



W E N D E L

ANR au 17 novembre 2017 de 181,3 € par action

(en millions d'euros)			17.11.2017
Participations cotées	<u>Nombre de titres</u>	<u>Cours</u> ⁽¹⁾	4 684
Bureau Veritas	177,2 M	22,5 €	3 983
Saint-Gobain	14,2 M	49,6 €	701
Participations non cotées et Oranje-Nassau Développement ⁽²⁾			4 771
Autres actifs et passifs de Wendel et de ses <i>holdings</i> ⁽³⁾			47
Trésorerie et placements financiers ⁽⁴⁾			1 746
Actif Brut Réévalué			11 249
Dette obligataire Wendel et intérêts courus			- 2 864
Actif Net Réévalué			8 385
<i>Dont dette nette</i>			- 1 118
<i>Nombre d'actions au capital</i>			46 253 210
Actif Net Réévalué par action			181,3 €
Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel			141,8 €
Prime (Décote) sur l'ANR			- 21,8 %

(1) Moyenne des 20 derniers cours de clôture de bourse calculée au 17 novembre 2017.

(2) Participations non cotées (Cromology, Stahl, IHS, Constantia Flexibles, Allied Universal) et Oranje-Nassau Développement (Nippon Oil Pump, Saham, Mecatherm, exceet, CSP Technologies, SGI Africa, Tsebo et investissements indirects et dettes). Comme dans le calcul ANR au 25 août 2017, le calcul de la valorisation d'IHS est basé uniquement sur l'Ebitda afin de prendre en compte le caractère particulier de société en développement. L'opération Sanlam/Saham a été finalisée le 10 mai 2017 et est prise en compte dans la valorisation de l'ANR au 17 novembre 2017. À la suite de la finalisation de la cession de l'activité *Labels* de Constantia Flexibles, les actions MCC détenues par Constantia Flexibles sont valorisés au cours de clôture moyen des 20 derniers jours de bourse. Tsebo est valorisé au prix d'acquisition (en ZAR). La valorisation de Stahl prend en compte l'acquisition des activités chimie pour le cuir de BASF.

(3) Dont 518 567 actions propres Wendel.

(4) Trésorerie et placements financiers de Wendel et de ses holdings, ils comprennent 1,6 Md€ de trésorerie disponible et 0,1 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 du taux de change de la date de l'ANR.

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 259 du document de référence 2016.