



W E N D E L

ANR au 18 novembre 2016 de 139,5 € par action

(en millions d'euros)			18.11.2016
Participations cotées	<u>Nombre de titres (millions)</u>	<u>Cours</u> ⁽¹⁾	4 521
Bureau Veritas	179,4 ⁽²⁾	17,2 €	3 083
Saint-Gobain	35,8	40,1 €	1 438
Participations non cotées et Oranje-Nassau Développement ^{(3) (4)}			4 046
Autres actifs et passifs de Wendel et holdings ⁽⁵⁾			121
Trésorerie et placements financiers ⁽⁶⁾			1 336
Actif Brut Réévalué			10 024
Dettes obligataires Wendel et intérêts courus			- 3 456
Actif Net Réévalué			6 568
<i>Dont dette nette</i>			-2 121
<i>Nombre d'actions au capital</i>			47 082 979
Actif Net Réévalué par action			139,5 €
Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel			104,2 €
Prime (Décote) sur l'ANR			- 25,3 %

(1) Moyenne des 20 derniers cours de clôture de bourse calculée au 18 novembre 2016.

(2) Titres Bureau Veritas détenus au 18 novembre 2016 (au 28 novembre 2016, le nombre de titres détenus est de 179 949 585, dont 2 776 225 titres acquis en novembre 2016).

(3) Participations non cotées (Cromology, Stahl, IHS, Constantia Flexibles et Allied Universal) et Oranje-Nassau Développement (Nippon Oil Pump, Saham Group, Mecatherm, exceet, CSP Technologies, SGI Africa, investissements indirects et dettes (Kerneos et Sterigenics)).

(4) 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. Au 18 novembre 2016, comme annoncé et conformément à la méthodologie du calcul de l'ANR, Constantia est valorisé pour la première fois sur la base de multiples de comparables boursiers. Allied Universal reste valorisé sur la base du prix d'acquisition d'AlliedBarton (300 M\$), cette société sera revalorisée par multiples de comparables dans l'ANR du 31 décembre 2016 qui sera publié le 23 mars 2017.

(5) Dont 1 472 302 actions propres Wendel au 18 novembre 2016.

(6) Trésorerie et placements financiers de Wendel et holdings, ils comprennent 1 031 M€ de trésorerie disponible et 305 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 18 novembre 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.