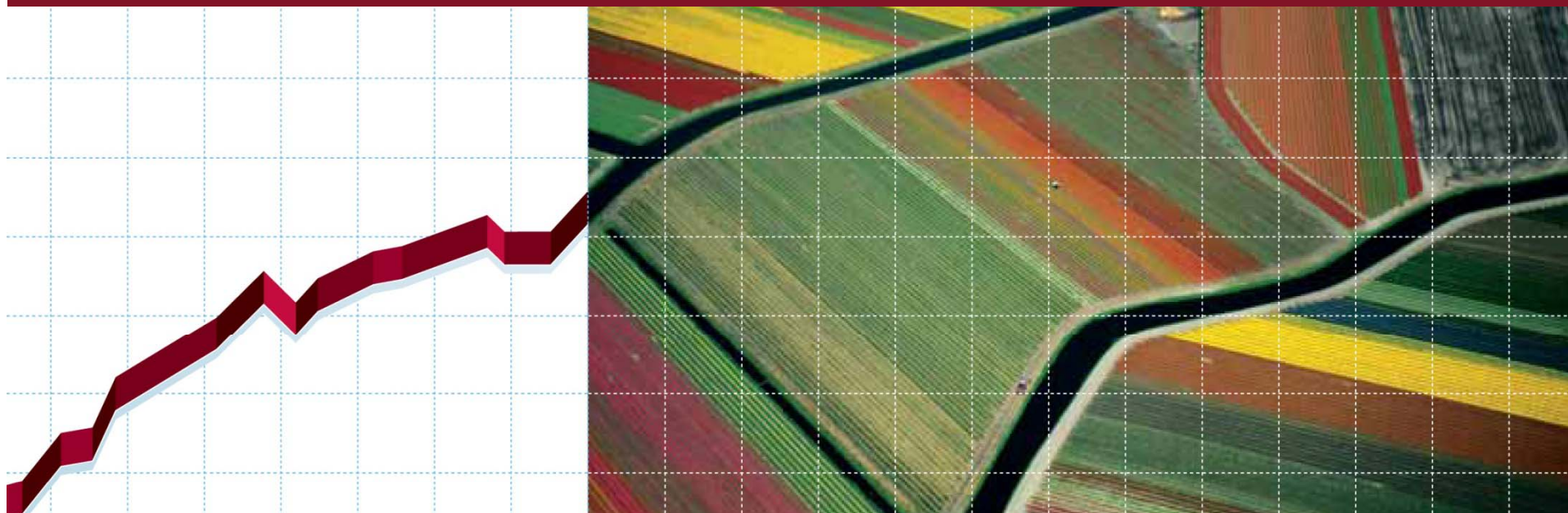




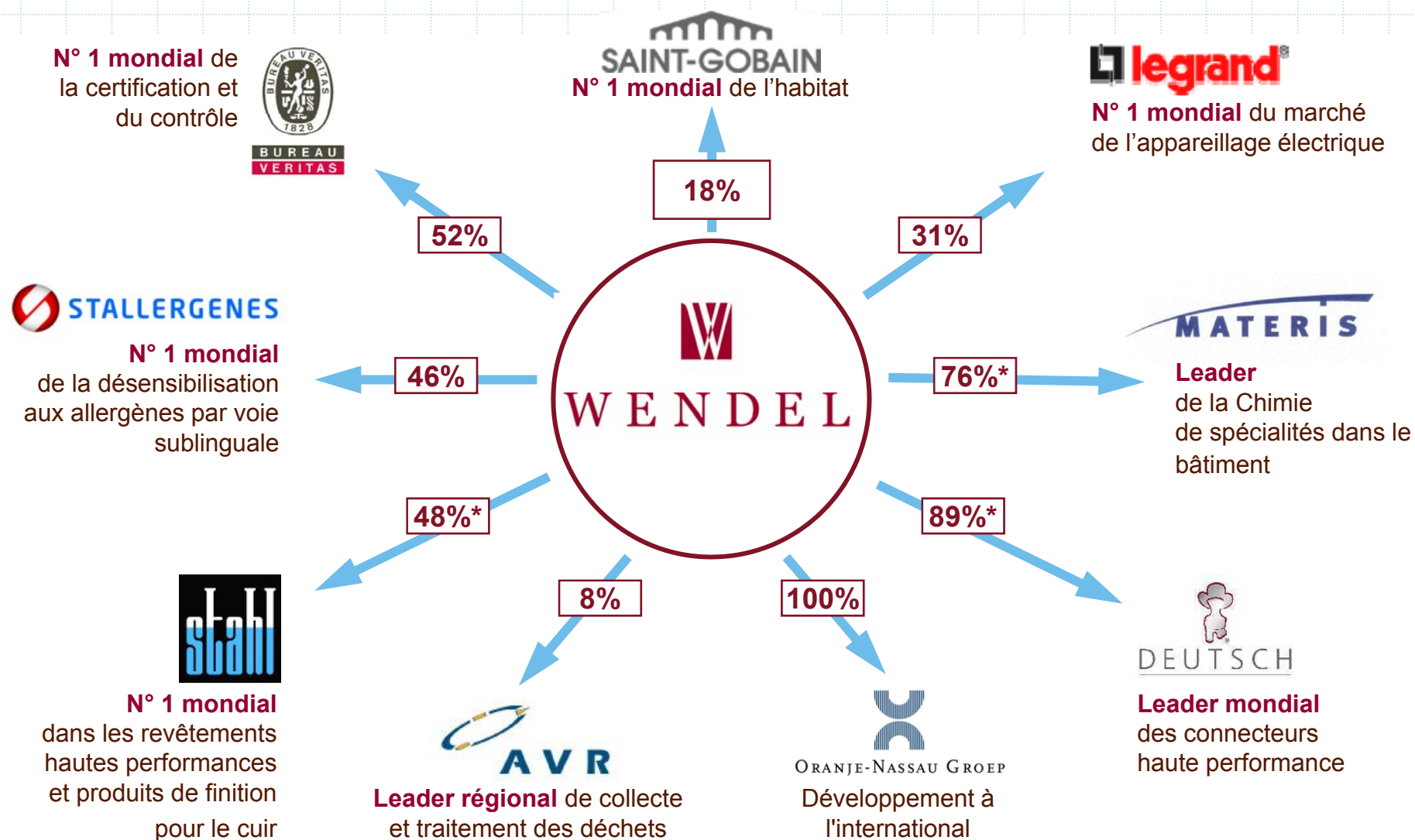
W E N D E L



Résultats 1^{er} semestre 2009

Lundi 31 août 2009

Le Groupe à fin août 2009



L'équipe de direction à fin août 2009

Comité d'investissement



Stéphane Bacquaert
Managing Director



Olivier Chambriard
Managing Director



David Darmon
Managing Director



Roland Lienau
Managing Director



Patrick Tanguy
Managing Director



Anne-Lise Bapst
Directeur de la communication



Caroline Bertin Delacour
Directeur juridique



Jean-Michel Ropert
Directeur financier



Jean-Yves Hemery
Directeur des affaires fiscales



Laurent Marie
Directeur de la communication financière



Gérard Lamy
Directeur des Etudes et de la Recherche



Dirk J. van Ommeren
CEO Oranje Nassau



**Président
Frédéric
Lemoine**



**Bernard
Gautier**

Directoire

1^{er} semestre 2009 - Faits marquants

- Très forte volatilité des marchés financiers et dégradation économique
- Augmentation de capital de Saint-Gobain pour 1,5 milliard d'euros
- Changement du Président du Directoire de Wendel
- Cessions des activités énergie d'Oranje-Nassau et d'un bloc Bureau Veritas
- Evolution favorable de la relation entre Wendel et Saint-Gobain
- Accord pour la renégociation de la dette Materis

- Faits marquants post-clôture :
 - ▶ Allongement de la maturité de la dette bancaire liée à Saint-Gobain
 - ▶ Accord avec les prêteurs de Deutsch afin d'assurer le respect des covenants bancaires pour une période transitoire



W E N D E L

Résultats du 1^{er} semestre affectés par
la poursuite du ralentissement
économique et des pertes comptables
non récurrentes élevées



Synthèse des résultats du 1^{er} semestre 2009

- Résultat net des activités : 61,8 M€ traduisant une belle résistance des entreprises du Groupe
- Résultat net de -901,3 M€, affecté par des réductions significatives des valeurs comptables

Revue limitée des comptes semestriels consolidés avec audit des comptes individuels de Wendel et de ses holdings

- Amélioration de la situation financière du groupe par 781 M€ de cessions
- Trésorerie solide à 2 553 M€ au 30 Juin 2009
- Report de 1 255 M€ de dettes bancaires et d'une ligne non tirée pour 600 M€ obtenu en Juillet 2009
- Soutien du développement des filiales non cotées par des négociations réussies avec les prêteurs
- Actif Net Réévalué de 37,2€ au 26 août 2009

Résultats consolidés du 1^{er} semestre 2009

(en millions d'euros)	<i>Juin 2008</i>	<i>Juin 2009</i>	Δ
Filiales consolidées	507,4	261,5	-48,5%
Financement, frais généraux et impôts	(204,1)	(199,7)	-2,2%
Résultat net des activités ⁽¹⁾	303,2	61,8	-79,6%
Résultat net des activités part du groupe	238,4	(10,8)	NS
Résultat non récurrent	62,3	(963,1)	NS
Résultat net total	365,3	(901,3)	NS
Résultat net part du groupe	313,8	(959,8)	NS

(1) Résultat net avant les écritures d'allocation des écarts d'acquisition et les éléments non récurrents , conformément à la méthode décrite dans le rapport annuel 2008 (page 78)

Résultat net des activités

(en millions d'euros)		Juin 2008	Juin 2009	Δ
Intégration Globale	Bureau Veritas	111,0	141,3	+27,3%
	Materis	32,6	10,5	-67,9%
	Deutsch	17,7	(10,1)	NS
	Stallergenes	12,0	13,4	+11,7%
	Editis	(5,3)	-	NS
	Oranje-Nassau	42,3	13,8	-67,4%
Mise en équivalence	Saint-Gobain	217,9	41,6	-80,9%
	Legrand	75,6	51,1	-32,5%
	Stahl	3,6	0	NS
	Sous-total	507,4	261,5	-48,5%
	Frais généraux	(21,2)	(22,0)	+3,8%
	Autres	2,0	(0,9)	NS
	Frais financiers nets	(34,3)	(56,0)	+63,3%
	Coûts de financement liés à Saint-Gobain ⁽²⁾	(150,7)	(120,7)	-19,9%
	Sous-total	(204,1)	(199,7)	-2,2%
	Résultat net des activités ⁽¹⁾	303,2	61,8	-79.6%
	dont part du groupe ⁽¹⁾	238,4	(10,8)	NS

(1) Résultat net avant les écritures d'allocation des écarts d'acquisition et les éléments non récurrents, conformément à la méthode décrite dans le rapport annuel 2008 (page 78)

(2) Le coût de financement de la participation dans Saint-Gobain auparavant déduite de la contribution de Saint-Gobain au résultat de Wendel figure désormais sur une ligne distincte

Résultat non récurrent

(en millions d'euros)	Juin 2008	Juin 2009
Dépréciation d'actifs	-	(748,5)
<i>dont Saint-Gobain</i>		(705,0)
Plus-values de cession	288,4	464,0
<i>dont Oranje-Nassau Energie</i>	14,9	345,6
<i>dont Bureau Veritas</i>	-	118,4
<i>dont Editis</i>	273,5	-
Pertes de dilution	-	(741,6)
Ajustements à la valeur de marché	171,4	98,2
<i>dont réévaluation des protections Saint-Gobain</i>	160,7	136,4
Effets liés aux écarts d'acquisition	(168,1)	(87,4)
Impôts différés	(252,0)	-
Cession BSA de Saint-Gobain	-	65,5
Autres	22,6	(13,2)
Résultat non récurrent	62,3	(963,1)

Résultat non récurrent – Principaux éléments

- 464 M€ de plus-values de cessions réalisées en 2009
- Progression de la valeur des protections sur Saint-Gobain de 136 M€
- Ajustement de la valeur des titres Saint-Gobain au bilan consolidé de Wendel

	Au 31/12/2008	Après augmentations de capital (*)	Après dépréciation au 30/06/2009
Valeur par action Saint-Gobain en euros	65,7	52,0	44,3
Nombre de titres Saint-Gobain détenus	81,5	89,8	89,8
Valorisation de Saint-Gobain au bilan (M€)	5 354	4 670	3 978

(*) après l'augmentation de capital de Saint-Gobain de mars, l'augmentation de capital réservée aux salariés et le versement de 65% des dividendes en actions

- La perte enregistrée sur le 1^{er} semestre 2009 ramène les capitaux propres consolidés (part du Groupe) à 1 125M€ et les capitaux propres sociaux à 2 310 M€ au 30 juin 2009

Résultat non récurrent – Principaux éléments

- Les dépréciations sur les titres mis en équivalence peuvent être reprises en cas de réévaluation à la hausse de la valeur d'utilité des titres
- Les pertes de dilution et les dépréciations sont des pertes comptabilisées dans le résultat non récurrent et sont sans incidence sur la trésorerie et l'actif net réévalué
- Les règles comptables ne prennent pas en compte les plus values latentes sur tous les actifs de Wendel :
 - ▶ Bureau Veritas en coût historique à 13,61€ (PV latente 1 204 M€) ⁽¹⁾
 - ▶ Legrand valorisé en coût historique à 6,43€ (PV latente 734 M€) ⁽¹⁾
 - ▶ Stallergenes en coût historique à 7,22€ (PV latente 242 M€) ⁽¹⁾

(1) Sur la base des cours de clôture au 30 juin 2009

Trésorerie solide

	31/12/2008	30/06/2009	26/08/2009
Trésorerie totale	2 311 M€	2 553 M€	2 562 M€
Trésorerie nantie	1 400 M€	1 241 M€	1 119 M€

- Endettement global de Wendel de 7 871 M€ au 30 juin, dont 2 484 M€ avec recours et 5 387 M€ sans recours sur Wendel
- Allongement des maturités de l'endettement en cours
- Neutralité globale de l'évolution des taux d'intérêt sur les charges financières de Wendel



W E N D E L



Résultats des sociétés du Groupe

Bureau Veritas

Progression de la marge opérationnelle

(en millions d'euros)	Juin 2008	Juin 2009
Chiffre d'affaires	1 198,9	1 329,5
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	180,3	214,5
% du chiffre d'affaires	15,0%	16,1%
Résultat net ⁽²⁾	106,5	130,5
Dette financière nette	1 020	880

⁽¹⁾ avant dotations aux amortissements des intangibles et perte de valeur des écarts d'acquisition

⁽²⁾ Résultat net consolidé part du Groupe

- Forte génération des flux de trésorerie résultant de l'activité **(+103%)** à 194 M€ grâce à :
 - Une croissance des résultats solides
 - Une excellente gestion du BFR

Faits marquants S1 2009

- Croissance du chiffre d'affaires : **+11%** dont **+6%** de croissance organique
- Performance remarquable des divisions Biens de consommation (ex: test de jouets aux Etats-Unis), Marine et Industrie
- Marge opérationnelle en augmentation de +19% à 214,5 M€ **(+110 bp)** :
 - Effet mix favorable

Perspectives 2009

- Priorité à la maîtrise des coûts et à l'amélioration opérationnelle (déploiement de nouveaux outils de production et de suivi)
- Objectif de taux de marge opérationnelle en progression pour 2009 vs stabilité initialement annoncée

Saint-Gobain

Accélération et renforcement du plan de réduction des coûts

(en millions d'euros)	Juin 2008	Juin 2009
Chiffre d'affaires	22 141	18 715
Résultat d'exploitation	2 005	930
% du chiffre d'affaires	9,1%	5,0%
Résultat net courant ⁽¹⁾	1 101	210
Dette financière nette	13 321	10 890

(1) Résultat net part du Groupe hors plus ou moins values de cessions, dépréciations d'actifs et provision pour amendes Vitrage

- Renforcement du bilan par augmentation de capital de 1,5 Md d'euros :
 - ▶ Baisse de l'endettement net de **2 431 M€** par rapport à fin juin 2008
 - ▶ Taux d'endettement ramené à **66,5%** des fonds propres
 - ▶ Refinancement de toutes les échéances de dette jusqu'au 1^{er} trimestre 2011

Faits marquants S1 2009

- Dégradation des marchés de la construction et décrochage des marchés industriels
- Priorité aux prix de vente **+1,7%** au 1^{er} semestre 2009 par rapport au 1^{er} semestre 2008
- Très bonne tenue du pôle Conditionnement

Plan d'adaptation 2009

- Amplification du programme de réduction de coûts : **440 M€** d'économies supplémentaires sur le semestre et **1 100 M€** prévus sur l'année (contre 600 M€ prévus initialement)
- Optimisation de la gestion de trésorerie
 - ▶ Contrôle du BFRE : **-924 M€** sur les douze derniers mois
 - ▶ Baisse des investissements industriels : **-358 M€**, 700 M€ sur l'année
 - ▶ Suspension des projets d'acquisition : baisse des investissements en titres de 488 M€⁽¹⁾ au 1^{er} semestre 2009

Legrand

Résistance remarquable de la marge opérationnelle ajustée

(en millions d'euros)	Juin 2008	Juin 2009
Chiffre d'affaires	2 166,0	1 812,1
Résultat opérationnel ajusté récurrent ⁽¹⁾	404,1	306,6
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>18,7%</i>	<i>16,9%</i>
Résultat net part du Groupe	233,1	107,9
Dette financière nette	2 209	1 781

(1) Résultat opérationnel retraité des écritures comptables liées à l'acquisition de Legrand France en 2002, de la dépréciation de goodwill de 15,9 M€ au 1^{er} semestre 2009 et hors charges de restructuration

- Baisse de l'endettement de **428 M€** par rapport à fin juin 2008

Faits marquants S1 2009

- Baisse organique du chiffre d'affaires de **-16,7%**
 - ▶ Marchés finals dégradés
 - ▶ Déstockage chez les distributeurs
- Leviers opérationnels préservés pour l'avenir
 - ▶ Effet positif du mix produits
 - ▶ Effet prix positif
 - ▶ Bonne performance des segments de croissance porteurs sur le long terme

Plan d'adaptation 2009

- Baisse des coûts ⁽²⁾: **-17%** au 1^{er} semestre
- Charges de restructuration annuelles attendues pour 2009 :
40 à 50 M€, niveau comparable à 2008
- Génération de cash élevée
 - ▶ Maîtrise des marges
 - ▶ Gestion rigoureuse du BFR : **12,6%** du CA à fin juin 2009 contre 15,6% à fin juin 2008
 - ▶ Maîtrise des investissements industriels

Materis

Très bonne résistance de la marge opérationnelle ajustée

(en millions d'euros)	Juin 2008	Juin 2009
Chiffre d'affaires	964	861
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	120	94
% du chiffre d'affaires	12,4%	10,9%
Dette financière nette	1 793	1 820

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

- Succès de la restructuration de la dette bancaire
 - ▶ Sécurisation de la liquidité jusqu'en 2013 avec
 - Rééchelonnement de la dette amortissable
 - Capitalisation des intérêts de la mezzanine
 - Mise en place d'une ligne de financement de **100 M€** pour réaliser des investissements industriels et des acquisitions
 - ▶ Ajustement des covenants bancaires sur la base d'un nouveau plan d'affaires
 - ▶ Autorisation de procéder à des rachats de dette sur le marché secondaire
 - ▶ Apport en fonds propres de 45 M€ (36 M€ par Wendel et 9 M€ par les managers-investisseurs de Materis) réalisé en juillet 2009

Faits marquants S1 2009

- Recul des marchés finaux
 - ▶ Volumes : **-14%** du fait du recul des marchés finaux (construction, acier) et du déstockage
 - ▶ Effets prix / mix : **+3%**
- Marge opérationnelle résistante à **10,9%** du CA
 - ▶ Amélioration de la marge brute du fait des hausses de prix
 - ▶ Économies sur les frais fixes (production, logistique, frais généraux)

Plan d'adaptation 2009

- Hausses de prix : **91 M€**
- Réductions de coûts : **60 M€**
- Contrôle du cash :
 - ▶ Réduction des investissements: **26 M€**
 - ▶ Cessions d'actifs : **7 M€**
 - ▶ BFR : relance clients et réductions des stocks pour compenser l'impact défavorable de la loi LME

Deutsch :

Forte capacité d'adaptation dans des marchés difficiles

(en millions \$)	Juin 2008	Juin 2009
Chiffre d'affaires	360,2	226,5
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	74,9	27,5
% du chiffre d'affaires	20,7%	12,1%
Dette financière nette	764	697

(1) Résultat opérationnel ajusté avant les écritures d'allocation d'écarts d'acquisition, les managements fees et les éléments non récurrents

- Conclusion réussie (unanimité) de la 1^{ère} phase des discussion avec les prêteurs afin d'assurer le respect des covenants bancaires
 - ▶ Nouveaux covenants adaptés à l'environnement actuel pour une période de 6 mois
 - ▶ Mise en place d'un compte de garantie dans la limite de 45 M\$ pour :
 - assurer un niveau de liquidité minimum mensuel jusqu'à Q1 2010,
 - payer les intérêts cash des dettes mezzanine et garantir le paiement des frais financiers sur 9 mois

Faits marquants S1 2009

- Décroissance organique de **-59%** des ventes dans l'Industrie (Division Industrielle et filiale distribution Ladd)
- Redémarrage progressif de l'activité depuis juin 2009 dans la Division Industrie
- Recul du CA limité à **-10%** dans la division aéronautique mais recul des commandes **-25%** à fin juin
- Forte croissance de la division off-shore **+40%**

Plan d'adaptation 2009

- Amplification des programmes de réduction des coûts
 - ▶ Annuel : **54 M\$** soit **2 x** programme initial
 - ▶ Effort équilibré des 2 divisions
Industrie : **30 M\$** Aéronautique : **24 M\$**
- Optimisation des capitaux employés
 - ▶ Investissements limités à **21 M\$**, centrés sur la productivité et l'innovation
 - ▶ Réduction du BFR de **42 M\$** par rapport à décembre 2008, après effet de change

Stahl

Amplification des efforts d'ajustement dans des marchés très affectés

(en millions d'euros)	Juin 2008	Juin 2009
Chiffre d'affaires	164,1	110,8
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	25,5	7,1
% du chiffre d'affaires	15,5%	6,4%
Dette financière nette	320	331

(1) Résultat opérationnel ajusté avant les écritures d'allocation d'écarts d'acquisition, les managements fees et les éléments non récurrents

- Négociation en cours avec les prêteurs

Faits marquants S1 2009

- Croissance organique : **-33%**
Faiblesse des marchés sous-jacents accentuée par le déstockage dans les secteurs automobile, ameublement, chaussure et maroquinerie
- Ventes mensuelles en amélioration progressive depuis avril 2009

Plan d'adaptation 2009

- Poursuite du programme de réduction des coûts de **9 M€** pour 2009 avec :
 - ▶ Rationalisation de capacités industrielles
 - ▶ Confirmation de 2 fermetures de sites
- Réduction des investissements et du besoin en fonds de roulement

Stallergenes

Excellentes performances et objectifs dépassés

(en millions d'euros)	Juin 2008	Juin 2009
Chiffre d'affaires	87,0	97,6
Résultat opérationnel avant R&D	32,1	37,3
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>36,8%</i>	<i>38,2%</i>
Dette financière nette	4,2	(1,3)

- Calendrier d'annonces importantes sur le 2nd semestre autour de 5 résultats majeurs d'études cliniques phase IIb/III
- Objectif annuel de croissance confirmé à 10%, permettant d'assurer un maintien du résultat opérationnel équivalent au niveau de 2008

Faits marquants S1 2009

- Croissance du chiffre d'affaires : **+12%**
dont croissance organique : **+11%**
- Incidence positive du lancement d'Oralair® Graminées en Allemagne
 - ▶ Nouveaux patients
 - ▶ Ventes additionnelles
- Résultats positifs de l'étude clinique de phase III réalisée avec le comprimé de désensibilisation aux acariens
- Mise en œuvre de la procédure de reconnaissance mutuelle Oralair® pour l'obtention de l'enregistrement dans 22 pays européens



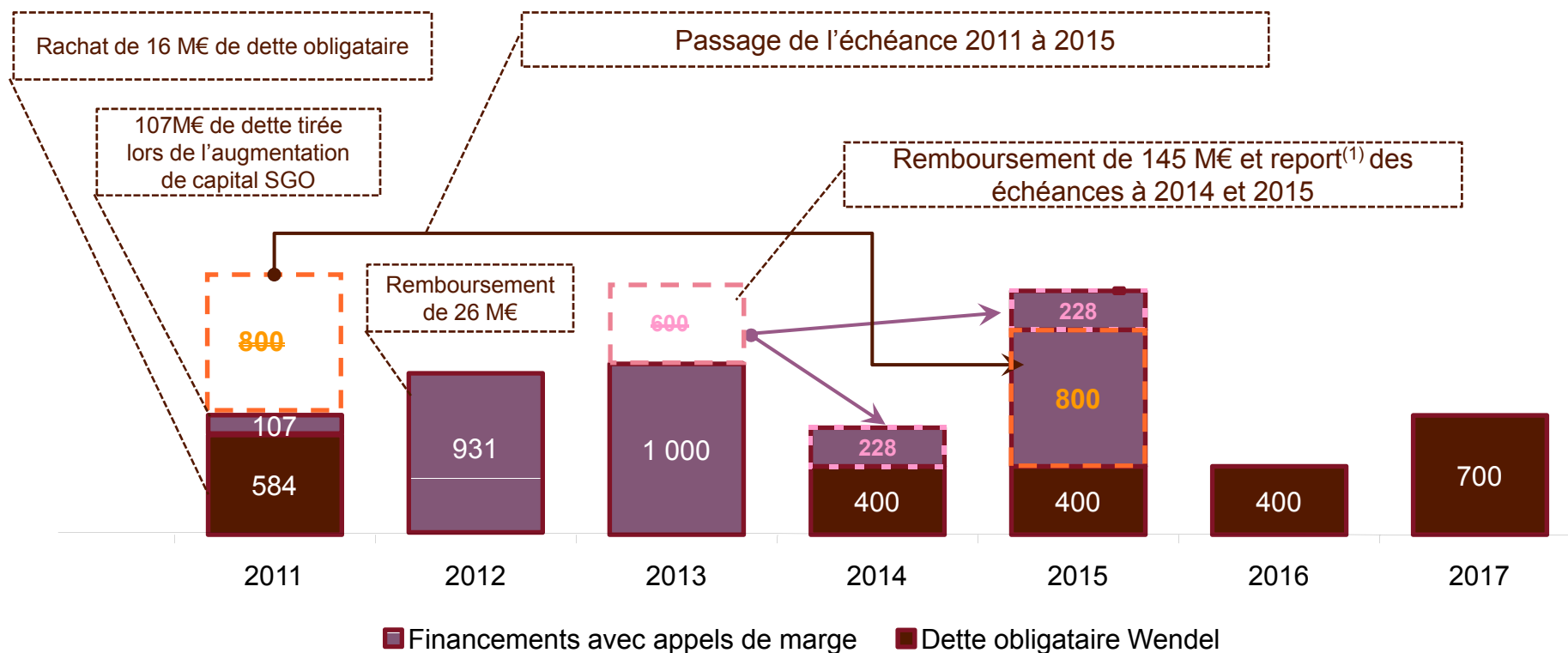
W E N D E L



Les actions en cours :
amélioration
de la flexibilité financière

Allongement des financements

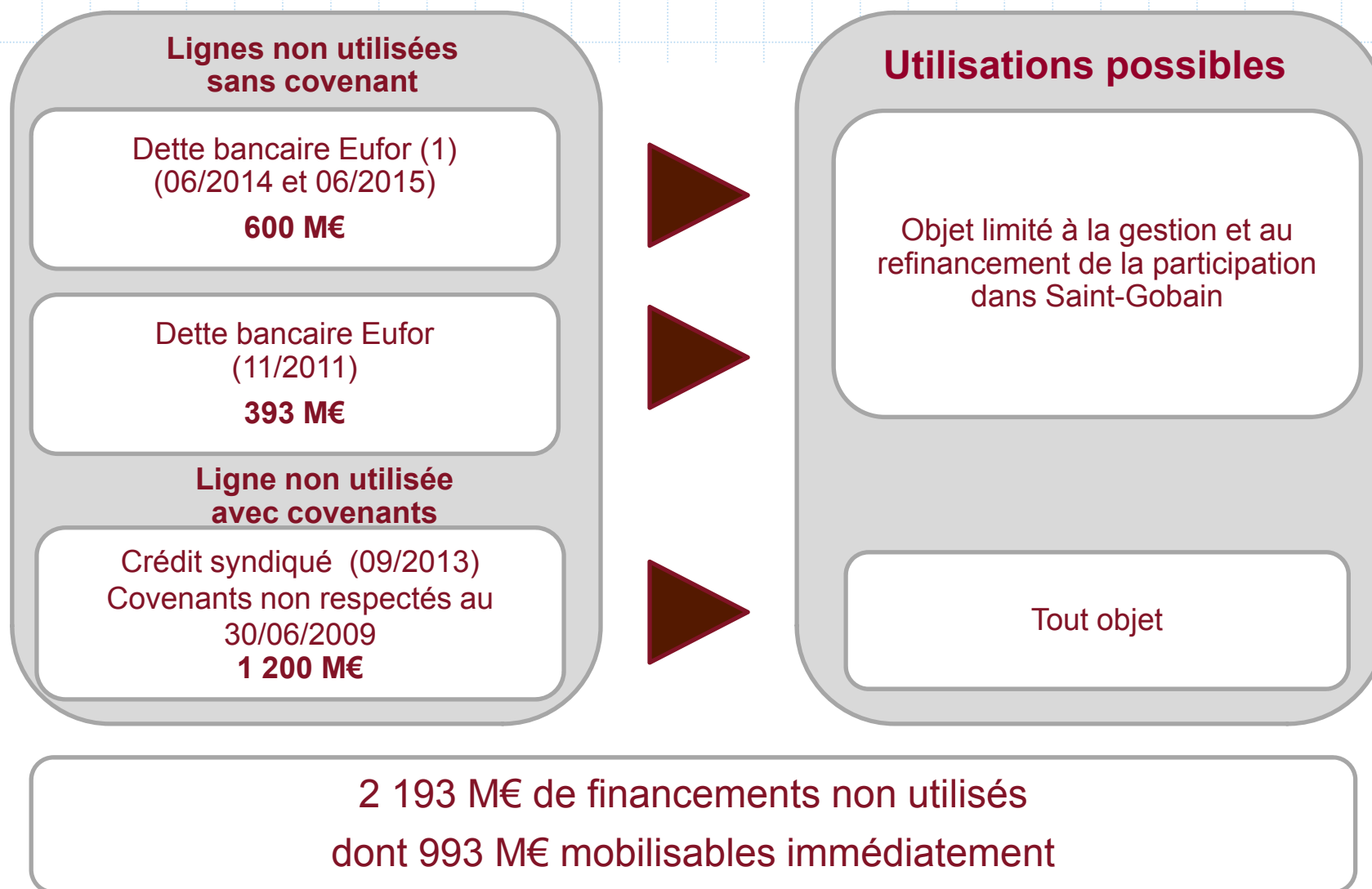
Allongement de près de trois ans de maturité moyenne de 1 255M€ de financements Saint-Gobain avec appels de marge



Hors 2 095 M€ de financements sans appels de marge d'échéances 12/2010 à 03/2012, bénéficiant de protections.

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

Des marges de manœuvre significatives



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

Entreprises non cotées : flexibilité financière accrue

Materis :

Accord signé le 25/06/09

Approbation à 99,25% prêteurs dette senior
(dont 100% des détenteurs de dette amortissable)

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

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

Mise en place d'une ligne de financement
d'acquisitions de 100 millions d'euros

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

Deutsch :

Accord signé le 12/08/09

Approbation à 100% prêteurs mezzanine
100% dette senior

Accord avec les prêteurs sur
une période transitoire jusqu'à début
2010

Pendant cette période, application de
covenants intérimaires et mise en place
d'un compte collatéral de garantie dans
la limite de 32 M€ dont 29 M€ par
Wendel

Stahl : Discussions en cours



W E N D E L



Actif Net Réévalué

Actif net réévalué (ANR) à la date du 26 août 2009

(en millions d'euros)

			26 Août 2009	31 Mai 2009 ⁽⁴⁾
Participations cotées par société	<u>Nombre de titres</u> ⁽¹⁾	<u>Cours</u> ⁽¹⁾	6 243	5 838
• Saint-Gobain	89 812 635	29,83€	2 679	2 408
• Bureau Veritas	56 293 260	33,17€	1 867	1 910
• Legrand	80 583 964	17,31€	1 395	1 228
• Stallergenes	6 081 392	49,61€	302	292
Participations non cotées			180	166
Trésorerie ⁽²⁾			2 562	2 824
Actif Brut Réévalué			8 985	8 828
Dettes obligataires Wendel			(2 531)	(2 833)
Dettes bancaires liées au financement Saint-Gobain			(5 418)	(5 417)
Valeur nette des protections liées au financement Saint-Gobain ⁽³⁾			839	984
Actif Net Réévalué			1 875	1 562
Nombre d'actions			50 436 175	50 366 600
Actif Net Réévalué par action			37,2€	31,0€
Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel			29,89€	30,46€

(1) Nombre de titres et moyenne des cours de bourse calculée au 26 août 2009

(2) Trésorerie Wendel et holding d'acquisition Saint-Gobain, dont 1 443 M€ de disponible après nantissements au 26 août 2009

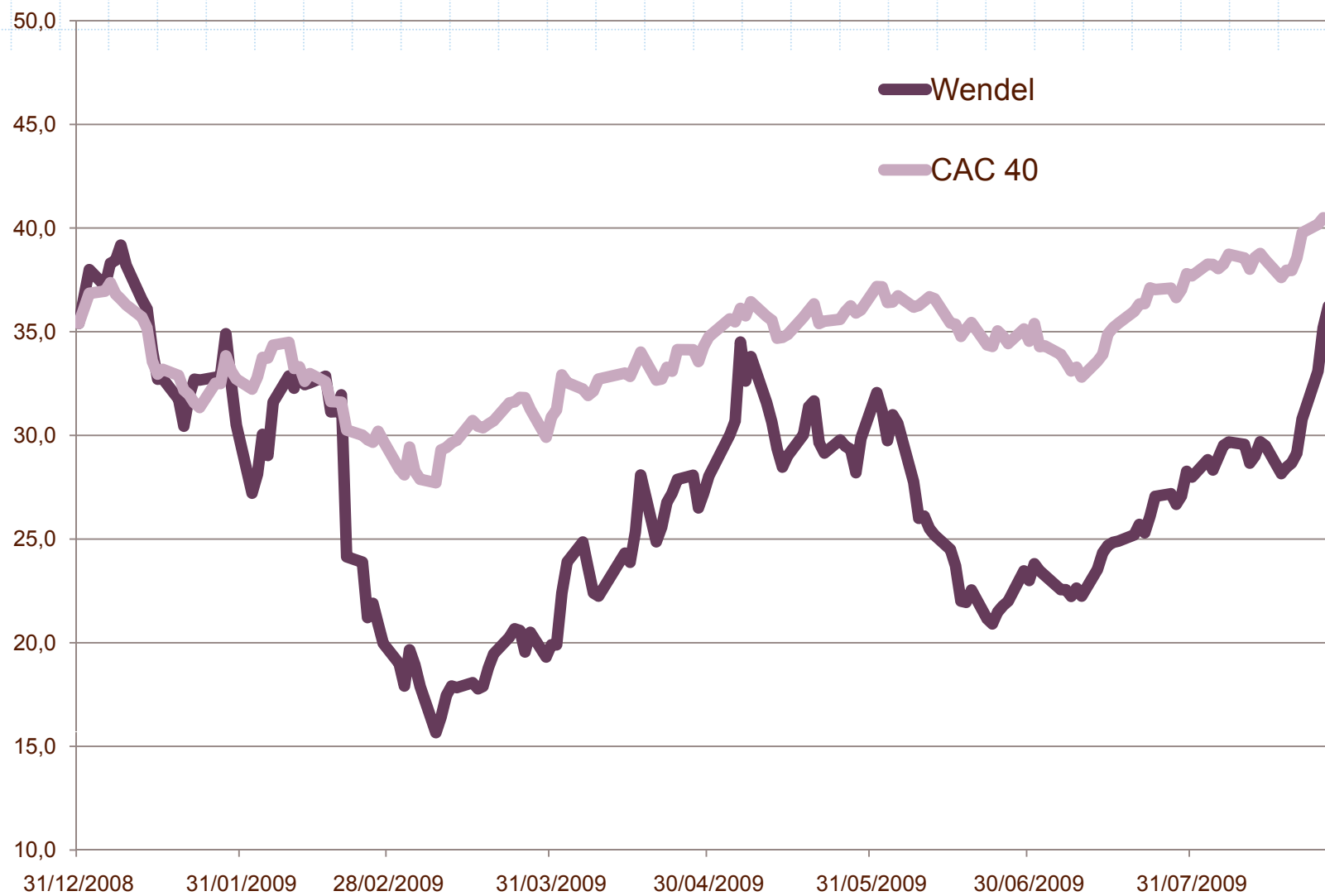
(3) Les protections (achats et ventes de puts) couvrent 36% des titres Saint-Gobain détenus

(4) ANR présenté à l'Assemblée Générale du 5 juin 2009

ANR : principaux commentaires

- **Présentation plus détaillée dans la même structure que le 5 juin 2009**
- **Date d'évaluation publiée**
- **Méthodologie inchangée et conforme aux recommandations de l'EVCA**
 - ▶ **Filiales et participations cotées** : moyenne des cours de clôture des 20 derniers jours de Bourse
Date retenue pour le calcul de la moyenne des cours de bourse mentionnée
 - ▶ **Private Equity non coté** : approche par les multiples d'un échantillon de sociétés comparables
- **Respect de la méthodologie contrôlé par les Commissaires aux comptes**
- **ANR revu et validé par le Comité d'Audit**
Evaluation par un évaluateur indépendant reconnu et remise au Comité d'Audit
- **Le prochain ANR sera publié le 3 décembre 2009**

Cours de Bourse





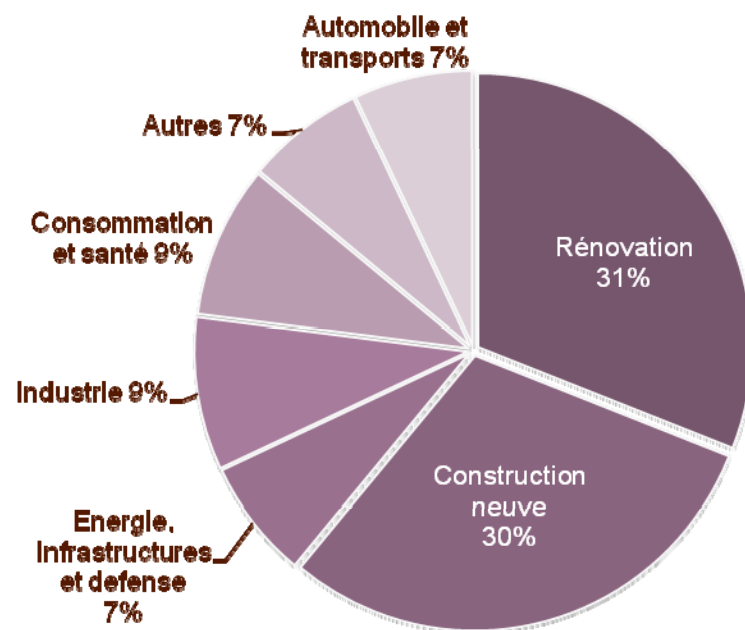
W E N D E L



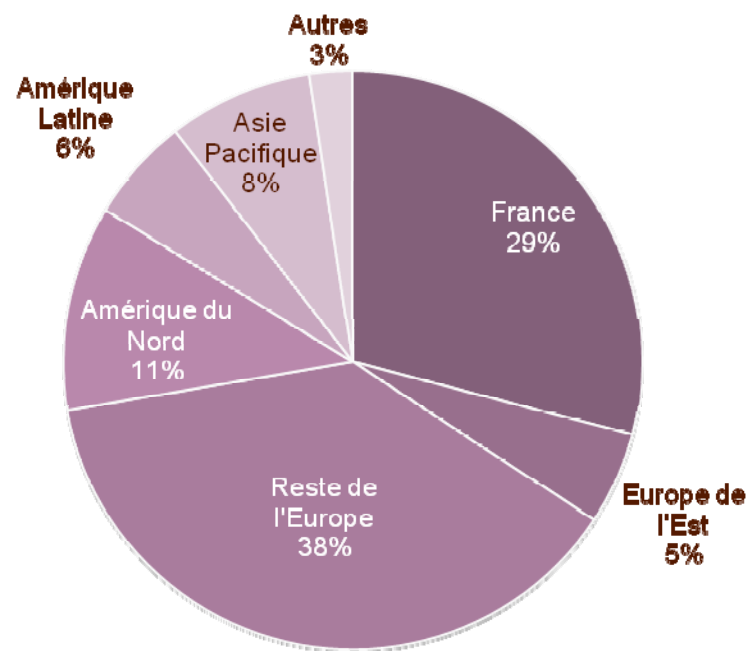
Perspectives de développement

Le Groupe est diversifié à la fois par marché final et zone géographique

Marchés finaux



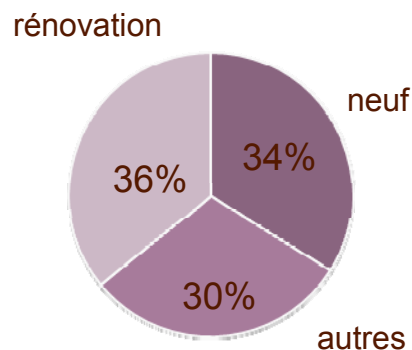
Zones géographiques



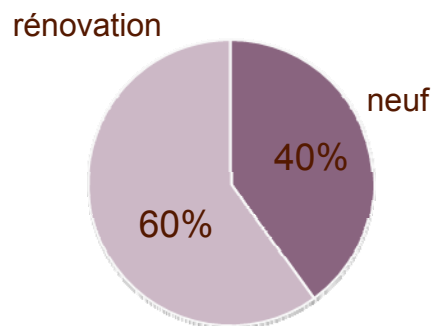
Chiffre d'affaires 2008 en intégration globale des sociétés consolidées et intégration proportionnelle des sociétés mises en équivalence

Focus sur la construction

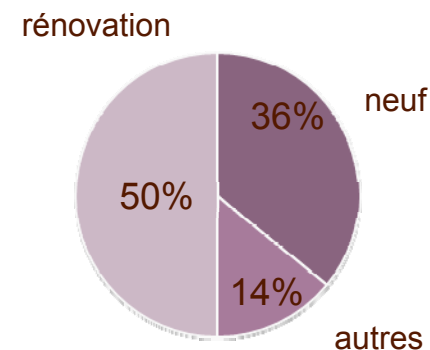
Positionnement fort des entreprises de Wendel dans la rénovation



Saint-Gobain



Legrand



Materis

**Groupes bien positionnés sur les marchés de la rénovation,
nettement moins cycliques que le neuf**

- Croissance de la rénovation affectée par la crise depuis plusieurs trimestres, en rupture avec les tendances de long terme
- Programmes de réhabilitation de logements dans la plupart des plans de relance européens
- Préoccupations croissantes liées aux économies d'énergie du fait de l'évolution des normes énergétiques et de la sensibilité au prix de l'énergie

Focus sur la construction

Perspectives de croissance à long terme de la construction neuve (résidentiel et non résidentiel)

■ Pays développés

- ▶ Evolution des modes de vie (familles recomposées, maintien à domicile des personnes âgées, résidences secondaires)
- ▶ Aspiration à la propriété
- ▶ Plans de soutien au bâtiment

■ Pays en voie de développement

- ▶ Croissance démographique forte
- ▶ Urbanisation et industrialisation croissantes
- ▶ Amélioration du niveau de vie
- ▶ Accès au crédit



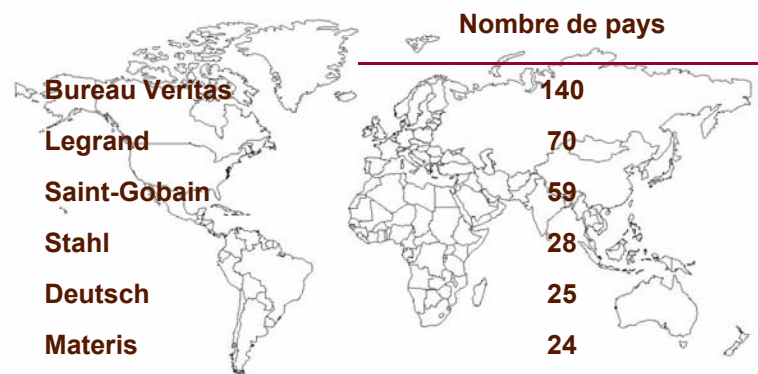
W E N D E L



Perspectives de développement moyen terme

Les sociétés du Groupe disposent d'atouts structurels forts

Couverture mondiale



Maîtrise des prix

Capacité à passer les hausses de coûts (matières premières, transport, fuel) en augmentant les prix



Services à forte valeur-ajoutée, base client très fragmentée

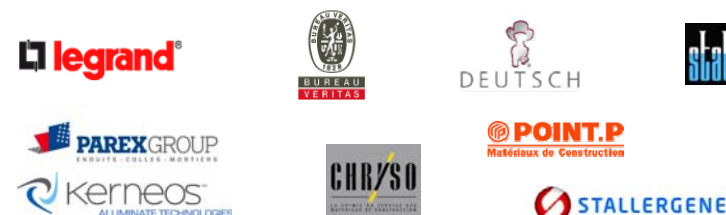


Barrières à l'entrée

Réseau global et présence locale



Marques puissantes



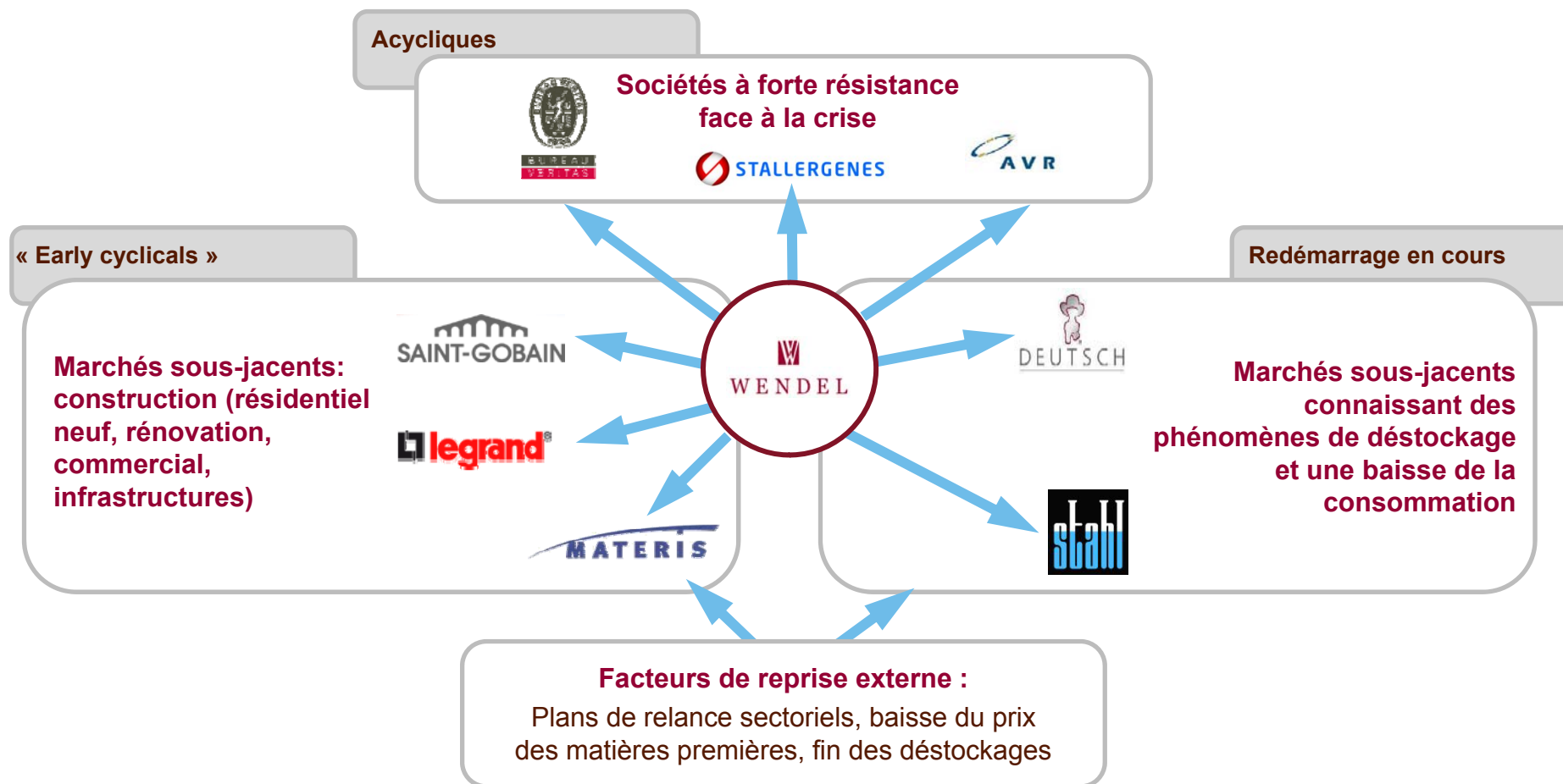
Portefeuille d'accréditations / autorisations, expertise technique



Investissements R&D



Un portefeuille diversifié bien positionné pour la reprise



Wendel est bien positionné pour répondre aux grandes tendances de l'économie : quelques exemples

Amélioration du niveau de vie et vieillissement de la population	Legrand	Systèmes résidentiels (domotique), interrupteurs programmables
	Stahl	Croissance du marché de la chaussure en Asie Demande accrue sur le segment du luxe
Recherche d'une meilleure santé	Stallergenes	Traitement par comprimé des allergies
Aversion aux risques	Bureau Veritas	Ouverture de laboratoires et nouveaux services pour répondre aux nouvelles réglementations
	Legrand	Disjoncteurs sophistiqués
	Deutsch	Connecteurs tolérance 'zéro panne' en environnement sévère
Développement durable	AVR	Recyclage des déchets et production d'énergie
	Saint-Gobain	Verre recyclable à l'infini
Efficacité énergétique	Saint-Gobain	Vitrages isolants, isolation, plaque de plâtre, isolation par l'extérieur, etc.
	Legrand	Contrôle de l'éclairage et du chauffage
	Materis	Isolation thermique par l'extérieur
	Bureau Veritas	Audit et notation des performances énergétiques du bâtiment
Energies nouvelles	Saint-Gobain	Panneaux solaires
	Bureau Veritas	Evaluation de conformité à la sécurité des installations dans le nucléaire, l'hydro-électrique, l'éolien et le solaire

Wendel est positionné pour capter les potentiels de croissance dans les pays émergents

Bureau Veritas

Implantation dans 140 pays. Activité portée par le développement rapide des sites industriels, le commerce international et le développement des réglementations dans les pays émergents

Saint-Gobain

1/3 des investissements industriels en pays émergents (soit le double du poids de ces pays dans le CA total) au 1^{er} semestre 2009

- ▶ Poursuite des investissements en Amérique Latine, en Asie et au Moyen-Orient
- ▶ Développement de nouvelles positions stratégiques

Perspectives importantes :

- ▶ Rythme élevé du développement urbain
- ▶ Besoins exponentiels en infrastructures

Materis

Positions de marché fortes dans toutes les divisions: Amérique latine et Moyen-Orient pour les mortiers, Chine pour les aluminates, Afrique/Moyen-Orient pour les adjuvants, Maroc pour les peintures

Legrand

Renforcement des leaderships locaux avec des sorties de nouvelles gammes

Positions fortes dans les principaux pays émergents (Chine, Inde, Brésil)

Priorités des prochains mois

Rester bien positionné pour une reprise dont le calendrier demeure incertain

- **Soutenir** et accompagner les entreprises dans un contexte de crise économique
- **Maintenir** la discipline de maîtrise des coûts dans l'ensemble des entreprises du Groupe
- **Accroître** les marges de manœuvre pour Wendel en améliorant la flexibilité de sa structure financière



W E N D E L



Annexes

Compte de résultat

En millions d'euros	1er semestre 2009	1er semestre 2008
Chiffre d'affaires	2 457,9	2 486,6
Autres produits de l'activité	5,6	4,2
Charges opérationnelles	-2 207,3	-2 209,5
Résultat opérationnel courant	256,3	281,3
Autres produits et charges opérationnels	46,9	7,2
Résultat opérationnel	303,2	288,5
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	18,8	52,0
Coût de l'endettement financier brut	-309,8	-349,5
<i>Coût de l'endettement financier net</i>	<i>-291,0</i>	<i>-297,4</i>
Autres produits et charges financiers	175,4	175,8
Charges d'impôt	-26,8	-292,6
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	-1 423,7	179,3
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou destinées à être cédées	-1 262,9	53,5
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être cédées	361,7	311,9
Résultat net	-901,3	365,3
Résultat net-part des minoritaires	58,6	51,5
Résultat net-part du groupe	-959,8	313,8

Bilan Consolidé

En millions d'euros	30.06.2009	31.12.2008
Ecarts d'acquisition nets	2 476,1	2 607,6
Immobilisations incorporelles nettes	1 471,8	1 509,7
Immobilisations corporelles nettes	836,7	1 061,6
Actifs financiers non courants	2 243,7	2 294,9
Titres mis en équivalence	4 502,5	5 881,3
Impôts différés actifs	137,0	168,5
Total des actifs non courants	11 667,8	13 523,7
Actifs destinés à être cédés	-	20,6
Stocks	331,7	373,0
Créances clients	1 227,9	1 203,2
Autres actifs courants	153,8	150,4
Impôts exigibles	11,4	6,8
Autres actifs financiers courants	1 783,7	1 444,7
Total des actifs courants	3 508,5	3 178,0
Total de l'actif	15 176,3	16 722,3

En millions d'euros		
Capital	201,5	201,5
Primes	246,9	246,9
Réserves consolidées	1 636,1	1 427,4
Résultat de l'exercice	-959,8	158,1
	1 124,6	2 033,8
Intérêts minoritaires	353,8	283,7
Total des capitaux propres	1 478,4	2 317,6
Provisions	244,3	357,2
Dettes financières	10 719,3	11 318,4
Autres passifs financiers	195,7	150,3
Impôts différés passifs	495,5	602,4
Total des passifs non courants	11 654,8	12 428,4
Passifs des activités destinées à être cédées	-	23,5
Provisions	22,2	9,3
Dettes financières	773,0	624,8
Autres passifs financiers	65,9	62,1
Dettes fournisseurs	484,5	555,0
Autres passifs courants	620,1	618,1
Impôts exigibles	77,3	83,6
Total des passifs courants	2 043,1	1 952,8
Total du passif	15 176,3	16 722,3

Tableau de rapprochement économique et comptable

	Résultat des participations	Coût des holdings	Résultats non récurrents			Total	Résultat net consolidé
			Non récurrent	Effets liés aux écarts d'acquisition	Dépréciations d'actifs		
Chiffres d'affaires	2 457,9	-	-	-	-	-	2 457,9
Résultat opérationnel	352,2	(26,0)	95,0 (a)	(53,6)	(64,4) (b)	(23,0)	303,2
Coût de l'endettement financier net	(119,9)	(167,4)	(3,7)	-	-	(3,7)	(291,0)
Autres produits et charges financiers	(4,3)	(6,2)	185,8 (e)	-	-	185,8	175,4
Charges d'impôt	(74,9)	(0,1)	6,0	16,2	25,9	48,1	(26,8)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	92,7	-	(756,3) (c)	(50,1)	(710,0) (d)	(1 516,4)	(1 423,7)
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou destinées à être cédées	245,8	(199,7)	(473,1)	(87,4)	(748,5)	(1 309,0)	(1 262,9)
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou destinées à être cédées	15,7	-	346,0 (f)	-	-	346,0	361,7
Résultat net	261,5	(199,7)	(127,2)	(87,4)	(748,5)	(963,1)	(901,3)
Résultat net-part des minoritaires	72,4	0,1	(2,6)	(10,8)	(0,6)	(14,0)	58,6
Résultat net-part du groupe	189,0	(199,8)	(124,6)	(76,6)	(747,9)	(949,1)	(959,8)

(a) dont résultat de cession du bloc Bureau Veritas pour 118,4 M€.

(b) dont Materis pour -33,0 M€ et Deutsch pour -31,4 M€.

(c) Perte de dilution Saint-Gobain pour -741,6 M€.

(d) dont dépréciations d'actifs Saint-Gobain pour -691,9 M€, et chez Saint-Gobain pour -13,1 M€.

(e) dont variations de juste valeur des protections Saint-Gobain (puts) pour +136,4 M€, résultat de cession des bons de souscription d'actions Saint-Gobain pour +65,5 M€ et variation de juste valeur des swaps de taux pour -13,9 M€.

(f) dont résultat de cession des activités pétrolières de Oranje-Nassau pour +345,6 M€.

FINANCEMENT SAINT-GOBAIN ET DETTE OBLIGATAIRE AU 31 DECEMBRE 2008 et 30 JUIN 2009

	<u>30/06/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Dettes Saint-Gobain	5 387	5 452
	<u>Maturité</u>	<u>Maturité</u>
	1 000	1 000
	<i>Juillet 2013</i>	<i>Juillet 2013</i>
	455	600
	<i>Décembre 2013 (1)</i>	<i>Décembre 2013</i>
Dettes Saint-Gobain avec appels de marge	800	800
	<i>Juin 2011 (2)</i>	<i>Juin 2011</i>
	931	957
	<i>Avril 2012</i>	<i>Avril 2012</i>
	107	
	<i>Novembre 2011</i>	
Dettes Saint-Gobain sans appel de marge (protégée par les puts)	2 095	2 095
	<i>Déc. 2010 à mars 2012</i>	<i>Déc. 2010 à mars 2012</i>
Dettes obligataires Wendel	2 484	2 779
	<u>Maturité</u>	<u>Maturité</u>
	0	279
		<i>Juin 2009</i>
	584	600
	<i>Février 2011</i>	<i>Février 2011</i>
	400	400
	<i>Novembre 2014</i>	<i>Novembre 2014</i>
	400	400
	<i>Septembre 2015</i>	<i>Septembre 2015</i>
	400	400
	<i>Mai 2016</i>	<i>Mai 2016</i>
	700	700
	<i>Aout 2017</i>	<i>Aout 2017</i>

(1) : reporté entre juin 2014 et juin 2015 en août 2009, sous réserve de la mise en place de la documentation contractuelle définitive

(2) : reporté à juin 2015 en juillet 2009

FINANCEMENT SAINT-GOBAIN ET TRESORERIE AU 31 DECEMBRE 2008 et 30 JUIN 2009

	<u>30/06/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	
Trésorerie totale	2 553	2 311	
Trésorerie libre	1 312	911	
Trésorerie – Garantie initiale	483	563	} Trésorerie nantie
Trésorerie Appel de marge	758	837	
Titres cotés ⁽¹⁾ donnés en garantie	3 907	4 122	<i>Titres Saint-Gobain, Bureau Veritas et Legrand</i>
Titres cotés ⁽¹⁾ libres de tout nantissement	1 694	1 816	<i>Titres libres Bureau Veritas, Legrand et Stallergenes</i>

(1) Calcul effectué sur la base des cours retenus pour chaque participation dans les états financiers (dernier cours coté)

DISCLAIMER

- Le présent document a été préparé par Wendel S.A. (« Wendel ») exclusivement pour les besoins de la réunion de présentation de ses comptes semestriels au 30 juin 2009 qui se tiendra le 31 août 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.
- 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 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.