



WENDEL

ANR au 26 août 2016 de 145,8 € par action

(en millions d'euros)			26.08.2016
Participations cotées	<u>Nombre de titres (millions)</u>	<u>Cours</u> ⁽¹⁾	4 838
Bureau Veritas	177,2	19,5 €	3 452
Saint-Gobain	35,8	38,7 €	1 386
Participations non cotées et Oranje-Nassau Développement. ⁽²⁾			3 800
Autres actifs et passifs de Wendel et holdings ⁽³⁾			111
Trésorerie et placements financiers ⁽⁴⁾			1 814
Actif Brut Réévalué			10 563
Dette obligataire Wendel et intérêts courus			(3 701)
Actif Net Réévalué			6 863
<i>Nombre d'actions au capital</i>			47 081 029
Actif Net Réévalué par action			145,8
Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel			97,3
Prime (Décote) sur l'ANR			(33,2 %)

(1) Moyenne des 20 derniers cours de clôture de bourse calculée au 26 août 2016.

(2) Participations non cotées (Cromology, Stahl, IHS, Constantia Flexibles et Allied Universal) et Oranje-Nassau Développement (NOP, Saham, Mecatherm, exceet, CSP Technologies, SGI Africa, investissements indirects et dettes (Kerneos et Sterigenics)). Comme annoncé et conformément à la méthodologie, la valeur de Stahl était réduite par la prise en compte d'une offre ferme reçue en mai 2015. Cette offre n'est plus prise en compte dans son calcul. Au 26 août 2016, comme annoncé et conformément à la méthodologie du calcul de l'ANR, IHS est valorisé pour la première fois sur la base de multiples de comparables boursiers. Par exception à la méthodologie du calcul de l'ANR et pour refléter le dynamisme de l'activité d'IHS, seuls les Ebitda 2016 et 2017 ont été retenus. Par ailleurs, c'est l'estimation de la dette nette au 31 décembre 2016 (et non au 30 juin 2016) qui a été utilisée compte tenu des investissements significatifs attendus au 2nd semestre. Enfin, la valeur de Constantia Flexibles est réduite de 6 à 8 euros d'ANR par action par l'application du prix de la syndication d'une partie de l'investissement auprès de Maxburg. Cette participation sera revalorisée par multiples de comparables à partir de l'ANR du 18 novembre 2016. Allied Universal reste valorisé sur la base du prix d'acquisition d'AlliedBarton (300 M\$), cette société sera revalorisée par multiples de comparables en 2017.

(3) Dont 1 278 555 actions propres Wendel au 26 août 2016.

(4) Trésorerie et placements financiers de Wendel et holdings, ils comprennent 1 508 M€ de trésorerie disponible et 306 M€ de placements financiers liquides disponibles.

Les conversions de change des actifs et passifs libellés dans d'autres devises que l'euro sont réalisées sur la base des taux de change du 26 août 2016.

La matérialisation des conditions de co-investissement pourrait avoir un effet dilutif sur la participation de Wendel. Ces éléments sont pris en compte dans le calcul de l'ANR. Voir page 247 du document de référence 2015.