



WENDEL

ANR au 30 juin 2019 de 165,4 € par action

(en millions d'euros)			30.06.2019	31.12.2018
Participations cotées	<u>Nombre de titres</u>	<u>Cours</u> ⁽¹⁾	3 471	3 268
Bureau Veritas	160,8 m / 156,3 m	21,5 € / 18,2 €	3,452	2 846
Saint-Gobain	0,6 m / 14,2 m	33,7 € / 29,8 €	20	422
Participations non cotées ⁽²⁾			4 369	3 908
Autres actifs et passifs de Wendel et de ses holdings ⁽³⁾			152	89
Trésorerie et placements financiers ⁽⁴⁾			1 800	2 090
Actif Brut Réévalué			9 792	9 355
Dette obligatoire Wendel et intérêts courus			- 2 325	- 2 532
Actif Net Réévalué			7 467	6 823
<i>Dont dette nette</i>			- 525	-442
<i>Nombre d'actions au capital</i>			45 158 247	46 280 641
Actif Net Réévalué par action			165,4 €	147,4 €
Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel			118,2 €	103,2 €
Prime (Décote) sur l'ANR			- 28,5 %	- 30,0 %

(1) Moyenne des 20 derniers cours de clôture de bourse calculée au 31 décembre 2018 et 30 juin 2019.

(2) Participations non cotées (Cromology, Stahl, IHS, Constantia Flexibles, Allied Universal, PlaYce (2018), Tsebo et investissements indirects et dettes). Comme dans le calcul de l'ANR au 31 décembre 2018, le calcul de la valorisation d'IHS au 30 juin 2019 est basé uniquement sur l'EBITDA qui est à ce stade l'agrégat le plus pertinent. Les actions MCC détenues par Constantia Flexibles sont valorisées au prix d'offre publique à 50\$ par action. La participation dans Allied Universal est évaluée à la suite du récent accord de transaction par CDPQ. Les agrégats et les multiples utilisés excluent les impacts liés à l'application de la norme IFRS 16

(3) Dont 967 705 actions propres Wendel au 30 juin 2019 et 1 013 074 au 31 décembre 2018.

(4) Trésorerie et placements financiers de Wendel et holdings. Ils comprennent au 30 juin 2019 1,5 Md€ de trésorerie disponible et 0,3 Md€ 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 303 du document de référence 2018.