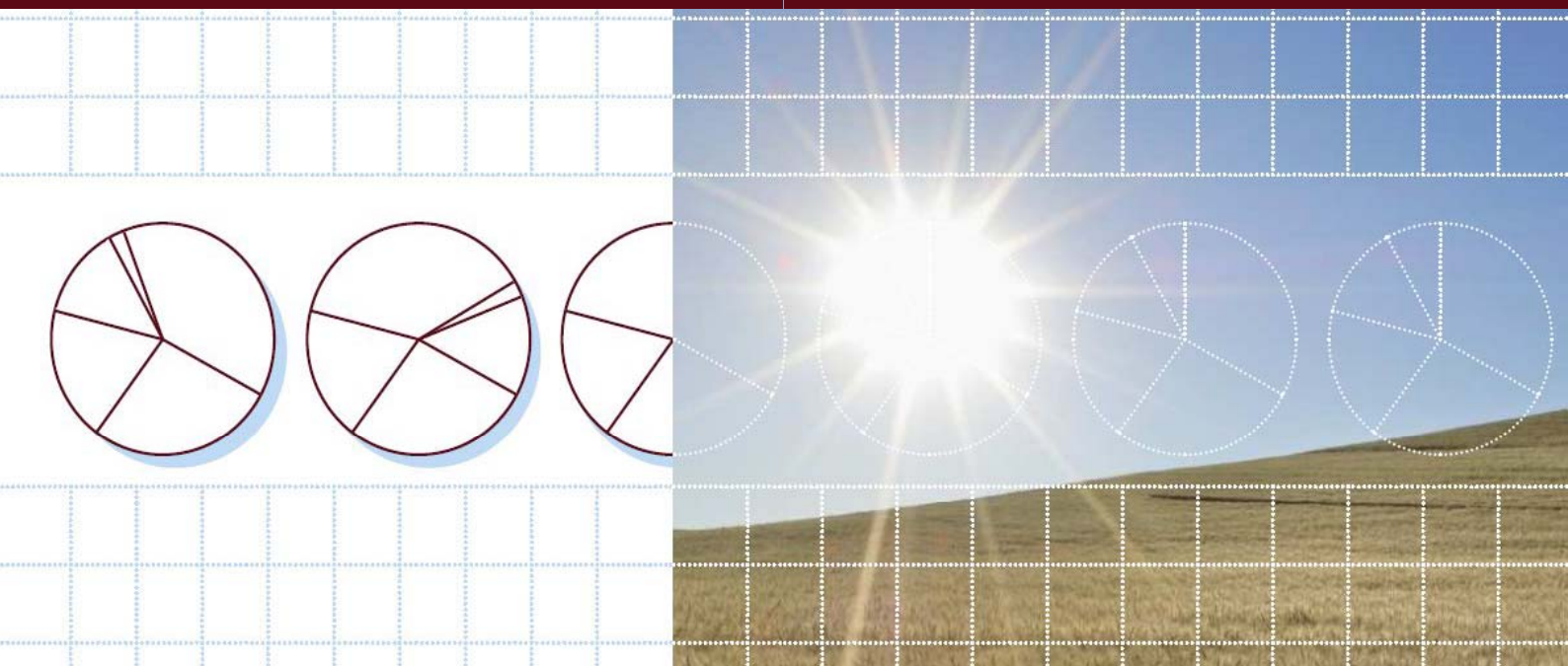




W E N D E L

Comptes individuels 2009



Analyse des comptes individuels	3
Comptes individuels.....	5
Rapport des Commissaires aux Comptes.....	23

ANALYSE DES COMPTES INDIVIDUELS

Compte de résultat (en millions d'euros)

	2009	2008
Produits des titres de participations	0	1 025
Autres produits et charges financiers	-76	15
Résultat financier	-76	1 040
Résultat d'exploitation	-38	-24
Résultat courant	-114	1 016
Résultat exceptionnel	-993	3
Impôt	0	1
Résultat net	-1 107	1 020

Le résultat courant de l'exercice s'établit à -114 millions d'euros en 2009 contre 1 016 millions d'euros en 2008. Les éléments 2008 comprenaient certaines opérations non récurrentes dont principalement 1 000 millions d'euros de dividendes versés par Winbond. Hors cet élément, la variation du résultat courant résulte principalement de l'absence de dividendes perçus en 2009 contre 25 millions d'euros en 2008, de la baisse de la rémunération de la trésorerie pour 28 millions d'euros et de la baisse des intérêts nets perçus au titre des créances et dettes intragroupe pour un montant de 90 millions d'euros, sous l'effet conjoint de la réduction des sommes nettes prêtées aux sociétés holdings et de la baisse des taux.

Le résultat exceptionnel de -993 millions d'euros est dû pour l'essentiel à la dépréciation de prêts accordés aux structures holdings concourant à la détention ou au financement de la participation Saint-Gobain pour 984 millions d'euros.

Bilan (en millions d'euros)

Actif	31.12.2009	31.12.2008	Passif	31.12.2009	31.12.2008
Immobilisations corporelles	4	4	Capitaux propres	2 254	3 409
Immobilisations financières	3 549	2 566	Provisions	21	27
Créances intra-groupe	1 091	2 866	Dettes intra-groupe	758	140
BFR net	19	42	Dettes financières	2 721	2 840
Disponibilités et VMP	1 014	899			
Prime de remboursement	77	39			
Total Actif	5 754	6 416	Total Passif	5 754	6 416

Le poste immobilisations financières dont la variation est de + 983 millions d'euros entre 2008 et 2009 a enregistré principalement une souscription à une augmentation de capital de Winbond (983 millions d'euros).

Les créances et dettes intragroupe, représentent une créance nette de 333 millions d’euros fin 2009 contre une créance nette de 2 726 millions d’euros fin 2008. Les principales variations sont liées à la conversion en actions d’une créance de 983 millions d’euros sur la société Winbond, aux prêts accordés en 2009 par Wendel aux structures holdings concourant à la détention ou au financement de la participation Saint-Gobain pour 191 millions d’euros, aux prêts accordés en 2009 à Wendel par les sociétés holdings pour 617 millions d’euros et aux provisions constituées en 2009 sur les prêts accordés aux structures holdings concourant à la détention ou au financement de la participation Saint-Gobain pour 984 millions d’euros.

Le poste prime de remboursement enregistre une augmentation de 45 millions d’euros suite à l’émission de 300 millions d’euros de nominal d’obligations 2014 au prix d’environ 85% ainsi qu’un amortissement de ces primes au cours de l’exercice pour un montant de 7 millions d’euros.

Les capitaux propres, d’un montant de 2 254 millions d’euros, ont enregistré en 2009, le résultat de la période pour – 1 106 millions d’euros, et le dividende versé au titre de 2008 pour 50 millions d’euros.

Les dettes financières, d’un montant de 2 721, ont enregistré principalement le remboursement de l’obligation échangeable en actions Capgemini pour 279, l’émission de l’obligation 2014 pour 300 millions d’euros et la réduction du nominal de l’obligation 2011 pour 134 millions d’euros à la suite de l’échange de 113 millions d’euros de nominal 2011 contre une partie de l’émission de l’obligation 2014 et du rachat de 21 millions d’euros de nominal.

Prises de participations

En application de l'article L.233-6 du Code de commerce, nous vous informons qu'en 2009 Wendel a pris des participations ou le contrôle des sociétés suivantes :

	Détention directe	Détention directe et indirecte
NEANT		

COMPTES INDIVIDUELS

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2009	6
COMPTE DE RÉSULTAT	7
TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE.....	8
ANNEXE AUX COMPTES INDIVIDUELS.....	9
NOTES SUR LE BILAN	12
NOTE 1 – TITRES DE PARTICIPATION.....	12
NOTE 2 – AUTRES CREANCES.....	12
NOTE 3 – INSTRUMENTS FINANCIERS.....	12
NOTE 4 - VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT.....	13
NOTE 5 – ÉVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES.....	13
NOTE 6 – PROVISION POUR RISQUES ET CHARGES	14
NOTE 7 – DETTES FINANCIERES	14
NOTE 8 – AUTRES DETTES.....	15
NOTE 9 – INSTRUMENTS FINANCIERS.....	15
NOTE 10 – ENGAGEMENTS HORS BILAN	16
NOTES SUR LE RÉSULTAT	17
NOTE 11 – PRODUITS DES TITRES DE PARTICIPATION ET DES TITRES IMMOBILISES DE L'ACTIVITE DU PORTEFEUILLE.....	17
NOTE 12 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	17
NOTE 13 – PRODUITS D'EXPLOITATION	18
NOTE 14 – REMUNERATIONS ET EFFECTIFS	18
NOTE 15 – RESULTAT EXCEPTIONNEL DE L'EXERCICE 2009.....	18
NOTE 16 – IMPOTS DE L'EXERCICE.....	19
NOTE 17 – ÉVÉNEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE.....	19
NOTE 18 – GESTION DU RISQUE DE LIQUIDITE.....	19

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2009

(milliers d'euros)

ACTIF		31.12.2009		31.12.2008	
		Montants bruts	Amortissements ou provisions	Montants nets	Montants nets
ACTIF IMMOBILISÉ					
Immobilisations corporelles		14 123	10 432	3 691	4 284
Immobilisations financières ⁽¹⁾					
Titres de participation	Note 1	3 651 649	103 283	3 548 366	2 565 634
Autres titres immobilisés		354	-	354	304
Prêts et autres immobilisations financières		46	-	46	99
TOTAL		3 652 049	103 283	3 548 766	2 566 037
ACTIF CIRCULANT					
Clients et comptes rattachés ⁽²⁾		406	-	406	459
Autres créances ⁽²⁾	Note 2	2 147 307	983 853	1 163 454	2 920 503
Instruments de trésorerie	Note 3	97 528	-	97 528	156 866
Valeurs mobilières de placement	Note 4	1 013 597	-	1 013 597	897 516
Disponibilités		608	-	608	1 315
Charges constatées d'avance		884	-	884	809
TOTAL		3 260 330	983 853	2 276 477	3 977 468
Primes de remboursement des emprunts		76 931	-	76 931	38 992
TOTAL DE L'ACTIF		7 003 433	1 097 568	5 905 865	6 586 781
(1) Dont à moins d'un an				3	53
(2) Dont à plus d'un an				-	-
PASSIF				31.12.2009	31.12.2008
CAPITAUX PROPRES					
Capital				201 745	201 466
Primes d'émission, de fusion et d'apports				247 843	246 905
Réserve légale				20 174	20 127
Réserves réglementées				191 820	191 820
Autres réserves				2 200 000	1 200 000
Report à nouveau				499 159	529 094
Résultat de l'exercice				-1 106 853	1 020 302
TOTAL		Note 5		2 253 888	3 409 714
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		Note 6		20 877	26 698
Dettes financières		Note 7		3 479 283	2 980 469
Autres dettes		Note 8		151 817	169 900
TOTAL ⁽¹⁾				3 631 100	3 150 369
TOTAL DU PASSIF				5 905 865	6 586 781
(1) Dont à moins d'un an				854 934	540 369
Dont à plus d'un an				2 776 166	2 610 000

COMPTE DE RÉSULTAT

(milliers d'euros)

		Exercice 2009	Exercice 2008
Produits des titres de participation et des TIAP	Note 11	8	1 025 008
Autres produits et charges financiers	Note 12		
Produits			
. Revenus des valeurs mobilières de placement		-	-
. Produits des créances de l'actif immobilisé		1	2
. Produits des placements de trésorerie		160 552	323 417
. Reprises de provisions		3 222	223
Charges			
. Intérêts et charges assimilées		231 650	300 378
. Dotations aux amortissements et aux provisions		8 175	8 191
RÉSULTAT FINANCIER		-76 042	1 040 081
Produits d'exploitation	Note 13		
Autres produits		3 902	10 664
Reprises de provisions		27	-
Charges d'exploitation			
Achats et charges externes		16 712	17 209
Impôts, taxes et versements assimilés		2 326	2 654
Salaires et traitements	Note 14	14 273	8 331
Charges sociales		6 761	4 335
Dotations aux amortissements		1 008	959
Dotations aux provisions		-	122
Autres charges		662	670
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		-37 813	-23 616
RÉSULTAT COURANT		-113 855	1 016 465
Produits exceptionnels			
Sur opérations de gestion		35	13 691
Sur opérations en capital		17	526 759
Reprises de provisions		12 410	1 259
Charges exceptionnelles			
Sur opérations de gestion		12 460	2 159
Sur opérations en capital		57	420 358
Dotations aux provisions		993 012	115 991
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	Note 15	-993 067	3 201
IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES	Note 16	69	636
BÉNÉFICE (PERTE)		-1 106 853	1 020 302

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

(milliers d'euros)

	Exercice 2009	Exercice 2008
FLUX D'EXPLOITATION		
Résultat net	-1 106 853	1 020 302
Elimination des résultats sur cession d'actifs immobilisés	-861	-99 371
Elimination des amortissements et provisions	998 944	111 369
Elimination des résultats sans incidence sur la trésorerie	-7 267	23 561
Variation du besoin en fond de roulement lié à l'exploitation	5 671	13 772
Flux net de trésorerie d'exploitation	-110 366	1 069 633
FLUX D'INVESTISSEMENT		
Décaissements sur :		
. acquisitions et souscriptions de participations	-190	-1 173 983
. acquisitions d'immobilisations corporelles	-539	-1 474
. prêts consentis	-	-50
Encaissements (en prix de vente) sur :		
. cessions de titres de participations	-	526 803
. cessions d'immobilisations corporelles	84	51
. prêts consentis	53	4
Variation du besoin en fond de roulement lié aux investissements	12 282	7 400
Flux net de trésorerie sur investissements	11 690	-641 249
FLUX SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES		
Liés au capital		
. augmentation de capital	1 241	2 299
. rachat d'actions WENDEL	-18 815	-
. cession actions WENDEL (contrat de liquidité)	1 543	-2 355
Dividendes versés aux actionnaires	-50 213	-100 459
Variation nette des emprunts et autres dettes financières ⁽¹⁾	268 561	-1 093 722
Variation du besoin en fond de roulement lié aux opérations financières	-6 551	5 001
Flux net de trésorerie sur opérations financières	195 766	-1 189 236
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE	97 090	-760 852
TRÉSORERIE NETTE DE DÉBUT DE PÉRIODE	893 777	1 654 629
TRÉSORERIE NETTE DE FIN DE PÉRIODE	990 867	893 777

(1) Comprend principalement en 2009, 426 268 au titre des prêts nets accordés par les structures holding du groupe, le remboursement de l'emprunt obligataire Capgemini échéance 2009 pour 279 020, le remboursement partiel de l'emprunt obligataire Wendel échéance 2011 pour 20 977 et l'émission d'un emprunt obligataire Wendel échéance 2014 pour 142 295

ANNEXE AUX COMPTES INDIVIDUELS

(milliers d'euros)

FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

Au cours de l'année 2009, Wendel a souscrit (par compensation de créance) à une augmentation de capital de la société Winbond pour un montant de 983 291 milliers d'euros.

Certaines créances accordées aux sociétés holdings concourant à la détention ou au financement des actions Saint Gobain détenues par le groupe ont été dépréciées à hauteur de 983 853 milliers d'euros. Cette dépréciation a été déterminée sur la base d'une valeur par action Saint-Gobain de 48.60€.

Wendel a procédé au remboursement de l'obligation échangeable Capgemini arrivée à échéance pour 279 020 milliers d'euros, a effectué une opération d'échange d'obligations 2011 contre des obligations 2014 et a émis de nouvelles obligations 2014. A l'issue de cette opération l'échéance obligataire 2011 a été réduite de 584 023 milliers d'euros à 471 166 milliers d'euros et celui de la 2014 a été porté de 400 000 milliers d'euros à 700 000 milliers d'euros.

Wendel a emprunté 617 396 milliers d'euros auprès de Winbond, société holding détentrice indirectement des participations Legrand et Bureau Veritas détenues par le groupe.

PRINCIPES COMPTABLES

Le bilan et le compte de résultat ont été établis suivant les normes, principes et méthodes du plan comptable général 1999 et les principes généralement admis, avec les dérogations appliquées les années précédentes.

Les deux dérogations aux règles du plan comptable général sont les suivantes :

- . substitution du « Résultat financier » -comme agrégat représentatif de l'activité sociale – au « Résultat d'exploitation » défini par le plan comptable ;
- . enregistrement en « Résultat exceptionnel » de toutes les opérations financières en capital portant sur des actifs autres que les «valeurs mobilières de placement». Concernant les valeurs mobilières de placement, les mouvements de provision pour dépréciation et les résultats de cession sont comptabilisés dans le résultat financier.

Les méthodes d'évaluation retenues n'ont pas été modifiées par rapport à celles des exercices précédents.

La valeur brute des éléments de l'actif immobilisé correspond au coût d'acquisition ou d'apport, hors frais accessoires.

RECOURS A DES ESTIMATIONS

L'établissement des états financiers nécessite d'effectuer des estimations et appréciations et de formuler des hypothèses qui affectent les montants figurant dans les états financiers. Ces estimations et appréciations sont fondées sur l'appréciation des faits et circonstances existants à la date de clôture ainsi que sur les informations disponibles lors des arrêtés des comptes. Elles sont faites sur la base de l'expérience passée de la direction et de divers autres facteurs jugés raisonnables (éléments de marché, évaluations d'expert, etc), et sont revues de façon régulière. Compte tenu de l'incertitude relative à l'évolution de l'activité économique mondiale, les prévisions sont rendues difficiles et les montants effectifs

pourraient se révéler différents des prévisions établies. Les estimations et appréciations réalisées pour établir ces états financiers concernent notamment, pour les éléments les plus significatifs, les titres de participation et les créances.

PARTICIPATIONS

La valeur d'entrée des titres de participation est constituée par le coût d'acquisition. Une revue des indicateurs internes de perte de valeur est menée annuellement pour chaque participation. En cas d'indice de perte de valeur, les évaluations sont mises à jour. Les méthodes d'évaluation retenues sont fonction du type d'activité des entités (sociétés opérationnelles ou holdings) et peuvent être fondées sur la quote-part de situation nette ou la quote-part d'actif net réévalué dont la détermination peut être basée sur diverses méthodes (flux de trésorerie futurs actualisés, multiples de chiffre d'affaires ou de marge, valorisations externes par rapport à des transactions sur des sociétés similaires, valeurs boursières). Lorsque la nouvelle valeur d'inventaire devient inférieure à la valeur nette comptable, une dépréciation est constituée pour la différence.

PRETS ET CREANCES

Les prêts et créances sont valorisés à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée dès lors qu'il existe une probabilité de non recouvrement. Les créances rattachées à des participations sont dépréciées dès lors que l'actif net réévalué de la filiale (ou la situation nette comptable si elle est jugée représentative d'une valeur recouvrable) devient négatif, compte tenu des perspectives d'évolution de la filiale et des caractéristiques des créances.

PRIME DE REMBOURSEMENT D'EMPRUNT

Les primes de remboursement d'emprunt sont généralement amorties de façon linéaire sur la durée de l'emprunt correspondant. Lorsque ces primes excèdent 10% des sommes perçues, elles sont amorties sur la base de la méthode du taux d'intérêt effectif.

INSTRUMENTS FINANCIERS DE TAUX

Les résultats relatifs aux instruments financiers utilisés dans le cadre d'opérations de couverture sont déterminés et comptabilisés de manière symétrique à la prise en compte des produits et charges sur les éléments couverts.

OPTIONS SUR ACTIONS ET OPTIONS SUR SWAP DE TAUX

Les primes sur options encaissées (autres dettes) ou versées (Instruments de trésorerie) sont comptabilisées dans un compte d'attente jusqu'à l'échéance. Les moins values latentes sont provisionnées tandis que les plus values latentes ne sont pas prises en compte.

Par exception, les contrats sur options pour lesquels Wendel détient une position symétrique (achat et vente d'options de mêmes caractéristiques) (voir note 9) sont comptabilisés pour le montant de la prime reçue ou payée, les gains et les pertes latentes sont neutres et n'ont donc aucun impact sur le résultat, ce qui traduit la situation économique et financière de Wendel.

VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENTS

Les valeurs mobilières de placements sont évaluées suivant la méthode du premier entré, premier sorti. Une provision pour dépréciation est constatée au cas où la valeur comptable serait supérieure à la valeur de marché.

PROVISIONS POUR RETRAITE

La valeur actualisée des indemnités de fin de carrière et des compléments de retraite pour le personnel en activité ainsi que pour les anciens salariés est calculée selon la méthode rétrospective. Une provision est constatée pour la partie de l'engagement non couvert par des actifs.

Les droits sont déterminés à la clôture de chaque exercice en tenant compte de l'âge, de l'ancienneté du personnel et de la probabilité de présence dans l'entreprise à la date de départ en retraite. Le calcul repose sur une méthode actuarielle qui s'applique à des hypothèses de rentabilité des placements à long terme. Les principales hypothèses actuarielles retenues sont : Taux d'actualisation = 4,0%, taux d'augmentation des salaires = 0%, taux moyen de rotation du personnel = 0%, et taux d'inflation = 0%.

NOTES SUR LE BILAN

(milliers d'€uros)

NOTE 1 – TITRES DE PARTICIPATION

	% Participation		Montants nets	Acquisitions et	Cessions	Variation des provisions	Montants nets
	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008	Souscriptions			31.12.2009
Filiales françaises							
Sofiservice	100.00	100.00	353	-	-	-	353
Cie Financière de la Trinité	100.00	100.00	15 607	-	-	-	15 607
Winbond ⁽¹⁾	100.00	100.00	2 310 256	983 291	-	-	3 293 547
Bureau Veritas	-	-	1	-	-	-	1
Winvest 11	100.00	100.00	698	-	-	-698	0
Saint Gobain	-	-	-	139	-	-	139
Filiales étrangères							
Oranje Nassau	100.00	100.00	238 320	-	-	-	238 320
Divers			399	-	-	-	399
			2 565 634	983 430	-	-698	3 548 366

(1) Souscription à l'augmentation de capital Winbond par compensation de créance.

NOTE 2 – AUTRES CREANCES

	31.12.2009			31.12.2008		
	Montants Bruts	Provisions	Montants Nets	Montants Bruts	Provisions	Montants Nets
Créances fiscales et sociales	279	-	279	202	-	202
Créances rattachées à des participations ⁽¹⁾	2 088 026	-983 853	1 104 173	2 879 504	-	2 879 504
Autres	59 002	-	59 002	40 797	-	40 797
	2 147 307	-983 853	1 163 454	2 920 503	-	2 920 503
<i>Dont entreprises liées</i>	<i>2 113 185</i>			<i>2 891 797</i>		
<i>Dont produits à recevoir</i>	<i>58 618</i>			<i>40 273</i>		

(1) En 2009, ces créances résultent principalement d'avances accordées aux sociétés holdings concourant à la détention ou au financement de la participation dans Saint-Gobain. Sur la base d'une valorisation Saint-Gobain (valorisation par actualisation des flux de trésorerie futurs) de 48.60€ par action, ces créances ont été dépréciées à hauteur de 983 853 milliers d'euros.

NOTE 3 – INSTRUMENTS FINANCIERS

		31.12.2009	31.12.2008
Dérivés sur actions	Note 9	97 528	132 286
Dérivés sur taux	Note 9	-	330
Dérivés sur indices actions	Note 9	-	24 250
		97 528	156 866
<i>Dont entreprises liées</i>		<i>97 528</i>	<i>100 399</i>

NOTE 4 - VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT

	31.12.2009		31.12.2008	
	Valeur comptable nette	Valeur boursière	Valeur comptable nette	Valeur boursière
Actions WENDEL ⁽³⁾				
Actions affectées à des plans d'options d'achat ⁽¹⁾	16 430	9 181	461	347
Actions affectées à des plans d'attribution gratuites d'actions ⁽²⁾	303	-	-	-
Actions en attente d'affectation	2 543	2 675	-	-
	19 276	11 856	461	347
Sicav, FCP et certificats de dépôt	987 229	987 229	891 417	891 509
Contrat de liquidité ⁽⁴⁾				
Titres Wendel	4 062	4 280	4 593	4 593
Sicav	3 030	3 030	1 045	1 045
	994 321	994 539	897 055	897 147
	1 013 597	1 006 395	897 516	897 494

(1) Actions affectées à l'exercice des options d'achat d'actions consenties dans le cadre des programmes de stock-options. La valeur de marché de ces actions est déterminée sur la base du prix d'exercice des options d'achat consenties ou sur la base de la valeur boursière lorsque celle-ci est inférieure. Au 31.12.2009, l'écart négatif entre la valeur comptable et le prix d'exercice de ces options d'achat, proratisé des droits acquis, représente 1 303 milliers d'euros. Conformément à la réglementation comptable, cet écart a été comptabilisé au poste "Provisions pour risques et charges".

(2) Conformément aux normes comptables la perte liée à l'attribution gratuite d'actions existantes est provisionnée au prorata des droits acquis. Au 31.12.2009, cette perte a été comptabilisée au poste "Provision pour risques et charges" pour un montant de 76 milliers d'euros.

(3) Nombre d'actions WENDEL détenues au 31.12.2009 : 471 005

(4) Nombre d'actions WENDEL détenues dans le cadre d'un contrat de liquidité : 100 000

NOTE 5 – ÉVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

Nombre d'actions	Capital social (Nominal 4€)	Primes d'émission de fusion et d'apports	Réserve légale	Réserves réglemen- tées	Autres réserves & report à nouveau	Résultat net de l'exercice	Total des capitaux propres
50 318 400 Soldes au 31.12.2007 avant affectation	201 274	244 799	20 118	191 820	820 926	1 008 636	2 487 573
Affectation du résultat 2007 ⁽¹⁾					1 008 636	-1 008 636	-
Dividende					-100 459		-100 459
Affectation selon 3ème résolution de l'AG du 16.06.2008			9		-9		-
Augmentation de capital							
19 929 . levées d'options de souscription	79	693					772
28 271 . Plan épargne entreprise	113	1 413					1 526
Résultat 2008						1 020 302	1 020 302
50 366 600 Soldes au 31.12.2008 avant affectation	201 466	246 905	20 127	191 820	1 729 094	1 020 302	3 409 714
Affectation du résultat 2008 ⁽²⁾			20		1 020 282	-1 020 302	-
Dividende					-50 213		-50 213
Augmentation de capital							
920 . Création d'actions dans le cadre du programme d'attribution d'actions gratuites	4	-			-4		-
68 655 . par Plan épargne entreprise	275	938	27				1 240
Résultat 2009						-1 106 853	-1 106 853
50 436 175 Soldes au 31.12.2009 avant affectation	201 745	247 843	20 174	191 820	2 699 159	-1 106 853	2 253 888

(1) Le report à nouveau approuvé lors de l'Assemblée générale du 16 juin 2008 a été augmenté, de 217 milliers d'euros du fait du non-paiement des distributions attachées aux actions WENDEL détenues par la société à la date de mise en paiement.

(2) Le report à nouveau approuvé lors de l'Assemblée générale du 05 juin 2009 a été augmenté, de 154 milliers d'euros du fait du non-paiement des distributions attachées aux actions WENDEL détenues par la société à la date de mise en paiement.

NOTE 6 – PROVISION POUR RISQUES ET CHARGES

	31.12.2009	31.12.2008
Provision pour pensions et obligations similaires	635	662
Provision pour restitution d'impôts (intégration fiscale) (voir note 16)	96	12
Autres risques et charges ⁽¹⁾	20 146	26 024
	20 877	26 698

(1) Dont en 2009, provisions pour risques et charges liées aux actions Wendel auto-détenues et destinées à couvrir les programmes d'attribution des options d'achat d'actions, et les programmes d'attribution d'actions gratuites pour 1 379 milliers d'euros, provisions pour litiges fiscaux 4 567 milliers d'euros et, provisions pour autres risques et litiges 14 200 milliers d'euros.

Analyse de la variation des provisions	31.12.2008	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice utilisées non utilisées	31.12.2009
Provision pour pensions et obligations similaires	662	-	- 27	635
Provision pour restitution d'impôts (intégration fiscale)	12	84	-	96
Autres risques et charges	26 024	9 642	12 410 3 110	20 146
	26 698	9 726	12 410 3 137	20 877

Résultat d'exploitation	-	-	27
Résultat financier	1 265	-	3 110
Résultat exceptionnel	8 461	12 410	-
	9 726	12 410	3 137

NOTE 7 – DETTES FINANCIERES

	31.12.2009	31.12.2008
Emprunt obligataire échangeable en Capgemini 2.00% 2003-2009	-	279 020
Emprunt obligataire 5.00% 2004-2011	466 166	600 000
Emprunt obligataire 4.875% 2004-2014	700 000	400 000
Emprunt obligataire 4.375% 2005-2017	700 000	700 000
Emprunt obligataire 4.875% 2006-2016	400 000	400 000
Emprunt obligataire 4.875% 2007-2015	400 000	400 000
Crédit syndiqué (Euribor + Marge) échéance 09.2013, montant disponible 1 200 millions d'euros	-	-
Intérêts courus	55 162	61 694
	2 721 328	2 840 714
Dettes rattachées à des participations		
Sofiservice	10 116	9 184
Compagnie Financière de la Trinité	20 158	20 218
Winbond	617 396	-
Trief Corporation	110 001	110 033
Autres	253	284
	757 924	139 719
Autres dettes financières	31	36
	3 479 283	2 980 469

Dont :	à moins d'un an	647 954	308 742
	de 1 à 5 ans	1 166 166	600 000
	plus de 5 ans	1 610 000	2 010 000
	charges à payer	55 163	61 727

NOTE 8 – AUTRES DETTES

		31.12.2009	31.12.2008
Fournisseurs (1)		3 641	3 148
Dettes fiscales et sociales		9 895	5 126
Instruments de trésorerie			
Dérivés sur actions	Note 9	97 528	114 732
Dérivés sur Taux	Note 9	-	330
Dérivés sur indices	Note 9	-	24 250
Intérêts courus sur dérivés sur taux	Note 9	40 381	22 024
Autres		372	290
		151 817	169 900
<i>Dont entreprises liées</i>		<i>6 987</i>	<i>25 513</i>
<i>Dont charges à payer</i>		<i>50 871</i>	<i>26 354</i>

(1) La décomposition par échéance des dettes fournisseurs au 31.12.2009 (application de l'article L.441-6-1 du code de commerce) est la suivante :

- paiement à 30 jours : 1 093 milliers d'euros
- paiement à plus de 30 jours : 248 milliers d'euros
- Factures non parvenues : 2 300 milliers d'euros

NOTE 9 – INSTRUMENTS FINANCIERS

	31.12.2009		31.12.2008	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Dérivés sur actions				
Primes	97 528	97 528	132 286	114 732
Provision pour risques & charges	-	-	-	15 520
dont position symétrique	97 528	97 528	127 142	127 142
Dérivés sur taux				
Primes	-	-	330	330
Intérêts courus non échus	58 618	40 381	40 272	22 024
dont position symétrique	31 410	31 410	12 578	12 578
Dérivés sur Indices actions				
Primes	-	-	24 250	24 250
dont position symétrique	-	-	24 250	24 250
	156 146	137 909	197 138	176 856

Dérivés actions

Ces positions sur titres de la zone euro sont symétriques (achat et vente d'options de mêmes caractéristiques) au niveau du bilan de Wendel et n'entraînent donc aucun impact au niveau du résultat Wendel.

Dérivés sur taux

Obligations Wendel

Wendel a mis en place des dérivés de taux (swap) sur certains de ses emprunts obligataires. Dans le cadre de ces contrats dont le nominal total est de 800 millions d'euros, Wendel paie un taux variable capé et reçoit un taux fixe.

Autres

Certains contrats de dérivés de taux (swap et swaption) conclus par Wendel sont symétriques et n'entraînent donc pas d'impact au niveau du résultat Wendel.

Dérivés indices

Ces contrats de dérivés (achat et vente de Puts) conclus par Wendel en 2008 sont symétriques et n'ont entraîné aucun impact au niveau du résultat Wendel.

NOTE 10 – ENGAGEMENTS HORS BILAN

Engagements donnés	31.12.2009	31.12.2008
Nantissements, hypothèques et sûretés réelles	0	0
Avals, cautions et garanties données	285 183	291 809
dont		
- garanties données dans le cadre d'opérations portant sur les instruments dérivés d'une filiale du groupe	232 647	239 273
- garantie de passif donnée dans le cadre de la cession d'Editis	52 536	52 536
Autres engagements donnés	0	0

NOTES SUR LE RÉSULTAT

(milliers d'€uros)

NOTE 11 – PRODUITS DES TITRES DE PARTICIPATION ET DES TITRES IMMOBILISÉS DE L'ACTIVITÉ DU PORTEFEUILLE

	Exercice 2009	Exercice 2008
Dividendes de :		
Oranje Nassau	-	25 000
Winbond	-	1 000 000
Divers	8	8
	8	1 025 008
<i>Dont acompte sur dividende :</i>		
. Winbond	-	1 000 000

NOTE 12 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

Produits	Exercice 2009	Exercice 2008
Produits des créances de l'actif immobilisé	1	2
Autres intérêts et produits assimilés	160 552	323 417
Reprises de provisions	3 222	223
	163 775	323 642
<i>Dont entreprises liées</i>	<i>142 620</i>	<i>209 395</i>

Charges	Exercice 2009	Exercice 2008
Intérêts des obligations	125 560	135 150
Autres intérêts et charges assimilées	106 090	165 228
Dotations aux provisions	8 175	8 191
	239 825	308 569
<i>Dont entreprises liées</i>	<i>3 112</i>	<i>68 400</i>

NOTE 13 – PRODUITS D'EXPLOITATION

	Exercice 2009	Exercice 2008
Locations immobilières	149	161
Prestations facturées aux filiales	3 703	10 470
Autres produits	50	33
Reprises de provisions	27	-
	3 929	10 664
<i>Dont entreprises liées</i>	3 662	10 429

NOTE 14 – REMUNERATIONS ET EFFECTIFS

Le montant des rémunérations allouées par la Société, au titre de l'exercice 2009, aux mandataires sociaux s'élève à 2 869 milliers d'euros.

Les rémunérations versés aux membres du conseil de surveillance (les jetons de présence et rémunération du président), s'élèvent à 657 milliers d'euros pour 2009 et 674 milliers d'euros pour 2008.

En ce qui concerne Frédéric Lemoine, Président du Directoire, les engagements pris par la Société en cas de départ éventuel sont le versement d'une indemnité d'un montant égal à 2 années maximum de la dernière rémunération fixe et variable à objectifs atteints et allouée par le Conseil de surveillance, sous réserve des conditions de performance (en cas de départ avant le 7 avril 2011, l'indemnité serait proportionnée en fonction du temps passé dans l'entreprise).

Les engagements pris par la Société au bénéfice de Bernard Gautier, membre du Directoire en cas de départ éventuel sont les suivants :

- une indemnité de fin de contrat de travail, représentant au maximum un an de rémunération fixe et variable à objectifs atteints allouée par le Conseil de surveillance ;
- une indemnité de fin de mandat, représentant au maximum un an de rémunération fixe et variable à objectifs atteints allouée par le Conseil de surveillance, soumis à conditions de performance.

Effectif moyen	2009	2008
. Cadres	50	39
. Employés	20	23
	70	62

NOTE 15 – RESULTAT EXCEPTIONNEL DE L'EXERCICE 2009

	Produits exceptionnels			Charges exceptionnelles			Soldes exercice 2009
	Opérations de gestion	Plus values de cessions	Reprises de provisions	Opérations de gestion	Moins values de cessions	Dotations aux provisions	
Immobilisations corporelles							
. Terrains	-	13	-	-	57	-	-44
. Matériel informatique, mobilier et véhicules	-	4	-	-	-	-	4
Autres opérations exceptionnelles							
. Liées à l'intégration fiscale	-	-	-	-	-	84	-84
. Provision pour dépréciation des titres	-	-	-	-	-	698	-698
. Provision pour dépréciation des créances	-	-	-	-	-	983 853	-983 853
. Autres	35	-	12 410	12 460	-	8 377	-8 392
	35	17	12 410	12 460	57	993 012	-993 067

NOTE 16 – IMPOTS DE L'EXERCICE**L'impôt s'analyse ainsi :**

Bases imposables aux taux de	33.33%
Au titre du résultat courant 2009	-171 699
Au titre du résultat exceptionnel 2009	-231 710
	<u>-403 409</u>
Réintégrations / déductions dues à l'intégration fiscale	-757 126
	<u>-1 160 535</u>
Imputations des déficits	-
Bases imposables du groupe fiscal	<u>-</u>
Impôt correspondant	<u>-</u>
+ contributions 3.3%	-
- déduction au titre des crédits d'impôts	-
- incidence de l'intégration fiscale	69
Impôt comptabilisé au compte de résultat	<u>69</u>

La Société a opté pour le régime fiscal des groupes de sociétés prévu aux articles 223 A à U du Code Général des Impôts. Les conventions d'intégration fiscale conclues entre la Société et ses filiales, prévoient que chaque société contribue à l'impôt du Groupe à raison de son résultat dans les mêmes conditions que celles qui auraient été applicables en l'absence d'intégration fiscale. Il en résulte pour WENDEL une différence entre l'impôt exigible et celui qui serait dû en l'absence d'intégration fiscale. Au 31.12.2009 cette réduction temporaire d'impôt exigible s'élève à 84 milliers d'euros et a été portée en provision pour risques et charges (voir note 6). Le périmètre d'intégration fiscale 2009 regroupe, outre Wendel qui en est la société mère, les sociétés : Compagnie Financière de la Trinité, Sofiservice, Cobra, Sofe, Winbond, Winvest 10, Winvest 11, Winvest 14, et Winvest 15 .

NOTE 17 – ÉVÉNEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Wendel a racheté au cours du premier trimestre 2010 des obligations Wendel - échéance 2011 pour un montant nominal de 69 687 milliers d'euros.

NOTE 18 – GESTION DU RISQUE DE LIQUIDITE

L'endettement brut avec recours sur Wendel est constitué des obligations de Wendel dont l'échéancier est décrit à la note 7. Le montant total de ces obligations est de 2 666 millions d'euros, dont 466 millions sont remboursables en février 2011, les autres échéances s'étalant entre 2014 et 2017. Conformément à la stratégie d'investisseur de long terme de Wendel, la maturité moyenne de cette dette est de 5 ans. La trésorerie de Wendel à fin 2009 est de 990 867 milliers d'euros, elle est libre de tout nantissement. Même en cas de forte baisse des marchés financiers, la trésorerie disponible de Wendel permettrait de faire face aux échéances de l'exercice 2010 et aux appels en garantie complémentaires des financements du groupe (Wendel n'ayant toutefois pas l'obligation de répondre à ces appels en garantie complémentaires).

Obligations émises par Wendel

Les emprunts obligataires ont une clause de changement de contrôle qui permet, sous certaines conditions, aux créanciers obligataires d'obtenir le remboursement ou le rachat de leurs titres en cas de changement de contrôle de l'émetteur, conformément à une pratique maintenant établie sur les marchés obligataires. La notion de changement de contrôle s'entend comme la détention par une ou plusieurs personnes, agissant seule ou de concert, autres que les actionnaires actuels de l'émetteur hors flottant, de 50% du capital et des droits de vote de l'émetteur, à condition que ce changement de contrôle entraîne une baisse de la notation de l'émetteur. Ces obligations ne font pas l'objet de covenants financiers.

Crédit syndiqué de Wendel (non utilisé au 31 décembre 2009)

Wendel dispose d'une ligne de crédit syndiqué non tirée d'un montant de 1 200 millions d'euros avec une échéance à septembre 2013. Elle prévoit le respect de covenants financiers basés principalement sur la valeur de marché des actifs de Wendel et sur le montant de la dette nette. Les covenants sont donc sensibles à l'évolution des marchés actions.

La dette nette est calculée sur la base d'un périmètre limité aux holdings financières, excluant les dettes des sociétés opérationnelles et les dettes mises en place au niveau des holdings d'acquisition. Les dettes nettes des Groupes Saint-Gobain, Bureau Veritas, Materis, Deutsch, Legrand, Stallergènes, et Stahl, ainsi que la dette nette liée à l'acquisition de titres Saint-Gobain, sans recours sur Wendel, sont donc prises en compte en réduction de la valeur brute réévaluée des actifs.

Ces covenants sont les suivants :

- la dette financière nette de Wendel et des holdings financières comparée à la valeur brute réévaluée des actifs après impôts latents (hors trésorerie) ne doit pas excéder 50 % ;
- le rapport entre :
 - (i) la dette financière brute non garantie augmentée des engagements hors bilan ayant une nature de dette financière non garantis de Wendel et des holdings financières, et diminuée de la trésorerie disponible (non nantie ou séquestrée) de Wendel et des holdings financières et (ii) la somme de 75% de valeur des actifs cotés disponibles (non nantis ou séquestrés) et de 50% de la valeur des actifs non cotés disponibles (non nantis ou séquestrés) ne doit pas excéder 1.

Ces covenants sont testés semestriellement lorsque le crédit syndiqué est tiré.

Au 31 décembre 2009, le test conclut que les covenants sont respectés, Wendel pourrait donc tirer cette ligne de crédit.

A la clôture 2009 et à la date d'arrêté des comptes, le niveau de trésorerie disponible permet à Wendel de ne pas avoir recours à ce crédit. La documentation du crédit syndiqué intègre une clause de changement de contrôle similaire à celle des obligations.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE AU 31 DÉCEMBRE 2009

	Nombre de titres détenus	Participation en %	Valeur brute d'inventaire (milliers d'euros)
TITRES DE PARTICIPATION			
Filiales (capital détenu à plus de 50%)			
<u>a) Françaises</u>			
Sofiservice	8 493	100.00%	353
Compagnie Financière de la Trinité	2 021 154	100.00%	15 607
Winbond	3 039 070 667	100.00%	3 293 547
Winvest 11	104 374	100.00%	103 283
Saint Gobain	5 984	0.00%	139
<u>b) Étrangères</u>			
Oranje Nassau	1 943 117	100.00%	238 320
Autres filiales et participations (dont la valeur d'inventaire est inférieure à 100 000 €)			
Actions françaises	-	-	400
			3 651 649
AUTRES TITRES IMMOBILISÉS			
Safet Embamet	1 972	5.62%	271
Autres actions françaises	-	-	83
			354

FILIALES ET PARTICIPATIONS AU 31 DÉCEMBRE 2009 (milliers d'euros)

	Capital	Autres capitaux propres (résultat inclus)	% du capital détenu	Valeurs brutes comptables des titres détenus	Valeurs nettes comptables des titres détenus	prêts et avances consentis	Cautions et avals donnés	Chiffre d'affaires du dernier exercice	Résultat du dernier exercice	Dividendes encaissés au cours de l'exercice	Observations
--	---------	---	---------------------	--	--	----------------------------	--------------------------	--	------------------------------	---	--------------

RENSEIGNEMENTS DÉTAILLÉS (sur les filiales et participations dont la valeur brute comptable est supérieure à 1% du capital social de Wendel)

FILIALES

Françaises

Cie Fin. de la Trinité	15 159	5 173	100.00%	15 607	15 607	-	-	-	127	-	-
Winbond	1 519 535	1 340 129	100.00%	3 293 547	3 293 547	-	-	-	-242	- (1)	-
Winvest 11	1 670	-757 485	100.00%	103 283	-	1 859 875	-	-	-756 513	-	1 103 982

Étrangères

Oranje Nassau ⁽²⁾	8 744	1 092 216	100.00%	238 320	238 320	-	-	-	415 851	-	-
------------------------------	-------	-----------	---------	---------	---------	---	---	---	---------	---	---

RENSEIGNEMENTS GLOBAUX

Filiales françaises	892	892
Filiales étrangères	-	-
Participations françaises	-	-
Participations étrangères	-	-

(1) Prêts consentis net de dépréciation

(2) Données consolidées

RÉSULTATS DES 5 DERNIERS EXERCICES

Nature des indications	Exercice 2005	Exercice 2006	Exercice 2007	Exercice 2008	Exercice 2009
1 . CAPITAL EN FIN D'EXERCICE					
Capital social ⁽¹⁾	218 854	222 029	201 274	201 466	201 745
Nombre d'actions ordinaires existantes	54 713 540	55 507 161	50 318 400	50 366 600	50 436 175
Nombre maximal d'actions futures à créer : - par levée d'options	1 035 711	332 670	1 150 088	1 980 759	1 428 423
2 . OPÉRATIONS ET RÉSULTAT DE L'EXERCICE ⁽¹⁾					
Chiffre d'affaires hors taxes	4 880	26 468	12 015	10 664	3 902
Revenus des titres de participation et des TIAP	97 491	258 644	136 861	1 025 008	8
Résultat avant impôt, amortissements et provisions	56 928	211 663	947 746	1 144 719	-120 386
Impôts sur les bénéfices ⁽⁶⁾	-32 242	-46 532	-27 702	-636	-69
Résultat net	202 172	259 272	1 008 636	1 020 302	-1 106 853
Résultat distribué ⁽²⁾	109 427	111 014	100 637	50 367	50 436
dont acompte sur dividende	-	-	-	-	-
3 . RÉSULTAT PAR ACTION (en €uros)					
Résultat après impôt, mais avant amortissements et provisions	1.63	4.65	19.39	22.74	-2.39
Résultat net	3.70	4.67	20.05	20.26	-21.95
Dividende net	2.00 ⁽³⁾	2.00 ⁽⁴⁾	2.00	1.00	1.00 ⁽⁵⁾
dont acompte sur dividende	-	-	-	-	-
4 . PERSONNEL					
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	47	51	57	62	70
Montant de la masse salariale de l'exercice ⁽¹⁾	5 588	8 107	7 833	8 331	14 273
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (sécurité sociale, œuvres sociales, etc...) ⁽¹⁾	2 854	3 247	3 750	4 335	6 761

(1) En milliers d'euros.

(2) Y compris l'auto-détention.

(3) Dividende ordinaire de 1.40€, et dividende exceptionnel de 0.60€.

(4) Dividende ordinaire de 1.70€, et dividende exceptionnel de 0.30€.

(5) Sous réserve d'approbation de l'Assemblée Générale du 4 juin 2010

(6) Les montants négatifs représentent un produit pour la société.

Rapport des Commissaires aux Comptes

WENDEL

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS**

(Exercice clos le 31 décembre 2009)

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
S.A. au capital de 2 510 460 €

Commissaire aux comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Ernst & Young Audit
Faubourg de l'Arche
11, allée de l'Arche
92037 Paris La Défense Cedex
S.A.S au capital variable

Commissaire aux comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

(Exercice clos le 31 décembre 2009)

Aux Actionnaires
WENDEL
89, rue Taitbout
75009 Paris

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2009, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société WENDEL, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I - Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

WENDEL

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2009 – Page 2

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

II - Justification de nos appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Estimations comptables

Lors de l'arrêté de ses comptes, Wendel est conduit à effectuer des estimations et à formuler des hypothèses qui concernent notamment la valeur de certains postes d'actif, de passif, de produits et de charges. Ces estimations comptables concourant à la préparation des comptes annuels au 31 décembre 2009 ont été réalisées dans le contexte de crise économique qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice clos au 31 décembre 2008 et qui est décrit dans la note de l'annexe aux comptes annuels « Recours à des estimations ».

S'agissant des « Titres de participation » et des « Autres créances », nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables décrites dans l'annexe et, le cas échéant, nous avons examiné les hypothèses et estimations retenues par votre société pour déterminer leur valorisation à la clôture de l'exercice.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III- Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Directoire, et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

WENDEL

***Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels
Exercice clos le 31 décembre 2009 – Page 3***

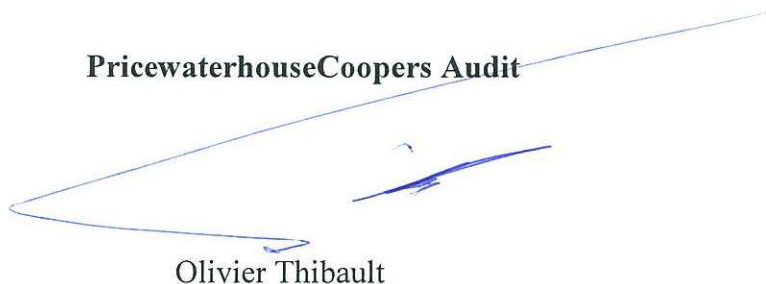
Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L.225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Neuilly-sur-Seine et Paris La Défense, le 29 mars 2010

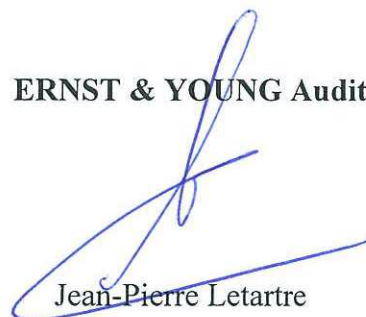
Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

A large, stylized blue ink signature that starts with a long horizontal stroke, loops back, and then has a smaller, more complex loop at the end.

Olivier Thibault

ERNST & YOUNG Audit

A blue ink signature consisting of a large, sweeping loop that crosses itself, followed by a horizontal stroke.

Jean-Pierre Letartre