



# WENDEL

## ANR au 24 août 2018 de 172,7 € par action

(en millions d'euros)		25/08/2017	24/08/2018	
<b>Participations cotées</b>	<u>Nombre de titres</u>	<u>Cours</u> <sup>(1)</sup>	<b>4 162</b>	<b>4 456</b>
Bureau Veritas	177,2 M	19,7 € / 22,2 €	3 497	3 937
Saint-Gobain	14,2 M	46,9 € / 36,7 €	664	519
Participations non cotées et Oranje-Nassau Développement <sup>(2)</sup>			4 535	4 726
Autres actifs et passifs de Wendel et holdings <sup>(3)</sup>			146	94
Trésorerie et placements financiers <sup>(4)</sup>			1 863	1 251
<b>Actif brut réévalué</b>			<b>10 706</b>	<b>10 526</b>
Dette obligataire Wendel et intérêts courus			- 2 882	- 2 533
<b>Actif net réévalué</b>			<b>7 824</b>	<b>7 993</b>
<i>Dont dette nette</i>			- 1 019	- 1 282
<i>Nombre d'actions</i>			47 195 153	46 280 641
<b>Actif net réévalué par action</b>			<b>165,8 €</b>	<b>172,7 €</b>
Moyenne des 20 derniers cours de Bourse de Wendel			129,8 €	124,4 €
<b>Prime (Décote) sur l'ANR</b>			- 21,7 %	- 28,0 %

(1) Moyenne des 20 derniers cours de clôture de Bourse calculée avant le 25 août 2017 et le 24 août 2018.

(2) Participations non cotées (Cromology, Stahl, IHS, Constantia Flexibles, Allied Universal) et Oranje-Nassau Développement (Nippon Oil Pump, Saham, Mecatherm, exceet, CSP Technologies, PlaYce, Tsebo et investissements indirects et dettes). Comme pour le calcul de l'ANR du 2 mai 2018, le calcul de la valorisation d'IHS Towers au 24 août 2018 est basé uniquement sur l'Ebitda pour tenir compte du dynamisme et de la structure en développement de la société. Les opérations concernant Saham (signée en mars 2018), CSP Technologies et Mecatherm (signées en juillet 2018) ont été prises en compte dans le calcul de l'ANR du 24 août 2018. Le cours des titres MCC détenus par Constantia Flexibles correspond à la moyenne des 20 derniers cours de clôture de Bourse.

(3) Dont 1 495 057 actions propres Wendel au 25 août 2017 et 873 479 au 24 août 2018.

(4) Trésorerie et actifs financiers de Wendel et de ses holdings. Au 24 août 2018, ils comprennent 0,9 Md€ de trésorerie et d'équivalent de trésorerie et 0,3 Md€ de placements financiers à court terme.

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 274 du document de référence 2017.