



Wendel annonce, à l'occasion de sa journée investisseurs, organisée à Paris le 3 décembre 2009 et consacrée à la thématique « L'innovation, tremplin pour la sortie de crise » les informations suivantes :

- Soutien de plus de 95% des prêteurs sur la proposition de restructuration de la dette de Stahl
- Accroissement de son exposition économique de 64% à 73% de ses titres Saint-Gobain par la cession d'une partie de ses puts pour 163,4 M€,
- Optimisation de son exposition au secteur de la construction à la suite de la cession de 15 millions d'actions Legrand. Wendel demeure avec KKR l'actionnaire de contrôle, avec 25% du capital et 32,5% des droits de vote chacun
- Report de 1 231 M€ de dettes bancaires et d'une ligne non tirée pour 300 M€ qui s'ajoutent aux reports déjà annoncés
- Réduction de 667,5 M€ de dette brute, dont 467,5 M€ de remboursement anticipé
- Actif Net Réévalué à 52,2 € au 30 novembre 2009, en croissance de 40,3% depuis le 26 août 2009

Frédéric Lemoine, Président du Directoire, déclare :

« Wendel est en avance sur son plan de marche.

La stabilisation dynamique que nous avons engagée depuis huit mois sur le terrain financier porte ses fruits. Wendel conserve une trésorerie abondante, n'a pas de dette à rembourser avant 2011 et toutes les dettes bancaires avec appel de marge ont maintenant été rééchelonnées entre 2012 et 2015. Cela nous a permis de soutenir avec succès la restructuration de Materis et de Stahl, d'accroître avec confiance notre implication dans Saint-Gobain et d'envisager avec prudence à partir de 2010 de nouveaux investissements dans des secteurs porteurs de croissance à long terme.

Avec notre plein appui, chacune de nos filiales et participations continue avec détermination à mettre en œuvre des plans opérationnels exigeants et ambitieux pour s'adapter au contexte économique et développer de nouvelles stratégies de croissance, notamment par un soutien fort à l'innovation. La dernière manifestation en est l'autorisation qu'a obtenue Stallergenes le 27 Novembre de mise sur le marché d'Oralair®, son comprimé pour les indications adulte et enfant contre les allergies au pollen, portant le nombre de pays européens de commercialisation à 23.»

Soutien de plus de 95% des prêteurs pour la restructuration de la dette de Stahl

La proposition que Wendel a présentée aux banques au début du quatrième trimestre a d'ores et déjà reçu le soutien de plus de 95% des prêteurs seniors et second lien et de 100% des prêteurs mezzanine. Cette proposition conduira Wendel, qui réinvestit 60 M€ dans l'entreprise, à détenir environ 92% du capital de Stahl au terme du processus engagé. Les prêteurs mezzanine, les prêteurs second lien et le management détiendront le solde.

La dette de Stahl sera ainsi réduite de près de 40% passant de 360 M€ à moins de 200 M€, ce qui permet à la société de bénéficier d'une structure financière adaptée pour tirer parti de la réalisation du nouveau plan d'affaires présenté aux banques. La finalisation de l'opération est prévue au premier trimestre 2010.

Réussite du placement accéléré de titres Legrand

Wendel a cédé, les 23 et 24 novembre 2009, 15 millions d'actions Legrand pour un montant net de 275,8 M€ correspondant à une plus-value d'environ 170 M€. Cette opération a permis à Legrand d'élargir son flottant en passant de 31% de son capital à 42%.

Actionnaire depuis 2002, avec l'intention de demeurer actif et fortement impliqué, Wendel est un actionnaire de référence de Legrand, au côté de KKR, avec une participation ramenée à environ 25% du capital et 32,5% des droits de vote. Ensemble, dans le cadre de leur pacte demeuré inchangé, les deux actionnaires détiennent le co-contrôle de la société et la majorité du Conseil d'administration.

Cession d'une partie des protections liées au financement de la participation dans Saint-Gobain

8,551 millions d'options de vente (« puts ») sur les titres Saint-Gobain ont été cédées au cours des dernières semaines. Ces protections avaient été mises en place sur une partie du financement de la participation dans Saint-Gobain en parallèle à l'acquisition des titres. A la suite de cette opération, l'exposition de Wendel aux variations de cours des 89,8 millions de titres de Saint-Gobain détenus est passée de 64% à 73%.

Le produit de cession, d'un montant de 163,4 M€, a été affecté au remboursement de 462,5 M€ de dettes bancaires sans appel de marge, le solde ayant été apporté par la trésorerie de Wendel. A l'issue de l'opération, la dette bancaire sans appel de marge contractée pour le financement des titres Saint-Gobain s'élève à 1 632,7 M€. Elle est garantie par des titres Saint-Gobain et par les puts que détient toujours Wendel. Les échéances de toute la dette bancaire sans appel de marge s'étagent dorénavant de mars 2011 à mars 2012, alors qu'elles s'échelonnaient initialement entre décembre 2010 et mars 2012.

Dans l'année qui vient, Wendel continuera d'optimiser les protections liées à cette dette en utilisant, conjointement ou séparément, les trois voies sélectionnées : report des puts et de la dette correspondante, cession des puts et remboursement de la dette correspondante ou redéfinition des caractéristiques des puts en termes de prix d'exercice et ajustement de la dette correspondante.

Extension de maturité et réduction des dettes bancaires et obligataires

Dans son mouvement de flexibilisation financière initié depuis avril 2009, Wendel annonce ce jour de nouvelles opérations réalisées ces dernières semaines qui permettent au groupe d'améliorer encore ses marges de manœuvre :

- L'allongement de deux tranches de financements Saint-Gobain avec appels de marge
 - La dette bancaire de 930,6 M€ de maturité avril 2012 est désormais remboursable en quatre tranches de 232,65 M€, de maturité avril 2012, avril 2013, avril 2014 et avril 2015⁽¹⁾ ;
 - La dette bancaire de 1 000 M€ de maturité juillet 2013 a été réduite à 800 M€. Son remboursement s'effectuera par tranche de 266,66 M€ en juillet 2013, mars 2014 et décembre 2014.
- L'allongement et la réduction d'une ligne de financement Saint-Gobain non tirée de 500 M€ échéance 2011
Après avoir remboursé sur cette ligne un montant de 107 M€ au 3^{ème} trimestre 2009 et renégocié les termes du contrat, Wendel dispose désormais d'une ligne de financement Saint-Gobain non tirée de 300 M€ d'une maturité allongée de 2 ans et demi. Elle est composée de 3 tranches de 100 M€ à maturité novembre 2013, mai 2014 et novembre 2014.
- La ligne de financement Saint-Gobain non tirée d'un montant de 600 M€ et le crédit syndiqué non tiré Wendel de 1200 M€ sont, quant à eux, inchangés.
- La poursuite du rachat de la dette obligataire
Le nominal de la dette obligataire d'échéance 2011 a été réduit à 466 M€ à la suite du rachat dans le marché de 5 M€ portant à 21 M€ le montant de dette rachetée et à la suite de l'opération d'échange de 112,8 M€ d'obligations 2011 contre des obligations 2014 réalisée fin septembre.

Au total, depuis le début de l'année, Wendel a ainsi allongé de plus de 2 ans l'ensemble de sa dette bancaire avec appels de marge ; la maturité moyenne de cette dette est dorénavant de 4 ans et demi. En outre, Wendel a remboursé ou réduit de 946 M€ de dettes obligataires et bancaires, y compris les remboursements de dettes sans appel de marge réalisés dans le cadre de la cession des puts. A l'issue de cette restructuration importante de son financement, le Groupe n'a plus d'échéance de dette avant février 2011.

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

Actif Net Réévalué par action à 52,2 €, en croissance de 40,3 % depuis le 26 août 2009

L'Actif Net Réévalué s'élève à 52,2 € par action au 30 novembre 2009, contre 37,2 € le 26 août 2009. Pour rappel, la méthodologie de calcul est inchangée et conforme aux recommandations de l'European Venture Capital Association.

(en millions d'euros)			30/11/2009	26/08/2009
Participations cotées par société	<u>Nombre de titres</u>	<u>Cours</u> ⁽¹⁾	6 895	6 243
• Saint-Gobain	89,8 millions	37,19€	3 341	2 679
• Bureau Veritas	56,3 millions	34,09€	1 919	1 867
• Legrand	65,6 m (11/09) / 80,6 m (08/09)	19,29€	1 265	1 395
• Stallergenes	6,1 millions	60,80€	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

Journée des investisseurs ce jour sur « L'innovation, tremplin pour la crise »

Cette journée, organisée traditionnellement depuis huit ans en fin d'année, consacre la matinée à un tour d'horizon sur Wendel présenté par son Directoire et à la présentation des entreprises non cotées et de leur potentiel de croissance à long terme. Elle est suivie d'une intervention de Pascal Morand, Directeur Général d'ESCP Europe et de Delphine Manceau, Professeur à ESCP Europe, autour du rapport « Pour une nouvelle vision de l'innovation » qu'ils ont remis à Christine Lagarde cette année. En début d'après-midi, une table ronde consacrée à l'innovation réunit Frank Piedelièvre, Président Directeur Général de Bureau Veritas, François Rachline, Directeur de L'institut Montaigne et professeur d'économie à Sciences Po Paris, Didier Roux, Directeur de la R&D et de l'innovation de Saint-Gobain, Gilles Schnepf, Président Directeur Général de Legrand et Albert Saporta, Président Directeur Général de Stallergenes.

La journée des investisseurs a lieu ce jour de 10h30 à 16h30 au Pavillon Cambon, 46 rue Cambon à Paris.

Toutes les présentations seront disponibles et rediffusées en direct et en différé par webcast sur le site de WENDEL (www.wendelgroup.com).

Prochains rendez-vous de communication financière

- 30 mars 2010 : Résultats annuels 2009 (avant bourse)
- Publications d'ANR : 30 mars, 4 juin, 31 août et 2 décembre 2010

A propos de Wendel

Wendel est l'une des toute premières sociétés d'investissement cotées en Europe. Elle investit en France et à l'étranger, dans des sociétés leaders dans leur secteur : Bureau Veritas, Legrand, Saint-Gobain, Materis, Deutsch, Stallergenes, Oranje-Nassau et Stahl, dans lesquelles elle joue un rôle actif d'actionnaire industriel. Elle met en œuvre des stratégies de développement à long terme qui consistent à amplifier la croissance et la rentabilité de sociétés afin d'accroître leurs positions de leader.

Le chiffre d'affaires consolidé de Wendel s'est élevé à 5,4 Mds€ en 2008. Wendel est cotée sur l'Eurolist d'Euronext Paris.



Contacts journalistes

Anne-Lise BAPST : + 33 (0) 1 42 85 63 24
al.bapst@wendelgroup.com

Christèle LION : + 33 (0) 1 42 85 91 27
c.lion@wendelgroup.com

Contacts analystes et investisseurs

Laurent MARIE : + 33 (0)1 42 85 91 31
l.marie@wendelgroup.com

Olivier ALLOT : + 33 (0) 1 42 85 63 73
o.allot@wendelgroup.com