



# WENDEL

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

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

(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.