



# WENDEL

## ANR au 31 décembre 2018 de 147,4 € par action

(en millions d'euros)			31.12.2018	31.12.2017
<b>Participations cotées</b>	<u>Nombre de titres</u>	<u>Cours</u> <sup>(1)</sup>	<b>3 268</b>	<b>4 691</b>
Bureau Veritas	156,3/177,2 M	18,2 € / 22,7 €	2 846	4 024
Saint-Gobain	14,2 M	29,8 € / 47,1 €	422	667
<b>Participations non cotées et Oranje-Nassau Développement</b> <sup>(2)</sup>			<b>3 908</b>	<b>4 532</b>
Autres actifs et passifs de Wendel et de ses <i>holdings</i> <sup>(3)</sup>			89	69
Trésorerie et placements financiers <sup>(4)</sup>			2 090	1 730
<b>Actif Brut Réévalué</b>			<b>9 355</b>	<b>11 021</b>
Dette obligataire Wendel et intérêts courus			- 2 532	- 2 863
<b>Actif Net Réévalué</b>			<b>6 823</b>	<b>8 158</b>
<i>Dont dette nette</i>			- 442	- 1 133
<i>Nombre d'actions au capital</i>			46 280 641	46 253 210
<b>Actif Net Réévalué par action</b>			<b>147,4 €</b>	<b>176,4 €</b>
Moyenne des 20 derniers cours de bourse de Wendel			103,2 €	142,8 €
<b>Prime (Décote) sur l'ANR</b>			- 30,0 %	- 19,1 %

(1) Moyenne des 20 derniers cours de clôture de bourse calculée au 31 décembre 2017 et au 31 décembre 2018.

(2) Participations non cotées (Cromology, Stahl, IHS, Constantia Flexibles, Allied Universal) et Oranje-Nassau Développement (NOP, PlaYce, Tsebo, investissements indirects et dettes). Comme dans le calcul de l'ANR au 16 novembre 2018, le calcul de la valorisation d'IHS au 31 décembre 2018 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 public à 50\$ par action. Les participations dans Allied Universal et PlaYce sont évaluées à la suite des récentes transactions.

(3) Dont 1 013 074 actions propres Wendel au 31 décembre 2018 et 669 402 au 31 décembre 2017.

(4) Trésorerie et placements financiers de Wendel et de ses holdings, ils comprennent au 31 décembre 2018 1,8 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 274 du document de référence 2017.