-	-	(60,3)
Résultat net non récurrent - part des minoritaires	(8,5)	(15,5)	(3,3)	(0,4)	(0,2)	-	-	0,1	(27,7)
Résultat net non récurrent - part du groupe	(8,9)	(47,7)	(27,4)	(4,6)	(2,0)	(74,3)	(1,6)	444,2	277,7
Résultat net consolidé	151,2	(36,9)	3,2	1,8	(0,0)	79,4	36,4	284,9	519,9
Résultat net consolidé - part des minoritaires	75,3	(8,4)	0,3	0,1	(0,0)	-	-	0,1	67,4
Résultat net consolidé - part du groupe	76,0	(28,5)	2,8	1,6	(0,0)	79,4	36,4	284,8	452,5

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

(2) Ce montant inclut le résultat de cession des titres Saint-Gobain reçus dans le cadre du dividende Saint-Gobain 2010 pour 23,0 millions d'euros. Ces titres étaient comptabilisés au 31 décembre 2010 en actifs destinés à être cédés.

(3) Ce montant inclut le résultat de cession du bloc Legrand pour 426,7 millions d'euros, et le résultat de cession et des variations de juste valeur des puts Saint-Gobain (puts acquis et émis) pour -14,6 millions d'euros.

FINANCEMENT SAINT-GOBAIN ET TRESORERIE

AU 31 DECEMBRE 2010 et 30 JUIN 2011

	<u>30/06/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Dette brute Saint-Gobain	1 625 <u>Maturité</u>	3 415 <u>Maturité</u>
	800 <i>Juil. 2013 à déc. 2014</i>	800 <i>Juil. 2013 à déc. 2014</i>
Dette brute avec appels de marge	425 <i>Janv. 2016 à Janv. 2017</i>	455 <i>Juin 2014 à juin 2015</i>
	400 <i>Juin 2015</i>	800 <i>Juin 2015</i>
	0	631 <i>Avril 2013 à avril 2015</i>
Dette brute sans appel de marge (protégée par les puts)	0	729 <i>Déc. 2011 à mars 2012</i>
	<u>Maturité</u>	
Crédit syndiqué	500 <i>Sept. 2013 à sept. 2014</i>	
Dette obligataire Wendel	2 800 <u>Maturité</u>	2 835 <u>Maturité</u>
	700 <i>Novembre 2014</i>	335 <i>Février 2011</i>
	400 <i>Septembre 2015</i>	700 <i>Novembre 2014</i>
	700 <i>Mai 2016</i>	400 <i>Septembre 2015</i>
	700 <i>Août 2017</i>	700 <i>Mai 2016</i>
	300 <i>Avril 2018</i>	700 <i>Août 2017</i>

FINANCEMENT SAINT-GOBAIN ET TRESORERIE

AU 31 DECEMBRE 2010 et 30 JUIN 2011

	<u>30/06/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	
Trésorerie totale ⁽¹⁾	1 167	1 763	
Trésorerie libre ⁽¹⁾	1 021	1 154	
Trésorerie – Garantie pour les financements du groupe Eufor	146	609	
Titres cotés ⁽²⁾ donnés en garantie	2 355	3 729 ⁽³⁾	<i>Titres Saint-Gobain, Bureau Veritas et Legrand</i>
Titres cotés ⁽²⁾ libres de tout nantissement	5 786	4 601 ⁽³⁾	<i>Titres Saint-Gobain, Bureau Veritas et Legrand</i>

(1) Dont placements financiers liquides

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

(3) Post libération des titres Saint-Gobain qui étaient donnés en garantie au titre de la dette sans appel de marge remboursée en 2010.

Avertissement

- Le présent document a été préparé par Wendel S.A. (« Wendel ») exclusivement pour les besoins de la réunion de présentation de ses résultats semestriels 2011 qui se tiendra le 31 août 2011. 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)
- 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.