



**Wendel : doublement de l'ANR par rapport au 31 décembre 2008  
à 55 € par action au 31 mai 2010**

- Actif net réévalué de 55 € par action au 31 mai 2010
- Poursuite de la gestion des protections liées au financement de la participation dans Saint-Gobain

**Actif net réévalué au 31 mai 2010 : 55 € par action**

Au 31 mai 2010, l'actif net réévalué s'élève à 55 € par action (détails en annexe 1 ci-après), soit un doublement par rapport aux 28 € publiés au 31 décembre 2008. La décote sur l'ANR s'élève à 19,4% au 31 mai 2010.

La méthodologie de calcul, décrite dans le rapport annuel 2009, demeure inchangée. Elle est conforme aux recommandations de l'European Venture Capital Association.

**Poursuite de la gestion des protections liées au financement de la participation Saint-Gobain**

3,0 millions d'options de vente (« puts ») sur les titres Saint-Gobain ont été cédées au cours du mois de mai 2010.

Le produit de cession, d'un montant de 66,4 M€, a été affecté au remboursement de 162,2 M€ de dette bancaire 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 1 386,2 M€ avec des échéances qui s'étalent entre juin 2011 et mars 2012. Depuis le 1er juin, Wendel a procédé à la vente de 1 055 000 d'options de vente additionnelles.

A la suite de cette opération complémentaire, l'exposition de Wendel aux variations de cours des 89,8 millions de titres Saint-Gobain détenus est passé de 75,1% à 79,7%.

**Calendrier.**

- 31 août 2010 : Chiffre d'affaires et résultats du 1<sup>er</sup> semestre (après Bourse) et prochaine publication de l'ANR
- 9 novembre 2010 : Chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre (après Bourse)

**A propos de Wendel**

Wendel est l'une des toutes 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 4,9 Mds€ en 2009. Wendel est cotée sur l'Eurolist d'Euronext Paris. Notation attribuée par Standard & Poor's : Long terme, BB, perspective négative – Court terme, B depuis le 12 février 2009.



**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

## Annexe 1 : ANR au 31 mai 2010 : 55 € par action

| (en millions d'euros)                                                         |                         |                             | 31/05/2010     |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|----------------|
| Participations cotées par société                                             | <u>Nombre de titres</u> | <u>Cours</u> <sup>(1)</sup> | 7 211          |
| - Saint-Gobain                                                                | 89,8 millions           | 32,92€                      | 2 957          |
| - Bureau Veritas                                                              | 56,3 millions           | 41,65€                      | 2 344          |
| - Legrand                                                                     | 65,6 millions           | 23,94€                      | 1 570          |
| - Stallergenes                                                                | 6,1 millions            | 55,90€                      | 340            |
| Participations non cotées (Deutsch, Materis, Stahl et VGG / AVR)              |                         |                             | 418            |
| Autres actifs et passifs de Wendel et holdings <sup>(2)</sup>                 |                         |                             | 42             |
| Trésorerie et placements financiers <sup>(3)</sup>                            |                         |                             | 1 705          |
| <b>Actif Brut Réévalué</b>                                                    |                         |                             | <b>9 375</b>   |
| Dette obligataire Wendel                                                      |                         |                             | (2 641)        |
| Dette bancaire liée au financement Saint-Gobain                               |                         |                             | (4 398)        |
| Valeur nette des protections liées au financement Saint-Gobain <sup>(4)</sup> |                         |                             | 441            |
| <b>Actif Net Réévalué</b>                                                     |                         |                             | <b>2 777</b>   |
| Nombre d'actions                                                              |                         |                             | 50 453 893     |
| <b>Actif Net Réévalué par action</b>                                          |                         |                             | <b>55,0€</b>   |
| Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel                             |                         |                             | 44,35€         |
| <b>Prime (Décote) sur l'ANR</b>                                               |                         |                             | <b>(19,4)%</b> |

(1) Moyenne des 20 derniers cours de clôture de bourse calculée au 31 mai 2010

(2) Dont 698.134 actions propres Wendel au 31 mai 2010

(3) Trésorerie et placements financiers de Wendel et holdings d'acquisition Saint-Gobain, dont 1 Md€ de disponible après nantissements au 31 mai 2010 (0,6 Md€ de trésorerie court terme et 0,4 Md€ de placements financiers liquides).

(4) Les protections (achats et ventes de puts) couvrent près de 22% des titres détenus au 31 mai 2010.