

Commentaires sur le chiffre d'affaires par branche. — Le chiffre d'affaires de la branche grand public s'établit pour le premier trimestre à 30,7 millions d'euros, en recul de 8 % par rapport au premier trimestre 2004-2005.

A taux de change constants, cette évolution est de - 7,9 %.

Au cours de ce trimestre, le niveau d'activité de la branche grand public est essentiellement influencé par la mise en œuvre du plan de rationalisation commerciale de Flora Frey (Allemagne).

La branche professionnelle enregistre un chiffre d'affaires trimestriel de 70,1 millions d'euros en progression de 17,7 % par rapport à l'année précédente. Retraite à données comparables des effets monétaires et de variation de périmètre, l'évolution du chiffre d'affaires est de + 2 %.

A l'exception de Harris Moran (Etats-Unis), la plupart des sociétés de la branche professionnelle continuent d'afficher de bonnes performances, dans le prolongement des trimestres précédents.

Par ailleurs, les récoltes et approvisionnements en semences pour l'exercice 2005/2006 sont globalement conformes aux plans de production.

Perspectives. — Le chiffre d'affaires du premier trimestre représente en moyenne un peu moins de 20 % des ventes annuelles.

Sur les bases précédemment commentées, les perspectives de progression du chiffre d'affaires, des marges et des résultats de Vilmorin Clause & Cie pour l'exercice 2005-2006 sont en ligne avec les objectifs annoncés.

Prochains rendez-vous. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires se tiendra le 13 décembre 2005 prochain à Paris (Maison des Arts et Métiers, Club d'Iéna, 9, bis, avenue d'Iéna, Paris 16^{ème}).

La mise en paiement du dividende relatif à l'exercice 2004-2005 sera effectuée le mercredi 21 décembre 2005.

Le chiffre d'affaires du premier semestre de l'exercice 2005-2006 sera publié le 7 février prochain.

05046

VRANKEN-POMMERY MONOPOLE

Société anonyme au capital de 68 872 455 €.
Siège social : 5, place Général Gouraud, 51100 Reims.
348 494 915 R.C.S. Reims.

Chiffre d'affaires consolidé. (En millions d'euros.)

	2005	2004
Premier trimestre :		
Chiffre d'affaires global	38,9	26,1
Deuxième trimestre :		
Chiffre d'affaires global	39,9	36,9
Troisième trimestre :		
Chiffre d'affaires global	45,8	43,6
Total chiffre d'affaires global hors droits	124,0	106,6

NB : chiffre aux normes IFRS, 2004 retraité IFRS.

99870

WENDEL INVESTISSEMENT

Société anonyme au capital de 216 813 800 €.
Siège social : 89, rue Taitbout, 75009 Paris.
572 174 035 R.C.S Paris. — APE : 741 J.

A. — Les comptes consolidés.

I. — Bilan consolidé au 30 juin 2005. (En milliers d'euros.)

Actif	Note	30/06/05	31/12/04
Ecarts d'acquisition nets . . .	1	2 159 598	2 110 414
Immobilisations incorporelles nettes		37 878	41 827
Immobilisations corporelles nettes	2	228 477	276 801
Immeubles de placements . .	3	106 018	105 040
Actifs financiers	4-16	713 592	708 507
Titres mis en équivalence . .	5	408 206	357 102
		1 121 798	1 065 609
Impôts différés	15	90 088	97 660
Total des actifs non courants		3 743 857	3 697 351

Actif	Note	30/06/05	31/12/04
Activités en cours de cession .	25	344 475	836
Stocks	6	117 854	154 946
Clients et comptes rattachés .	7	581 561	599 904
Autres créances	8	159 367	185 600
Autres actifs financiers courants	16	139	14 244
Impôts exigibles	15	11 669	2 800
Valeurs mobilières de placement et disponibilités . . .	9	372 970	984 075
Total des actifs courants		1 243 560	1 941 569
Total de l'actif		5 331 892	5 639 756

Passif	Note	30/06/05	31/12/04
Capital		216 771	224 732
Primes		188 663	281 688
Réserves consolidées		511 325	342 539
Résultat de l'exercice		150 431	417 316
		1 067 190	1 266 275
Intérêts minoritaires	10	84 842	89 971
Capitaux propres		1 152 032	1 356 246
Provisions	11	286 835	315 401
Dettes financières	12	2 650 508	2 443 681
Autres passifs financiers . . .	16	17 725	35 110
Impôts différés	15	42 505	54 676
Total de passifs non courants		2 997 573	2 848 868
Activités en cours de cession .	25	171 557	
Provisions	11	18 182	20 641
Dettes financières	12	128 984	536 172
Autres passifs financiers . . .	16	79 840	1 281
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	13	281 572	359 882
Autres dettes	14	390 022	392 160
Impôts exigibles	15	112 130	124 506
Total des passifs courants		1 010 730	1 434 642
Total du passif		5 331 892	5 639 756

II. — Résultat consolidé. (En milliers d'euros.)

	Note	Premier semestre 2005	Premier semestre 2004	2004
Chiffre d'affaires	18	1 269 460	159 541	529 502
Autres produits de l'activité ..		36 304	421	5 425
Charges d'exploitation	19	1 106 720	100 259	424 392
Résultat opérationnel courant		199 044	59 703	110 535
Autres produits et charges opérationnels	20	11 665	229	9 551
Résultat opérationnel		210 709	59 932	100 984
Coût de l'endettement financier net	21	66 139	18 347	61 200
Autres produits et charges financiers	22	58 224	49 419	44 052
Impôt	23	77 762	30 072	34 458
Quote part du résultat net des sociétés mises en équivalence	24	20 691	40 045	49 511
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession		145 723	100 977	98 889
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	25	10 735	200 311	324 435
Résultat net	26	156 458	301 288	423 324
Part des minoritaires		6 027	2 774	6 008
Résultat net, part du groupe		150 431	298 514	417 316

	Note	Premier semestre 2005	Premier semestre 2004	2004
Nombre moyen d'actions . . .		49 638 306	55 634 896	55 472 386
Résultat net par action (en euros)		3,03	5,34	7,48
Résultat net dilué par action (en euros)		2,96	5,31	7,43
Résultat net par action hors activités cédées ou en cours de cession (en euros)		2,83	1,77	1,64
Résultat net dilué par action hors activités cédées ou en cours de cession (en euros)		2,77	1,75	1,63
Résultat net par action des activités cédées ou en cours de cession (en euros)		0,20	3,57	5,84
Résultat net dilué par action des activités cédées ou en cours de cession (en euros)		0,19	3,56	5,80

III. — Flux de trésorerie consolidée.
(En milliers d'euros.)

	Notes	Premier semestre 2005	2004
Flux de trésorerie liés à l'exploitation :			
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession . . .		145 723	423 324
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie :			
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		– 20 691	– 61 369
Amortissements et provisions et autres éléments sans incidence sur la trésorerie		– 15 062	80 830
Résultat sur cessions d'actifs immobilisés . .		– 31 865	– 288 713
Elimination des opérations de financements et d'investissement :			
Dividende des sociétés non consolidées		– 10 374	
Coût net de l'endettement (hors éléments sans incidence sur la trésorerie)		58 076	47 126
Intérêts sur prêt consentis			– 3 253
Impôts (courants & différés)		77 762	43 884
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées avant impôt		203 569	241 829
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'exploitation		– 107 454	76 621
Flux net de trésorerie d'exploitation		96 115	318 450
Flux de trésorerie liés aux investissements :			
Décassements pour :			
Acquisitions et souscriptions de titres de participation	28	– 163 606	– 1 878 737
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	29	– 48 201	– 40 695

	Notes	Premier semestre 2005	2004
Prêts consentis			
Encaissements (en prix de vente) de :			
Cessions de titres de participation	30	94 585	846 486
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	31	14 901	21 666
Prêts et créances			
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence ou non conso		10 420	35 665
Dividende des activités en cours de cession		7 220	
Intérêts sur prêt consentis			1 033
Incidence des variations de périmètre et des activités en cours de cession		– 27 359	200 915
Variation du BFR lié aux investissements		9 382	– 26 563
Flux net de trésorerie sur investissements		– 102 658	– 840 230
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement :			
Augmentation du capital		13 496	10 189
Rachat d'actions		– 296 592	– 251 881
Dividendes versés	32	– 59 626	– 60 018
Variation nette des emprunts et autres dettes financières	33	– 157 814	1 807 804
Coût net de l'endettement		– 58 076	– 47 126
Variation du BFR lié aux opérations de financement		23 438	– 15 118
Flux net de trésorerie sur opérations de financement		– 535 174	1 443 850
Flux de trésorerie liés aux impôts :			
Impôts courants		– 63 965	– 96 505
Variations des dettes et créances d'impôts (hors impôts différés)		– 3 876	11 268
Effet des variations de change et des variations de périmètre			1 413
Flux net de trésorerie liés aux impôts		– 67 841	– 83 824
Effet des variations de change		– 1 547	– 2 173
Variation de la trésorerie		– 611 105	836 073
Trésorerie au 1 ^{er} janvier		984 075	148 002
Trésorerie en fin de période		372 970	984 075

IV. — Variation des capitaux propres consolidés.
(En milliers d'euros.)

	Nombre d'actions	Capital	Primes	Réserves consolidées	Ecarts de conversion	Actions propres	Capitaux propres groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Capitaux propres part du groupe au 1 ^{er} janvier 2004 (après affectation du résultat) (1)	55 632 191	223 928	127 099	664 346		– 12 908	1 002 465	80 126	1 082 591

	Nombre d'actions	Capital	Primes	Réserves consolidées	Ecarts de conversion	Actions propres	Capitaux propres groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Dividendes versés (2)				- 58 414			- 58 414	- 1 604	- 60 018
Titres autodétenus	- 1 811 351					- 89 172	- 89 172		- 89 172
Annulation de titres	- 3 394 440	- 13 578		- 147 095			- 160 673		- 160 673
Augmentation de capital :									
Levées d'options de souscription	160 978	644	3 679				4 323		4 323
Exercice du plan d'épargne entreprise	40 154	160	1 077				1 237		1 237
Offre aux minoritaires de bureau Veritas	3 394 440	13 578	149 833				163 411		163 411
Autres								467	467
Charges d'attribution d'options				2 159			2 159	60	2 219
Variation de juste valeur (3)				10 131			10 131	- 22	10 109
Engagement de liquidité sur titres Bureau Veritas (4)				- 22 357			- 22 357	- 215	- 22 572
Variation de périmètre								4 939	4 939
Autres variations (5)				6 800			6 800	239	7 039
Variation nette de l'écart de conversion					- 10 951		- 10 951	- 27	- 10 978
Résultat de l'exercice 2004				417 316			417 316	6 008	423 324
Capitaux propres part du groupe au 31 décembre 2004 (1)	54 021 972	224 732	281 688	872 886	- 10 951	- 102 080	1 266 275	89 971	1 356 246
Dividendes versés (2)				- 56 452			- 56 452	- 3 495	- 59 947
Titres autodétenus	- 2 727 314					- 171 035	- 171 035	- 8 212	- 179 247
Annulation de titres	- 2 224 765	- 8 899	- 100 714				- 109 613		- 109 613
Augmentation de capital :									
Levées d'options de souscription	207 296	829	6 425				7 254		7 254
Exercice du plan d'épargne entreprise	27 221	109	1 264				1 373		1 373
Autres								666	666
Charges d'attribution d'options				2 695			2 695		2 695
Variation de juste valeur (3)				- 21 579			- 21 579	- 71	- 21 650
Engagement de liquidité sur titres Bureau Veritas (4)				- 538			- 538	- 340	- 878
Variation de périmètre				- 18 142			- 18 142		- 18 142
Autres variations (5)				4 674			4 674	- 256	4 418
Variation nette de l'écart de conversion					11 847		11 847	552	12 399
Résultat de l'exercice 2005				150 431			150 431	6 027	156 458
Capitaux propres part du groupe au 30 juin 2005 (1)	49 304 410	216 771	188 663	933 975	896	- 273 115	1 067 190	84 842	1 152 032

(1)	Valeur nominale	Nombre de titres	
		Au capital	Autodétenus
Au 1 ^{er} janvier 2004	4 €	55 981 916	349 725
Au 31 décembre 2004	4 €	56 183 048	2 161 076
Au 30 juin 2005	4 €	54 192 800	4 888 390

(2) Dividende net versé en 2004 : 1,05 € par action.
Dividende net versé en 2005 : 1,15 € par action.

(3)	Dérivés qualifiés de couverture	Actifs disponibles à la vente	Impôts différés	Total part du groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Au 1 ^{er} janvier 2004		34 785		34 785		34 785
Variation de juste valeur de l'exercice	1 318	9 409	- 596	10 131	- 22	10 109
Montant repris en résultat						
Au 31 décembre 2004	1 318	44 194	- 596	44 916	- 22	44 894
Variation de juste valeur de l'exercice	- 21 957	- 9 230	9 608	- 21 579	- 71	- 21 650
Montant repris en résultat						
Au 30 juin 2005	- 20 639	34 964	9 012	23 337	- 93	23 244

(4) Wendel Investissement s'est engagé à assurer la liquidité des actions émises par Bureau Veritas dans le cadre des plans de stock-options accordés à ses salariés. Cet engagement conduit Wendel Investissement à considérer que les actions Bureau Veritas déjà souscrites qui font l'objet de l'engagement, n'appartiennent plus aux minoritaires, mais sont considérées comme des actions détenues par le groupe. Une provision est donc constatée envers les détenteurs des actions pour le montant du prix déterminé dans le cadre de l'engagement. Pour les actions qui ne sont pas encore souscrites et qui font l'objet de l'engagement, une provision est constatée en contrepartie des réserves pour un montant correspondant à la différence entre le prix de rachat et le prix de souscription des stock-options non exercées.

(5) Dont en 2004, 4 000 au titre des options d'achat de titres Wendel-Participations considéré comme instruments de capitaux propres (voir principes comptables).

V. — Annexe aux comptes consolidés semestriels.

a. — Principes généraux.

Conformément au règlement n° 1606/2002 du Conseil Européen et du Parlement Européen relatif à l'application des normes comptables internationales adopté le 19 juillet 2002, les comptes consolidés du groupe Wendel Investissement au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2005 seront établis selon

les normes comptables internationales IAS/IFRS applicables au 31 décembre 2005 telles qu'approuvées par l'Union européenne.

Conformément à la recommandation du CESR (Committee of European Securities Regulators) du 30 décembre 2003 sur l'information à fournir pendant la période de transition aux IFRS, à l'article 221-5 du règlement général et au communiqué daté du 27 juin 2005 de l'AMF (Autorité des marchés financiers), les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2005 sont :

— présentés selon les règles françaises c'est-à-dire conformément aux règles de présentation et d'information en annexes telles que définies dans la recommandation n° 99-R01 du conseil national de la comptabilité relative aux comptes intermédiaires ;

— préparées sur la base des règles de comptabilisation et d'évaluation des normes comptables internationales IAS/IFRS en vigueur au 30 juin 2005 dans l'Union européenne.

En conséquence, les comptes semestriels n'incluent pas toutes les informations de l'annexe exigées par le référentiel IFRS.

Ils sont exprimés en milliers d'euros.

Dans la mesure où les états financiers annuels à clore le 31 décembre 2005 et les états financiers semestriels à clore le 30 juin 2006 devront être préparés sur la base des normes et interprétations en vigueur à ces dates, il est précisé que les informations chiffrées relatives à l'exercice 2004, au premier semestre 2004, au 31 décembre 2004 et au premier semestre 2005 présentées en comparatif des comptes annuels 2005 et des comptes semestriels 2006 pourraient être, le cas échéant, différentes de celles présentées ci-après.

Jusqu'au 31 décembre 2004, Wendel Investissement appliquait les principes et normes comptables français (CRC 99-02). L'impact de la transition aux normes IAS/IFRS sur l'ouverture et sur la clôture de l'exercice 2004 ainsi que sur le résultat net 2004, a fait l'objet d'une communication dans le document de référence 2004 et est rappelé dans le § 2 avec l'impact sur le résultat net du premier semestre 2004.

b. – Principes comptables.

Méthodes de consolidation. — Les sociétés dans lesquelles Wendel Investissement exerce un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale.

Les sociétés dans lesquelles Wendel Investissement exerce un contrôle conjoint ou les sociétés dans lesquelles Wendel Investissement exerce une influence notable sont mises en équivalence.

Les taux de change retenus dans les comptes consolidés, exprimés par rapport à l'euro, sont les suivants :

	Taux de clôture		Taux moyens		
	30/06/05	31/12/04	Premier semestre 2005	Premier semestre 2004	2004
Dollar américain	1,2092	1,3621	1,2847	1,2439	1,2433
Franc suisse	1,5449	1,5429	1,5463	1,5533	1,5438

— Variations de pourcentage d'intérêt sur une filiale sans prise ou perte de contrôle : En cas de variation de pourcentage d'intérêt sur une filiale sans que le contrôle du groupe sur cette filiale soit changé, la différence entre la variation de la part du groupe dans l'actif net de la filiale et les entrées ou sorties de liquidité sont comptabilisées contre les réserves consolidées.

Recours à des estimations. — L'établissement des états financiers conformément aux normes IFRS, nécessite d'effectuer des estimations et appréciations et de formuler des hypothèses qui affectent les montants figurant dans ces états financiers. Ces estimations et appréciations sont faites sur la base de l'expérience passée de la direction du groupe et de divers autres facteurs jugés raisonnables (comme par exemple des éléments de marché, le recours éventuel à un expert, ...), elles sont revues de façon régulière. Les résultats réels pourraient différer sensiblement de ces estimations et appréciations.

Les estimations et appréciations réalisées pour établir ces états financiers sont détaillées dans les notes des éléments comptables affectés par celles-ci.

Règles d'évaluation :

— Ecart d'acquisition : Les écarts d'acquisition représentent la différence entre le prix d'acquisition, majoré des coûts annexes, des titres des sociétés consolidées et la part du groupe dans la juste valeur de leurs actifs et passifs identifiables à la date des prises de participation. La détermination de la juste valeur des actifs et des passifs des sociétés acquises (et donc la détermination du montant des écarts d'acquisition) est faite dans les 12 mois suivant l'acquisition.

Les écarts d'acquisition constatés sur les sociétés mises en équivalence sont comptabilisés au bilan sur la ligne « titres mis en équivalence ».

Les écarts d'acquisition ne sont pas amortis, mais ils font l'objet d'un test de perte de valeur dès l'apparition d'indices de pertes de valeur, et au minimum une fois par an. Pour ces tests, les écarts d'acquisition sont ventilés par Unités Génératrice de Trésorerie, chaque filiale opérationnelle correspondant à une Unité Génératrice de Trésorerie. En cas de perte de valeur la dépréciation irréversible est comptabilisée en « autres produits et charges opérationnels ».

— Immobilisations incorporelles :

— Création éditoriale du groupe Editis : Les coûts de création éditoriale regroupent l'ensemble des dépenses engagées lors de la première phase de réalisation d'un ouvrage. La phase éditoriale couvre la période de conception, de création et de mise au point d'une maquette définitive.

Les frais internes et externes des départements éditoriaux des divisions « Référence » (dictionnaires) et « Prescrit » (manuels scolaires), et des projets les plus significatifs sont activés dès lors que la recouvrabilité du projet peut être raisonnablement considérée comme assurée. Ces frais ainsi activés sont amortis à compter de l'année de parution sur la durée de vie estimée du produit. Un test de valorisation des coûts activés est effectué annuellement et peut conduire à une provision pour perte de valeur ;

— Autres Immobilisations Incorporelles : Les coûts de développement des logiciels informatiques à usage interne et les frais sont portés à l'actif lorsqu'il est probable que ces dépenses généreront des avantages économiques futurs. Ces coûts sont amortis sur la durée d'utilisation de l'actif.

Les frais de développement de Stallergènes ne sont pas immobilisés car les projets de développement sur lesquels travaille cette filiale ne remplissent pas

les critères de IAS 38. En effet, conformément à la pratique de l'industrie pharmaceutique et à la norme IAS 38, les frais de développement engagés avant l'obtention de l'Autorisation de Mise sur le Marché (AMM) ne sont pas immobilisés.

— Comptes retenus pour la consolidation : Les comptes consolidés de Wendel Investissement ont été établis en prenant en compte :

- Les comptes semestriels consolidés au 30 juin 2005, de Wheelabrator Allevard, Oranje-Nassau Groep, Stallergènes, Lumina Parent (Le-grand), Odyssee 1 (Editis) et Bureau Veritas,
- Pour les autres sociétés, leurs comptes semestriels individuels au 30 juin 2005.

Les informations financières IFRS de ces filiales ont été préparées conformément aux règles de comptabilisations et d'évaluation des normes IFRS.

Les comptes consolidés de Wendel Investissement n'intègrent pas les sociétés Cagimini, Valeo, bioMérieux et Neuf Telecom, dans lesquelles Wendel Investissement n'exerce pas une influence notable.

— Cessions d'actifs et apports à l'intérieur du groupe : Les résultats de cessions ou apports de titres entre sociétés consolidées sont éliminés des résultats, et les actifs sont maintenus à leur valeur d'origine chez la société cédante (sauf en cas de perte jugée durable pour lesquelles une perte de valeur est constatée dans le compte de résultat).

— Conversion des états financiers des sociétés étrangères : Les comptes des sociétés étrangères sont convertis en euros aux taux de change en vigueur à la clôture de l'exercice pour les postes du bilan et aux taux de change moyens de l'exercice ou de la période de consolidation pour les postes du compte de résultat. L'écart résultant de l'application au résultat de ces taux de change est porté dans les réserves consolidées au poste « écarts de conversion ».

Pour les filiales opérant dans des pays à forte inflation, les écarts de conversion sont passés en résultat.

les critères de IAS 38. En effet, conformément à la pratique de l'industrie pharmaceutique et à la norme IAS 38, les frais de développement engagés avant l'obtention de l'Autorisation de Mise sur le Marché (AMM) ne sont pas immobilisés.

— Immobilisations corporelles : Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût historique d'acquisition (dans le cas d'immobilisations corporelles issues de regroupement d'entreprises ce coût d'acquisition correspond à la juste valeur au moment de ce regroupement d'entreprises). Les coûts d'emprunt sont exclus du coût de ces immobilisations.

Les immobilisations corporelles, à l'exception des terrains, sont amorties selon le mode linéaire sur une période correspondant à leur durée prévisible d'utilisation. La base amortissable d'une immobilisation corporelle correspond à son coût historique d'acquisition diminué de la valeur résiduelle de celle-ci ; et la valeur résiduelle correspond au montant estimé qui sera récupéré à la fin de l'utilisation de l'immobilisation, sous déduction d'éventuels coûts de sortie.

Les durées habituellement retenues sont les suivantes :

Constructions	10 à 30 ans
Installations industrielles	6 à 8 ans
Matériel et outillage	3 à 10 ans

Les biens, dont le groupe Wendel Investissement a la disposition dans le cadre d'un contrat de crédit-bail ou de location longue durée, pour lesquels le Groupe supporte les risques et avantages, sont traités comme s'ils avaient été acquis à crédit et sont amortis linéairement selon les durées décrites ci-dessus.

— Dépréciation des éléments de l'actif immobilisé : Selon la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs », la valeur d'utilité des immobilisations corporelles et incorporelles est testée dès l'apparition d'indices de pertes de valeur. Ce test est effectué au minimum une fois par an pour les actifs à durée de vie indéfinie, catégorie limitée pour le groupe aux écarts d'acquisition. Une éventuelle perte de valeur serait enregistrée en « autres produits et charges opérationnels ».

— Immeubles de placement : Les immeubles de placement, essentiellement détenus par Oranje-Nassau Groep, sont comptabilisés au bilan à la juste valeur, la variation de la juste valeur étant enregistrée dans le compte de résultat en « Résultat opérationnel ». La juste valeur de ces immeubles est déterminée par la direction d'Oranje-Nassau Groep avec l'aide d'experts externes.

— Evaluation des actifs pétroliers : Les actifs pétroliers d'Oranje-Nassau Groep sont constitués des coûts d'exploration, de développement et de production des gisements.

Les investissements pétroliers d'Oranje-Nassau Groep sont évalués suivant la méthode dite des « Successful Efforts ». Les dépenses d'exploration sont comptabilisées en charges jusqu'à la découverte du gisement exploitable, les dépenses ultérieures étant alors enregistrées au bilan dans les immobilisations. Les amortissements sont calculés par unité de production en fonction de la durée de vie de chaque gisement et des quantités extraites par rapport aux réserves, réserves qui sont elles-mêmes périodiquement vérifiées par des experts indépendants.

A chaque arrêté de comptes, la valeur nette des immobilisations correspondantes doit être inférieure à la valeur actuelle estimée des réserves, déduction faite des dépenses futures de production. Un amortissement supplé-

mentaire est constitué à hauteur de l'excédent éventuellement constaté. Les frais futurs de démantèlement et d'enlèvement des installations d'exploration et de production d'hydrocarbures donnent lieu à constitution de provisions pour risques et charges pour leur montant actualisé, la contre partie de ces provisions est un actif immobilisé du même montant. Cet actif est amorti sur la base des réserves restantes.

En cas de modification de la valeur actualisée des dépenses estimées, la provision et l'actif sont ajustés.

L'impact de la diminution de l'actualisation sur la provision est enregistré en « autres produits et charges financiers ».

— Actifs et passifs financiers : Les actifs financiers comprennent les titres de participation, les créances d'exploitation, les titres de créances, les valeurs mobilières de placement, les instruments dérivés et la trésorerie. Les passifs financiers comprennent les emprunts, les autres financements et découverts bancaires, les instruments dérivés et les dettes d'exploitation. L'évaluation et la comptabilisation des actifs et passifs financiers sont définies par la norme IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation ».

— Actifs financiers évalués à la juste valeur en contre partie du compte de résultat : Ces actifs correspondent à 2 catégories de titres :

- les titres cotés non consolidés (Capgemini, Valeo et bioMérieux) qui sont classés dans les actifs non courants, et ;
- les valeurs mobilières de placement classées en actifs courants dans la Trésorerie.

Ces actifs sont valorisés à la valeur de marché du jour de la clôture ; et la variation de valeur est comptabilisée en compte de résultat.

— Actifs financiers disponibles à la vente : Les actifs financiers disponibles à la vente comprennent les titres de participation non consolidés qui ne sont pas cotés.

Conformément à la norme IAS 39-9, le classement d'un actif financier dans cette catégorie ne signifie pas que l'intention du groupe Wendel Investissement est de vendre cet actif. En effet cette catégorie d'actifs financiers regroupe les actifs financiers non dérivés qui ont été désignés comme étant disponibles à la vente ou qui n'ont pas été classés dans les autres catégories d'actifs financiers. Ils sont évalués à la juste valeur et la variation de juste valeur passe par les capitaux propres. Si une baisse de la valeur sous le coût d'acquisition est jugée durable, une provision pour dépréciation est constatée par le compte de résultat.

— Actifs détenus jusqu'à échéance : Ces actifs sont des titres à revenu fixe acquis avec l'intention de les conserver en principe jusqu'à leur échéance. Ils sont comptabilisés à leur coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

— Prêts et créances : Ces instruments sont comptabilisés au coût amorti calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif. Leur valeur au bilan comprend le capital restant dû, et la part non amortie des coûts d'acquisition, surcotes ou décotes. Ils font l'objet de tests de valeur recouvrable, effectués dès l'apparition d'indices indiquant que celle-ci serait inférieure à la valeur au bilan de ces actifs, et au minimum à chaque arrêté comptable. La perte de valeur est enregistrée en compte de résultat.

— Passifs financiers : A l'exception des instruments dérivés et des obligations échangeables, les emprunts et autres passifs financiers sont évalués au coût amorti calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif.

— Instruments dérivés : Les instruments dérivés sont évalués à leur juste valeur. Sauf exception détaillée ci-dessous, la variation de juste valeur des instruments dérivés est toujours enregistrée en contrepartie du compte de résultat.

Les instruments dérivés peuvent être désignés comme instruments de couverture dans une relation de couverture de juste valeur ou de flux futurs de trésorerie :

- une couverture de juste valeur permet de couvrir le risque de variation de valeur de tout élément d'actif ou de passif, du fait de l'évolution des taux de change, des taux d'intérêt ou autres cours de référence (sur l'exercice 2005, comme sur l'exercice 2004, le groupe Wendel Investissement n'a pas d'instrument dérivé qualifié de couverture de juste valeur) ;
- une couverture de flux futurs de trésorerie permet de couvrir les variations de valeur des flux futurs de trésorerie attachés à des actifs ou passifs existants ou futurs (il s'agit essentiellement des couvertures prises par la division Energie d'Oranje-Nassau Groep pour se couvrir contre les fluctuations du USD et du pétrole).

La comptabilité de couverture est applicable si :

- la relation de couverture est clairement définie et documentée à la date de sa mise en place ;
- l'efficacité de la relation de couverture est démontrée dès son origine, et tant qu'elle perdure.

L'application de la comptabilité de couverture a les conséquences suivantes :

- pour les couvertures de juste valeur d'actifs ou de passifs existants, la partie couverte de ces éléments est évaluée au bilan à sa juste valeur. La variation de cette juste valeur est enregistrée en contrepartie du compte de résultat, où elle est compensée par les variations symétriques de juste valeur des instruments financiers de couverture, dans la mesure de leur efficacité ;
- pour les couvertures de flux futurs de trésorerie, la partie efficace de la variation de juste valeur de l'instrument de couverture est enregistrée directement en contrepartie de la situation nette, la variation de juste valeur de la partie couverte de l'élément couvert n'étant pas enregistrée au bilan. La variation de valeur de la part inefficace est comptabilisée en compte de résultat. Les montants enregistrés en situation nette sont repris au compte de résultat symétriquement au mode de comptabilisation des éléments couverts.
- Obligations échangeables : La composante optionnelle de ces obligations est séparée de la composante dette. La composante optionnelle

est valorisée au bilan à la juste valeur comme un instrument dérivé indépendant, et la variation de la juste valeur passe par le compte de résultat. La composante dette est quant à elle comptabilisée au coût amorti calculé à l'aide de la méthode du taux d'intérêt effectif.

— Stocks : Les stocks sont valorisés au plus faible du coût ou de la valeur nette de réalisation. Le coût de production comprend le coût des matières premières, de la main-d'œuvre ainsi que les frais généraux que l'on peut raisonnablement rattacher à la production.

— Travaux en cours : La méthode de l'avancement est appliquée aux contrats de longue durée du groupe Bureau Veritas. Pour les contrats de courte durée, la méthode de l'achèvement est appliquée.

Le coût de production comprend le coût de la main-d'œuvre et de la sous-traitance ainsi que la quote-part de frais généraux liée à la production. Il peut être substitué à ces valeurs, la valeur nette de réalisation, si cette dernière est inférieure.

— Provisions : Conformément à la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », une provision est comptabilisée lorsque le groupe a une obligation à l'égard d'un tiers et qu'il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci. Dans le cas des restructurations, une obligation est constituée dès lors que la restructuration a fait l'objet d'une annonce et d'un plan détaillé ou d'un début d'exécution.

Selon l'échéance estimée de l'obligation, le montant de la provision est actualisé. L'impact de l'actualisation est recalculé à chaque clôture et l'ajustement lié à l'actualisation est comptabilisé dans le compte de résultat en « autres produits et charges financiers ».

— Provisions pour retraite : La valeur actualisée des indemnités de fin de carrière et des compléments de retraite pour le personnel en activité ainsi que pour les anciens salariés qui est calculée selon la méthode rétrospective, fait l'objet d'une provision.

Les droits sont déterminés à la clôture de chaque exercice en tenant compte de l'âge, de l'ancienneté du personnel et de la probabilité de présence dans l'entreprise à la date de départ en retraite. Le calcul repose sur une méthode actuarielle qui s'applique à des hypothèses de rentabilité des placements à long terme.

Les gains et pertes actuarielles sont comptabilisés dans le « résultat opérationnel » dès qu'ils sont constatés (la méthode du « corridor » n'est pas appliquée).

— Impôts différés : Conformément à la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat », des impôts différés sont constatés sur toutes les différences temporaires entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leurs valeurs fiscales.

L'existence de déficits fiscaux reportables entraîne l'inscription à l'actif du bilan d'impôts différés lorsqu'il existe une forte probabilité de les utiliser par compensation avec des impôts générés par les bénéfices futurs des exercices les plus proches.

S'agissant des participations dans les sociétés mises en équivalence, un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes différences temporaires entre la valeur comptable des titres et leur valeur fiscale sauf :

- si le groupe est en mesure de contrôler la date à laquelle la différence temporaire s'inversera ;
- et qu'il est probable qu'elle ne s'inversera pas dans un avenir prévisible.

L'impôt différé est calculé selon la méthode du report variable donc il tient compte de l'évolution connue du taux de l'impôt en vigueur à la fin de l'exercice, soit, au titre des sociétés françaises, à 34,93 % pour les bénéfices à court terme et à 15,72 % pour les opérations à long terme.

— Titres d'autocontrôle : Tous les titres d'autocontrôle détenus par le groupe sont enregistrés à leur coût d'acquisition en diminution des capitaux propres. Le produit de la cession éventuelle des actions d'autocontrôle est imputé directement en augmentation des capitaux propres, de sorte que les éventuelles plus ou moins-values de cession n'affectent pas le résultat net de l'exercice.

— Titres Wendel-Participations et options Wendel-Participations : Les titres Wendel-Participations (13,5 %) sont assimilés à des titres auto-détenus. En effet, Wendel-Participations a pour seul actif environ 35 % de Wendel Investissement.

Les titres Wendel-Participations, comme les dividendes reçus de ces titres, sont donc annulés contre les capitaux propres pour leur prix d'acquisition.

De même, les options d'achat vendues par le groupe en 2004 pour 4 M€ sont considérées comme des instruments de capitaux propres et comptabilisées à ce titre en capitaux propres.

— Engagement de liquidité sur les titres Bureau Veritas : Wendel Investissement s'est engagé à assurer la liquidité des actions émises par Bureau Veritas dans le cadre des plans d'options de souscription accordés à ses salariés.

Selon la norme IAS 32, depuis la prise de contrôle de Bureau Veritas en 2004, cet engagement conduit Wendel Investissement à considérer que les actions Bureau Veritas déjà souscrites qui font l'objet de l'engagement, n'appartiennent plus aux minoritaires, mais sont considérées comme des actions détenues par le groupe. Une provision est donc constatée envers les détenteurs des actions pour le montant du prix déterminé dans le cadre de l'engagement.

Pour les actions qui ne sont pas encore souscrites et qui feront l'objet de l'engagement, une provision est constatée en contre partie des réserves pour un montant correspondant à la différence entre le prix de rachat et le prix de souscription des options de souscription non exercées.

— Actifs détenus en vue de la vente et activités en cours de cession : Les actifs, ou groupe d'actifs, destinés à être cédés sont classés en tant que tels lorsque leur valeur comptable sera recouvrée principalement par une vente plutôt que par leur utilisation, et lorsque leur cession est hautement probable. Les éventuels amortissements sur ces actifs sont arrêtés à partir de la date à laquelle les conditions de classement dans cette catégorie sont remplies, et une

dépréciation est constatée si la valeur nette comptable résiduelle est supérieure à la valeur probable de réalisation.

Une activité est considérée comme au cours de cession lorsqu'elle répond aux critères des actifs destinés à être cédés. Les actifs et passifs de ces activités sont présentés sur des lignes distinctes du bilan ; et le résultat de ces activités est présenté sur une ligne distincte du compte de résultat. Le résultat des activités abandonnées intègre, le cas échéant, le résultat de cession ou la dépréciation constatée sur cette activité.

Plan d'options de souscription et plan d'options d'achat. — La norme IFRS 2 « Paiements basés sur des actions » conduit le groupe à comptabiliser une charge de personnel pour le montant de la juste valeur des options de souscription accordées aux salariés à la date de l'octroi. Cette charge est étalée sur la durée d'acquisition des droits à ces options de souscription. L'attribution d'options de souscription n'ayant pas d'impact pour le groupe à la date de l'octroi en terme de trésorerie et d'actif net, la contrepartie de la charge est passée en capitaux propres consolidés.

Le modèle de Black et Scholes et le modèle binomial sont utilisés pour déterminer la juste valeur des options accordées.

Bénéfice par action. — Le bénéfice par action est calculé selon deux méthodes :

— en divisant le bénéfice net, part du groupe, par le nombre moyen d'actions en circulation pendant l'exercice ;

— en divisant le bénéfice net, part du groupe, par le nombre moyen d'actions en circulation pendant l'exercice, majoré, selon la méthode du « rachat d'actions », de celui des actions à émettre au titre d'instruments qui ont un impact dilutif sur le résultat par action (options de souscription et options d'achat). Les instruments dilutifs émis par les filiales (options de souscription et bon de souscription d'actions) sont également pris en compte dans la détermination du résultat part du groupe.

Si le compte de résultat présente le résultat d'activités abandonnées, le bénéfice par action est calculé d'une part sur le bénéfice hors activités abandonnées et d'autre part sur le résultat des activités abandonnées.

Présentation du compte de résultat. — Le « résultat opérationnel » intègre les produits et les charges ne résultant pas des activités financières, des sociétés mises en équivalence, des activités arrêtées ou en cours de cession et de l'impôt.

Les « autres produits et charges opérationnels » correspondent aux impacts d'événements limités, inhabituels, anormaux et peu fréquents. Ils peuvent intégrer les plus et moins values de cession d'immobilisations corporelles ou incorporelles, les dépréciations d'immobilisations corporelles ou incorporelles, les charges de restructuration ou les dotations aux provisions pour litiges.

Le résultat financier est composé d'une part du « coût de l'endettement financier net » et d'autre part des « autres produits et charges financiers » qui intègrent notamment les résultats de cession ou les dépréciations sur les actifs financiers non courants, les dividendes des participations non consolidées, les variations de juste valeur des « actifs financiers évalués en juste valeur par le résultat », l'impact de l'actualisation des créances, des dettes ou des provisions (sauf pour les provisions pour retraites dont l'impact est comptabilisé dans le « résultat opérationnel ») et les écarts de changes.

c. — Passage aux normes IFRS.

Première application des normes IFRS. — Selon les dispositions prévues par la norme IFRS 1 « Première adoption des IFRS », les options suivantes ont été retenues par le groupe Wendel Investissement :

— Regroupements d'entreprises : Wendel Investissement a choisi de ne pas retraiter selon la norme IFRS 3 les regroupements d'entreprises antérieurs à la date de transition ;

— Instruments financiers : la norme IAS 32 « Actions propres » et la norme IAS 39 « Instruments financiers » ont été appliquées dès la date de transition ;

— Ecart de conversion : le groupe a transféré en « réserves consolidées » les écarts de conversion relatifs à la conversion des comptes des filiales étrangères au 1^{er} janvier 2004. Cet ajustement est sans impact sur les capitaux propres consolidés au 1^{er} janvier 2004. Ainsi, seuls les écarts de conversion constatés après cette date seront repris en résultat en cas de cessions de filiale auxquels ils se rapportent ;

— Avantages à long terme du personnel : les écarts actuariels non encore comptabilisés au 31 décembre 2003 ont été comptabilisés intégralement en contrepartie des réserves consolidées à la date de transition ;

— Paiements basés sur des actions : la norme IFRS 2 « Paiements basés sur des actions » a été appliquée aux plans d'options de souscription octroyés après le 7 novembre 2002 et dont les droits ne sont pas encore acquis au 1^{er} janvier 2005 ;

— Immobilisations corporelles : le groupe n'a pas retenu l'option de réévaluer à la juste valeur ses immobilisations à la date de transition (hors immeubles de placement qui sont comptabilisés à la juste valeur selon la norme IAS 40 « Immeubles de Placement »).

Pour toutes les autres normes IAS/IFRS, le retraitement des valeurs d'entrée des actifs et des passifs au 1^{er} janvier 2004 a été effectué de façon rétrospective comme si ces normes avaient toujours été appliquées.

Impacts de la transition aux normes IFRS sur le résultat net consolidé :

(En millions d'euros)	Exercice 2004	Premier semestre 2004
Résultat net part groupe en normes françaises	281,0	231,1

(En millions d'euros)	Exercice 2004	Premier semestre 2004
(a) Titres de sociétés cotées non consolidées (IAS 39)	38,2	51,8
(b) Titres de sociétés non cotées non consolidées (IAS 39)	- 5,1	- 2,5
(c) Valeurs mobilières de placement (IAS 39)	- 10,4	- 10,3
(d) Obligation échangeable Valeo / Obligation échangeable Capgemini (IAS 39) ...	59,7	18,7
(d) Options couvrant l'obligation échangeable Capgemini (IAS 39)	- 48,2	- 9,9
(e) Autres options et contrats de SWAP (IAS 39)	- 7,8	- 17,1
Autres impacts de IAS 39	7,2	3,0
(f) Titres auto-détenus classés en valeurs mobilières de placement (IAS 32)	0,1	0,1
(g) Titres Wendel-Participations (IAS 32) ..	- 2,8	0,0
(h) Engagement de liquidité sur titres Bureau Veritas (IAS 32)	16,8	na
(i) Options de souscription (IFRS 2)	- 2,1	- 0,3
(j) Provision pour retraites (IAS 19)	- 0,7	0,0
(k) Arrêt de l'amortissement des écarts d'acquisition (IFRS 3)	52,5	26,0
(l) Immeubles de placement (IAS 40)	- 3,1	0,0
(m) Création éditoriale du groupe Editis (IAS 38)	1,0	na
(n) Division Energie de Oranje-Nassau Groep	7,5	- 3,3
(o) Annulation des écarts de conversion à la date de transition (IFRS 1)	16,5	7,1
(p) Impacts des retraitements et de la norme IFRS 3 « regroupements d'entreprises » sur les écarts d'acquisition dégagés en 2004	18,5	na
Autres retraitements	- 0,4	1,5
(q) Impôts différés	- 1,1	2,8
Total des retraitements	136,3	67,4
Résultat net part groupe en IFRS	417,3	298,5

Impacts de la transition aux normes IFRS sur les capitaux propres consolidés :

(En millions d'euros)	01/01/04	31/12/04
Capitaux propres part groupe en normes françaises	1 229,0	1 364,4
(a) Titres de sociétés cotées non consolidées (IAS 39)	- 16,1	22,5
(b) Titres de sociétés non cotées non consolidées (IAS 39)	37,3	41,7
(c) Valeurs mobilières de placement (IAS 39)	11,2	1,9
(d) Obligation échangeable Valeo / Obligation échangeable Capgemini (IAS 39) ...	- 50,2	9,5
(d) Options couvrant l'Obligation échangeable Capgemini (IAS 39)	24,7	- 23,4
(e) Autres options et contrats de SWAP (IAS 39)	3,9	- 2,6
Autres impacts de IAS 39	- 2,9	4,7
(f) Titres auto-détenus classés en valeurs mobilières de placement (IAS 32)	- 7,8	- 7,7
(g) Titres Wendel-Participations (IAS 32) ..	- 11,1	- 7,1
(h) Engagement de liquidité sur titres bureau Veritas (IAS 32)	0,0	- 5,6
(i) Options de souscription (IFRS 2)	0,0	0,0
(j) Provision pour retraites (IAS 19)	- 11,7	- 16,8
(k) Arrêt de l'amortissement des Écarts d'acquisition (IFRS 3)	0,0	57,5
(l) Immeubles de placement (IAS 40)	11,1	8,0
(m) Création éditoriale du groupe Editis (IAS 38)	na	- 10,0
(n) Division énergie de Oranje-Nassau Groep	- 15,4	- 8,2
(o) Annulation des écarts de conversion à la date de transition (IFRS 1)	0,0	0,0

(En millions d'euros)	01/01/04	31/12/04
(p) Impacts des retraitements et de la norme IFRS 3 « regroupements d'entreprises » sur les écarts d'acquisition dégagés en 2004	0,0	9,5
Autres retraitements	9,7	23,6

(En millions d'euros)	01/01/04	31/12/04
(q) Impôts différés	- 209,3	- 195,6
Total des retraitements	- 226,5	- 98,1
Capitaux propres part groupe en IFRS	1 002,5	1 266,3

Impacts de la transition aux normes IFRS sur la variation des capitaux propres 2004 :

(En millions d'euros)	Capitaux propres part groupe au 01/01/04	Distribution de dividendes	Ecart de conversion	Résultat net part groupe	Autres	Capitaux propres part groupe au 31/12/04
Normes françaises	1 229,0	- 58,4	- 6,3	281,0	- 80,9	1 364,4
Impacts de la transition IFRS	- 226,5	- 4,6	- 4,6	136,3	(*) - 3,3	- 98,1
Normes IFRS	1 002,5	- 58,4	- 10,9	417,3	- 84,2	1 266,3

* Dont : (b) + 9,4 M€ au titre de la variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente (IAS 39), (g) + 6,8 M€ au titre du dividende Wendel-participations et du call Wendel-participations (IAS 32), (h) - 22,4 M€ au titre de l'engagement de liquidité sur les actions bureau Veritas (IAS 32) et (i) + 2,1 M€ au titre de la contrepartie de la charge d'options de souscription (IFRS 2).

Description des principaux retraitements :

(a) Titres de sociétés cotées non consolidées (IAS 39) : Dans les comptes en normes françaises, ces titres (Capgemini, Valeo et bioMérieux) étaient comptabilisés pour leur coût d'acquisition. Ils pouvaient faire l'objet d'une provision pour dépréciation si le cours moyen du dernier mois de l'exercice était inférieur à cette valeur historique. En normes IFRS, ils sont comptabilisés en « actifs financiers évalués en juste valeur par le résultat » et sont valorisés au cours du jour de clôture. La variation de valeur d'une clôture à l'autre passe par le compte de résultat.

(b) Titres de sociétés non cotées non consolidées (IAS 39) : Dans les comptes en normes françaises, ces titres étaient comptabilisés au coût historique sous déduction éventuelle d'une dépréciation compte tenu des perspectives de rentabilité et de la quote-part de situation nette.

En normes IFRS, ils sont comptabilisés en « actifs financiers disponibles à la vente ». La variation de valeur d'une clôture à l'autre passe par les capitaux propres. Si une baisse de la valeur sous le coût d'acquisition est jugée durable, une provision pour dépréciation est constatée par le compte de résultat.

Le retraitement concerne essentiellement les titres détenus par Oranje-Nassau Groep pour lesquels la plus-value latente a été prise en compte dans les capitaux propres dans les comptes IFRS.

(c) Valeurs mobilières de placement (IAS 39) : En normes IFRS, les valeurs mobilières de placement sont classées en « actifs financiers évalués en juste valeur par le résultat ». Ainsi les éventuelles plus-values et moins-values latentes sont comptabilisées à la clôture par le compte de résultat, alors que dans les comptes en normes françaises seules les moins-values latentes étaient prises en compte.

(d) Obligation échangeable Valeo / Obligation échangeable Capgemini (IAS 39) : Dans les comptes IFRS, la composante optionnelle de ces obligations est séparée de la composante dette. La composante optionnelle est valorisée au bilan à la juste valeur comme un instrument dérivé indépendant, et la variation de la juste valeur passe par le compte de résultat. La composante dette est quant à elle comptabilisée au coût amorti.

— Options couvrant l'Obligation Capgemini (IAS 39) : La composante optionnelle des Obligations Capgemini a été couverte par des achats d'options qui sont également valorisées à la juste valeur par le résultat en normes IFRS. Ainsi l'impact de la composante optionnelle de l'obligation Capgemini sur le compte de résultat IFRS est compensé, pour la partie couverte, par l'impact de ces options.

Dans les comptes en normes françaises, la prime payée pour l'achat de ces options transformant les obligations Capgemini en obligations simples, était considérée comme un complément d'intérêts et était étalée linéairement sur la durée de vie de l'obligation.

(e) Autres options et contrats de SWAP (IAS 39) : Dans les comptes IFRS, les options et les contrats de SWAP sont comptabilisés à leur juste valeur par le compte de résultat.

Dans les comptes en normes françaises, les options étaient comptabilisées en compte d'attente pour leur valeur historique, et seules les moins-values latentes étaient comptabilisées. Les contrats de Swap étaient considérés comme des éléments hors bilan.

(f) Titres auto-détenus classés en valeurs mobilières de placement (IAS 32) : Dans les comptes IFRS, tous les titres auto-détenus sont annulés contre les réserves consolidées, y compris ceux qui étaient maintenus au bilan des comptes en normes françaises en valeurs mobilières de placement en raison de leur objectif de détention.

(g) Titres Wendel-Participations et vente d'options d'achat sur titres Wendel-Participations (IAS 32) : Les titres Wendel-Participations (13,5 %) qui figuraient au bilan des comptes en normes françaises pour leur valeur historique (11,1 M€), sont assimilés en normes IFRS à des titres auto-détenus. En effet, Wendel-Participations a pour seul actif environ 35 % de Wendel Investissement. Les titres Wendel-Participations, comme les dividendes reçus de ces titres (2,8 M€ sur le second semestre 2004), sont donc annulés contre les capitaux propres dans les comptes IFRS.

De même, les options d'achat vendues par le groupe sur le second semestre 2004 pour 4 M€ sont considérées comme des instruments de capitaux propres

en normes IFRS et comptabilisées à ce titre en capitaux propres dans les comptes IFRS, alors qu'en normes françaises elles étaient comptabilisées dans un compte d'attente au passif.

(h) Engagement de liquidité sur les actions Bureau Veritas (IAS 32) : Wendel Investissement s'est engagé à assurer la liquidité des actions émises par Bureau Veritas dans le cadre des plans d'options de souscription accordés à ses salariés. Selon la norme IAS 32, depuis la prise de contrôle de Bureau Veritas sur le second semestre 2004, cet engagement conduit Wendel Investissement à considérer que les actions Bureau Veritas déjà souscrites qui font l'objet de l'engagement, n'appartiennent plus aux minoritaires, mais sont considérées comme des actions détenues par le groupe. Une provision est donc constatée envers les détenteurs des actions pour le montant du prix déterminé dans cadre de l'engagement (5,8 M€). La contrepartie de la provision est la valeur comptable des minoritaires concernés (0,2 M€) et, pour la partie excédentaire (5,6 M€), les capitaux propres part groupe. De même, la provision de 16,8 M€ constatée sur le second semestre 2004 dans les comptes en normes françaises par contrepartie du compte de résultat et correspondant à la différence entre le prix de rachat et le prix de souscription des options de souscription non exercées, est comptabilisée en normes IFRS par contrepartie des capitaux propres.

(i) Options de souscription (IFRS 2) : La norme IFRS 2 « Paiements basés sur des actions » conduit le groupe à comptabiliser une charge de personnel pour le montant de la juste valeur des options de souscription accordées aux salariés à la date de l'octroi. Cette charge est étalée sur la durée d'acquisition des droits à ces options de souscription. L'attribution d'options de souscription n'ayant pas d'impact pour le groupe à la date de l'octroi en terme de trésorerie et d'actif net, la contrepartie de la charge est passée en capitaux propres consolidés ; il n'y a donc pas d'impact sur le niveau des capitaux propres consolidés.

Pour l'exercice 2004 cette charge est de 2,1 M€ pour la part groupe, dont 1,4 M€ au titre des options de souscription accordées par la société Wendel Investissement. Dans les comptes en normes françaises, cette charge n'était pas constatée.

(j) Provisions pour retraites et autres avantages au personnel (IAS 19) : L'application des modalités d'évaluation et de comptabilisation des engagements de retraite et autres avantages à long terme au personnel tels qu'édictees par la norme IAS 19 « Avantage au personnel » a conduit Wendel Investissement à ajuster les provisions pour retraites de certaines filiales. A la date de transition, l'ajustement s'élève à 11,7 M€ pour la part groupe, dont 8,4 M€ pour Oranje-Nassau Groep.

(k) Arrêt de l'amortissement des écarts d'acquisition à partir du 1^{er} janvier 2004 (IFRS 3) : En IFRS, l'amortissement linéaire des écarts d'acquisition pratiqué dans les comptes en normes françaises est supprimé, les écarts d'acquisition ne faisant plus l'objet que de tests de dépréciation annuels (tests qui étaient déjà effectués en normes françaises). Ainsi l'annulation de l'amortissement linéaire des écarts d'acquisition a un impact positif de 52,5 M€ sur le résultat net part du groupe 2004.

(l) Immeubles de placement (IAS 40) : En normes IFRS, les immeubles de placement détenus par Oranje-Nassau Groep sont comptabilisés en juste valeur par le résultat, alors qu'en normes françaises ils étaient comptabilisés à leur coût d'acquisition sous déduction d'une éventuelle provision pour dépréciation.

(m) Création éditoriale du groupe Editis (IAS 38) : En normes françaises, les frais internes et externes de création éditoriale de la division Education & Référence étaient immobilisés et amortis sur 2 à 3 ans à compter de la date de parution ; ils faisaient également l'objet de tests de dépréciation en cas d'indice de perte de valeur. Dans la division Littérature Générale, les coûts externes étaient incorporés au coût de revient des stocks.

Dans les comptes IFRS, les précisions des conditions d'activation apportées par la norme IAS 38 limitent l'activation des frais aux départements éditoriaux de la Référence et du Prescrit (manuels scolaires) et aux projets les plus significatifs (impact sur les incorporels : - 7,7 M€ à la clôture 2004). Dans la division Littérature Générale, la valeur des stocks qui intégrait les coûts externes de création éditoriale, a été corrigée (impact sur les stocks : - 2,2 M€ à la clôture 2004).

(n) Division Energie de Oranje-Nassau Groep : Le passage aux normes IFRS a eu 3 impacts :

1. Il a conduit à changer la monnaie de fonctionnement des actifs de la division Energie qui était le dollar américain en normes françaises, et qui est l'euro pour les actifs hollandais et la livre sterling pour les actifs britanniques en normes IFRS. L'écart de conversion qui était constaté dans les comptes en normes françaises par le résultat, est comptabilisé en normes IFRS par les réserves de conversion.

2. Les tests de dépréciation sont réalisés puit par puit en normes IFRS alors que dans les comptes en normes françaises les tests étaient faits par division ; ainsi certains puits ont été dépréciés dans le bilan d'ouverture.

3. Dans les comptes en normes françaises une provision pour démantèlement des installations et pour remise en état des sites était comptabilisée au fur et à mesure de la production (sans actualisation de la provision). En normes IFRS, le montant actualisé des coûts estimés est comptabilisé comme une augmentation du coût d'entrée de l'actif avec comme contrepartie la provision. L'actif est déprécié au fur et à mesure de la production et la diminution de l'impact de l'actualisation sur la provision est comptabilisée en charges financières.

(o) Impacts du transfert des écarts de conversion dans les réserves consolidées à la date de transition selon l'option retenue dans le cadre de la norme IFRS 1 : La reprise en résultat des écarts de conversion dans les comptes en normes françaises lors de la cession de Trader Clasified Media, de bioMérieux et de Silliker est annulée dans les comptes IFRS du fait de l'option retenue dans le cadre de IFRS 1 « première adoption des IFRS ».

(p) Impacts des retraitements et de la norme IFRS 3 « regroupements d'entreprises » sur les écarts d'acquisition dégagés en 2004 : L'impact des différents retraitements constatés par Editis et Bureau Veritas lors du passage aux normes IFRS conduisent à des ajustements des écarts d'acquisition dégagés en 2004 par Wendel Investissement sur ces groupes pour respectivement + 11,9 M€ et - 20,9 M€.

Conformément à la norme IFRS 3, l'affectation des prix d'acquisition et donc le montant des écarts d'acquisition devront être finalisés dans les 12 mois qui suivent les acquisitions.

L'activation des déficits reportables de l'intégration fiscale de Wendel Investissement lors de l'acquisition d'Editis et de la prise de contrôle de Bureau Veritas avait été comptabilisée contre les écarts d'acquisition dégagés sur chacun de ces groupes pour respectivement 3,1 M€ et 15,4 M€ dans les comptes en normes françaises. La norme IFRS 3 « regroupements d'entreprises » ne permet pas d'imputer cet impôt différé actif sur ces écarts d'acquisition. Ainsi l'impôt différé actif est constaté en normes IFRS par le résultat pour 18,5 M€.

(q) Impôts différés (IAS 12) : Outre les impacts liés à certains retraitements constatés lors du passage aux normes IFRS, ce retraitement inclut un impact à l'ouverture de - 212,5 M€ correspondant à la reconnaissance par Legrand d'un impôt différé passif sur les marques.

d. – Compte de résultat Pro forma.

L'acquisition de 100 % du groupe Editis et la prise de contrôle du groupe Bureau Veritas n'étant intervenues qu'au quatrième trimestre 2004, il a été établi un compte de résultat pro forma 30 juin 2004 en retenant les hypothèses suivantes :

- Les acquisitions sont réputées avoir été réalisées dès le 1^{er} janvier 2004 ;
- Le groupe Bureau Veritas précédemment mis en équivalence est consolidé par intégration globale ;
- Les résultats d'Editis pris en compte correspondent à ceux du périmètre d'acquisition ;
- Les éléments exceptionnels non récurrents liés à l'acquisition et au financement ont été neutralisés ;
- Les conséquences du régime d'intégration fiscale mis en place avec les groupes Editis et Bureau Veritas ont été prises en compte dès le 1^{er} janvier 2004.

(En millions d'euros)	Premier semestre 2004
Chiffre d'affaires	1 144,8
Autres produits de l'activité	16,2
Charges d'exploitation	- 991,7
Résultat opérationnel courant	169,3
Autres produits et charges opérationnels	0,1
Résultat opérationnel	169,4
Coût de l'endettement financier net	- 69,5
Autres produits et charges financiers	54,6
Impôt	- 42,2
Quote part du résultat net des sociétés mises en équivalence	13,7
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	126,0
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	200,3
Résultat net	326,3
Part des minoritaires	4,3
Résultat net, part du groupe	322,0

e. – Notes sur le bilan.

(En milliers d'euros.)

1. – Ecarts d'acquisition :

	30/06/05	31/12/04
	Montant	Montant
Ecarts d'acquisition brut :		
Bureau Veritas	1 169 734	1 169 734
Oranje-Nassau Groep	30 577	30 577
Oranje-Nassau Energie	10 895	10 895
Wheelabrator Allevard (voir note 25) ..		28 704
Stallergènes	947	947
Editis	507 762	496 037
Filiales de Wheelabrator Allevard		44 479
Filiales de Stallergènes	29 970	22 159
Filiales de Bureau Veritas	419 764	316 933
	2 169 649	2 120 465
Dépréciations :		
Filiales de Bureau Veritas	10 051	10 051
	10 051	10 051
Ecarts d'acquisition net :		
Bureau Veritas	1 169 734	1 169 734
Oranje-Nassau Groep	30 577	30 577
Oranje-Nassau Energie	10 895	10 895
Wheelabrator Allevard (voir note 25) ..		28 704
Stallergènes	947	947
Editis	507 762	496 037
Filiales de Wheelabrator Allevard		44 479
Filiales de Stallergènes	29 970	22 159
Filiales de Bureau Veritas	409 713	306 882
	2 159 598	2 110 414
Analyse de la variation des écarts d'acquisition :		
Montant net en début d'exercice	2 110 414	408 270
Acquisitions (1)	114 620	1 843 083
Cessions (2)	- 73 183	- 140 954
Conséquences des variations de périmètre et des taux de change	7 747	15
Dépréciations de l'exercice (3)		
Montant net en fin d'exercice	2 159 598	2 110 414

(1) dont en 2004, 1 037 039 au titre de l'acquisition de titres Bureau Veritas, 306 882 au titre de la variation de périmètre Bureau Veritas, 496 037 au titre de l'acquisition d'Editis et 2 590 au titre des acquisitions réalisées par Wheelabrator Allevard (les écarts d'acquisition dégagés lors de l'acquisition d'Editis et lors de la prise de contrôle de Bureau Veritas ont fait l'objet d'une affectation provisoire). Dont en 2005, 94 525 au titre des acquisitions réalisées par Bureau Veritas ; 12 284 au titre de celles d'Editis et 7 811 au titre de celles réalisées par Stallergènes.

(2) dont en 2004, 140 954 au titre de la cession de bioMérieux, 73 183 en 2005 au titre du reclassement de Wheelabrator Allevard en activité en cours de cession.

(3) au 30 juin 2005 aucun indice de perte de valeur n'a été constaté. Les tests de dépréciation sont réalisés en fin d'exercice.

2. – Immobilisations corporelles :

	30/06/05		31/12/04	
	Montant brut	Amortissement et provisions	Montant net	Montant net
Terrains	20 074	478	19 596	24 790
Constructions	99 934	54 550	45 384	67 259
Installations techniques, matériel et outillage	705 452	598 192	107 260	130 546
Autres immobilisations corporelles	162 302	115 248	47 054	45 424
Immobilisations en cours ..	9 183		9 183	8 782
	996 945	768 468	228 477	276 801
Analyse de la variation des immobilisations corporelles :				
Montant net en début d'exercice			276 801	200 337
Acquisitions			28 438	40 337
Cessions			- 3 777	- 10 088
Variations dues aux activités en cours de cession			- 58 099	

	30/06/05			31/12/04
	Montant brut	Amortissement et provisions	Montant net	Montant net
Conséquences des variations de périmètre et des taux de change			12 571	119 464
Amortissements et provisions de l'exercice			- 27 457	- 73 249
Montant net en fin d'exercice			228 477	276 801
Dont :				
Oranje-Nassau Groep			75 428	78 514
Wheelabrator Allevard (voir note 25)				58 099
Stallergènes			15 425	14 888
Editis			47 024	47 923
Bureau Veritas			85 092	71 829
Wendel Investissement et sociétés holdings			5 508	5 548

3. – Immeubles de placement :

	30/06/05 Montant net	31/12/04 Montant net
Oranje Nassau Groep	105 067	104 084
Trief Corporation	951	956
	106 018	105 040
Analyse de la variation des immobilisations corporelles :		
Montant net en début d'exercice	105 040	114 028
Acquisitions	617	3 601
Cessions		- 9 400
Variation de juste valeur	295	- 3 150
Autres variations	66	- 39
Conséquences des variations de périmètre et des taux de change		
Montant net en fin d'exercice	106 018	105 040
Produits locatifs	4 523	10 194
Charges opérationnelles ayant généré des produits locatifs	- 527	- 981
Charges opérationnelles n'ayant pas généré des produits locatifs		- 15
	3 996	9 198

4. – Actifs financiers :

	30/06/05 Montant net	31/12/04 Montant net
Actifs disponibles à la vente (titres dont la variation de la juste valeur passe par les capitaux propres) (*)		
Chez Wendel Investissement et sociétés holdings :		
Neuf Telecom	128 228	128 228
Autres titres	2 673	2 193
Chez Oranje-Nassau	57 892	68 948
Chez Stallergènes	529	756
Chez Editis	10 807	10 797
Chez Bureau Veritas	4 552	7 769
	204 681	218 691
Titres dont la variation de la juste valeur passe par résultat (**):		
Capgemini	81 955	73 472
Valeo	262 879	252 130
BioMérieux	18 471	38 793
	363 305	364 395
Autres actifs financiers :		
Instruments dérivés (voir note 16)	28 789	31 453
Prêts	76 283	75 155
Edinburgh Oil & Gas (1)	23 564	
Autres	16 970	18 813
	145 606	125 421
	713 592	708 507

(1) Société consolidée à compter du 1^{er} juillet 2005.

(*) Analyse de la variation :

	30/06/05	31/12/04
Montant net en début d'exercice	218 691	203 961
Acquisitions	17 054	
Cessions	- 504	- 12 840
Dépréciations	- 17 427	- 97
Variations de juste valeur	- 9 348	9 181
Conséquences des variations de périmètre et des taux de change	- 3 785	18 486
Montant net en fin d'exercice	204 681	218 691

(**) Analyse de la variation :

	30/06/05	31/12/04
Montant net en début d'exercice	364 395	455 886
Acquisitions		
Cessions	- 56 936	- 86 176
Variations de juste valeur	55 846	- 28 453
Conséquences des variations de périmètre et des taux de change		23 138
Montant net en fin d'exercice	363 305	364 395

Valeur nette consolidée des titres :

	Nombre d'actions détenues au 30/06/05	Valeur nette consolidée	
		Totale (en millions d'euros)	Par action (en euros)
Sociétés intégrées globalement :			
Oranje-Nassau (hors Stallergènes et Lumina Parent)	1 943 117	178,5	91,87
Wheelabrator Allevard (voir note 25)	1 910 565	167,0	87,42
Stallergènes	1 520 348	17,3	11,37
BLR lux (Neuf Telecom)	1 838 327	75,7	41,19
Odyssée 1 (Editis)	5 693 907	137,8	24,20
Bureau Veritas	11 509 951	1 278,0	111,03
Sociétés mises en équivalence :			
Lumina Parent (Legrand)	6 588 301	406,1	61,64
Titres de participations non consolidés :			
Capgemini	3 118 514	82,0	26,28
Valeo	7 085 692	262,9	37,10
BioMérieux	486 067	18,5	38,00

5. – Titres mis en équivalence :

	30/06/05 Montant net	31/12/04 Montant net
Lumina Parent (Legrand)	406 108	354 849
Participations Bureau Veritas	2 098	2 182
Participations Wheelabrator Allevard (voir note 25)		71
	408 206	357 102
Analyse de la variation des titres mis en équivalence :		
Montant en début d'exercice	357 102	760 685
Dividendes de l'exercice	- 46	- 21 275
Augmentations de capital et achat d'actions :		
Lumina Parent (Legrand) (1)	9 457	19 123
Cessions ou dilutions :		
Trader Classified Media		- 164 448
BioMérieux		- 123 896
Silliker group Holding		- 16 393
Passage de la mise en équivalence à l'intégration globale de Bureau Veritas		- 147 381
Conséquences des variations des taux de change	21 073	- 10 682
Variations dues aux activités en cours de cession	- 71	

	30/06/05 Montant net	31/12/04 Montant net
Part du résultat de l'exercice (voir Note 24 et 25)	20 691	61 369
Montant en fin d'exercice	408 206	357 102

(1) L'investissement dans Lumina Parent s'est fait en partie sous forme d'actions et en partie sous forme de quasi fonds propres. Afin de présenter de manière économique cette acquisition, le montant total de l'investissement a été regroupé au poste « titres mis en équivalence. »

6. – Stocks :

	30/06/05			31/12/04
	Montant brut	Provisions	Montant net	Montant net
Chez :				
Wheelabrator Allevard (voir note 25)				55 183
Trief Corporation	755		755	585
Stallergènes	12 706	401	12 305	10 881
Oranje-Nassau	783		783	2 016
Bureau Veritas	46 647	6 009	40 638	31 849
Editis	93 090	29 717	63 373	54 432
	153 981	36 127	117 854	154 946

7. – Clients et comptes rattachés :

	30/06/05			31/12/04
	Montant brut	Provisions	Montant net	Montant net
Chez :				
Wendel Investissement et sociétés holdings	404		404	657
Wheelabrator Allevard (voir note 25)				92 944
Trief Corporation	1 463	56	1 407	1 452
Stallergènes	16 425	368	16 057	16 248
Oranje-Nassau Groep	31 033		31 033	24 435
Bureau Veritas	445 398	48 944	396 454	305 953
Editis	142 416	6 210	136 206	158 215
	637 139	55 578	581 561	599 904

10. – Intérêts minoritaires :

	Groupe Bureau Veritas	Groupe Editis	Groupe Stallergènes	Groupe Wheelabrator	BLR lux	Total
Intérêts minoritaires au 31 décembre 2003			20 013	7 573	52 540	80 126
Augmentation de capital		3 417	– 589	– 2 361		467
Entrée de périmètre	4 939					4 939
Dividendes versés		– 52	– 1 414	– 138		– 1 604
Variation des écarts de conversion				– 27		– 27
Autres variations	166	159	– 225	– 38		62
Résultat de l'exercice 2004		13	5 381	630	– 16	6 008
Intérêts minoritaires au 31 décembre 2004	5 105	3 537	23 166	5 639	52 524	89 971
Augmentation de capital	28		638			666
Rachat d'actions			– 8 212			– 8 212
Dividendes versés	– 1 476	– 15	– 1 681	– 323		– 3 495
Variation des écarts de conversion	283			269		552
Autres variations	– 328	– 55	– 212	– 72		– 667
Résultat de l'exercice 2005	1 749	20	3 643	618	– 3	6 027
Intérêts minoritaires au 30 juin 2005	5 361	3 487	17 342	6 131	52 521	84 842

11. – Provisions :

	30/06/05	31/12/04
Non courantes :		
Pour retraite chez :		
Wendel investissement et sociétés holdings (6)	2 260	26 368
Oranje Nassau	8 868	8 624
Bureau Veritas	64 780	61 820
Editis	11 641	11 028
Wheelabrator Allevard (voir note 25) ..		10 645
Stallergènes	2 285	1 732
	89 834	120 217

8. – Autres créances :

	30/06/05			31/12/04
	Montant brut	Provisions	Montant net	Montant net
Autres créances :				
Wendel Investissement et sociétés holdings	14 025	1 706	12 319	24 544
Wheelabrator Allevard (voir note 25)				11 598
Stallergènes	4 914		4 914	4 348
Oranje-Nassau Groep	1 237		1 237	233
Bureau Veritas	57 761	1 462	56 299	64 175
Editis (1)	167 534	111 286	56 248	59 506
	245 471	114 454	131 017	164 404
Charges constatées d'avance :				
Wendel Investissement et sociétés holdings	429		429	242
Stallergènes	513		513	441
Oranje-Nassau Groep	183		183	2 138
Bureau Veritas	22 354		22 354	14 883
Editis	4 871		4 871	3 492
	28 350		28 350	21 196
	273 821	114 454	159 367	185 600

(1) Dont en 2005, 135 658 au titre des avances sur les droits d'auteurs, dépréciées à hauteur de 109 054. Au 31 décembre 2004 les avances sur droits d'auteurs étaient de 129 843 dépréciées à hauteur des 102 871.

9. – Valeurs mobilières de placement et disponibilités :

	30/06/05 Montant net	31/12/04 Montant net
Chez :		
Wendel Investissement et sociétés holdings	107 689	688 217
Wheelabrator Allevard (voir note 25) ..		28 148
Stallergènes	8 149	5 711
Oranje-Nassau Groep	132 694	98 195
Bureau Veritas	116 322	115 871
Editis	8 116	47 933
	372 970	984 075

Stallergènes	486	510
Total provisions courantes	18 182	20 641
Total provisions	305 017	336 042
Analyse de la variation des provisions pour risques et charges :		
Montant en début d'exercice	336 042	138 710
Dotations de l'exercice (5)	11 509	18 545
Reprise de provisions (utilisées) (6)	- 31 459	- 7 135
Reprise de provisions (non utilisées)	- 2 601	- 6 686
Incidence d'actualisation	1 101	2 817
Incidence des variations de change, de périmètre et (7)	- 9 575	189 791
Montant net en fin d'exercice	305 017	336 042

(1) Dont 23 450 en 2005 au titre de l'engagement de liquidité sur les titres Bureau Veritas et 22 572 en 2004.

(2) Dont 60 304 en 2005 et 62 197 en 2004 au titre des contentieux provisionnés par Bureau Veritas.

(3) Dont 76 795 en 2005, au titre des frais futurs de démantèlement et d'enlèvement des installations d'exploration et de production.

(4) Dont 12 292 en 2005 au titre des restructurations engagées, et 14 602 en 2004.

(5) Dont 8 284 en 2005, chez Bureau Veritas et en 2004, 8 900 chez Editis au titre des restructurations engagées.

(6) Dont une reprise de 23 926 en 2005, au titre de la provision pour retraite de Wendel investissement, conséquence de l'externalisation de l'engagement.

(7) Dont - 13 617 en 2005 au titre du reclassement des provisions Wheelabrator Allevard en activité en cours de cession et en 2004 au titre de l'entrée de périmètre d'Editis 24 816, et Bureau Veritas 136 004.

(8) Le principal litige fait suite à la découverte d'une pollution sur un terrain situé près de Rouen qui aurait pour origine les activités sidérurgiques des Hauts Fourneaux de Rouen (HFR), dont l'exploitation a cessé en 1967. Le Préfet de Seine Maritime, alléguant d'une filiation des HFR avec Sofi-service, a enjoint, par un arrêté de 1998, à cette dernière la réalisation d'une étude environnementale et la remise en état du site. Contesté, cet arrêté a été annulé par un jugement du tribunal administratif qui a lui-même été annulé par un arrêt de la cour administrative d'appel en octobre 2002 qui a prescrit la réalisation de l'étude environnementale. La procédure étant toujours en cours au 30 juin 2005, ce litige demeure provisionné.

12. - Dettes financières :

	30/06/05							31/12/04
	Devise	Taux - Coupon	Taux d'intérêt effectif	Echéance	Remboursement	Montant global des lignes	Montants utilisés	Montants utilisés
Wendel Investissement :								
Obligations échangeables Valeo	EUR	3,75 %	6,71 %	05-2005	in fine			358 705
Obligations échangeables Capgemini	EUR	2,00 %	4,91 %	06-2009	in fine		250 169	243 778
Obligations 2011	EUR	5,00 %	5,16 %	02-2011	in fine		595 102	595 014
Obligations 2014	EUR	4,8750 %	4,93 %	11-2014	in fine		398 171	398 171
Crédit syndiqué	EUR	Euribor + marge		05-2010	revolver	500 000		
Frais d'émission d'emprunt à étaler							- 720	
Autres dettes financières et intérêts courus	EUR						24 689	50 969
							1 267 411	1 646 637
Winvest 5 :								
Dettes bancaires (1)	EUR	Euribor + marge		06-2006	in fine	350 000	350 000	350 000
Dettes bancaires (1)	EUR	Euribor + marge		06-2006	revolver	50 000	25 091	16 271
Autres dettes financières et intérêts courus							1 911	54
							377 002	366 325
Bureau Veritas :								
Dettes bancaires (1)	GBP	Libor + marge		12-2009	revolver	(2)	63 335	20 424
Dettes bancaires (1)	USD	Libor + marge		12-2009	revolver	(2)	58 427	
Dettes bancaires (1)	EUR	Euribor + marge		12-2009	revolver	(2)	15 000	
Dettes bancaires (1)	EUR	Euribor + marge		12-2011	in fine	(3)	10 000	10 000
Dettes bancaires (1)	USD	Libor + marge		12-2011	in fine	(3)	311 240	302 474
Dettes bancaires (1)	EUR	Euribor + marge		12-2009	amortissable	300 000	30 600	30 600
Frais d'émission d'emprunt à étaler							- 8 959	- 11 945
Autres dettes							20 901	21 380
							500 544	372 933
Editis :								
Obligations High Yield	EUR	8,375 %		10-2014	in fine		150 000	150 000
Dettes bancaires	EUR	Euribor + marge		09-2011	amortissable	88 617	88 617	93 282
Dettes bancaires	EUR	Euribor + marge		09-2012	in fine	83 860	83 860	83 860
Dettes bancaires	EUR	Euribor + marge		09-2013	in fine	83 860	83 860	83 860
Dettes bancaires	EUR	Euribor + marge		09-2011	amortissable	40 000	10 000	
Dettes bancaires	EUR							30 360
Dettes bancaires	EUR	Euribor + marge		09-2011	revolver	100 000	33 548	
Frais d'émission d'emprunt à étaler							- 15 535	- 16 533
Autres dettes	EUR						10 757	9 127
							445 107	433 956
ONG	EUR						160 240	71 599
Stallergènes	EUR						29 188	6 480
Wheelabrator Allevard (voir note 25)								81 923
Total dettes financières							2 779 492	2 979 853

(1) Montant global de tirage maximum plafonné à 950 millions d'euros.

(2) Montant global de tirage maximum plafonné à 250 millions d'euros.

(3) Montant global de tirage maximum plafonné à 400 millions d'euros.

	30/06/05	31/12/04
Ventilation par échéance :		
A plus de 5 ans	2 040 105	1 672 963
A plus d'un an et moins de 5 ans	610 403	770 718
A moins d'un an et intérêts courus (dette financière courante)	128 984	536 172
Ventilation par devise :		
Euro et autres devises de l'Union européenne	2 409 825	2 662 556
Hors Union européenne	369 667	317 297
Répartition taux fixe / taux variable (1) :		
Taux fixe	51 %	61 %
Taux variable	49 %	39 %

(1) Avant prise en compte des contrats d'échange de taux (voir note 16).

— Principales variations : Au mois de mai 2005, Wendel Investissement a procédé au remboursement en espèces de l'emprunt obligataire échangeable en actions Valeo de 369 millions d'euros. Ce même mois, un nouveau contrat de crédit syndiqué d'un montant 500 millions d'euros (maturité mai 2010) a été conclu et est venu ce substitué à celui existant de 350 millions d'euros (maturité août 2008).

Informations complémentaires	30/06/05	31/12/04
Obligations échangeables Valeo – 3,75 % :		
Valeur nominale		369 606
Valeur de marché (1)		380 035
Obligations échangeables Capgemini – 2,00 % :		
Valeur nominale	279 020	279 020
Valeur de marché (1)	284 130	291 760
Obligations 2011 – 5,00 % :		
Valeur nominale	600 000	600 000
Valeur de marché	652 596	631 758
Obligations 2014 – 4,875 % :		
Valeur nominale	400 000	400 000
Valeur de marché	429 232	409 240
Obligations High Yield – 8,375 % :		
Valeur nominale	150 000	150 000
Valeur de marché	168 938	163 313

(1) Y compris la composante optionnelle.

13. – Dettes fournisseurs et comptes rattachés :

	30/06/05	31/12/04
Chez :		
Wendel Investissement et sociétés holdings	1 600	8 639
Wheelabrator Allevard (voir note 25)		45 380
Trief Corporation	449	317
Stallergènes	12 870	14 153
Oranje-Nassau Groep	18 002	21 253
Bureau Veritas	102 302	91 629
Editis	146 349	178 511
	281 572	359 882

14. – Autres dettes :

	30/06/05	31/12/04
Autres dettes		
Wendel Investissement et sociétés holdings	10 052	9 128

	30/06/05	31/12/04
Wheelabrator Allevard (voir note 25)		20 400
Stallergènes	10 561	11 291
Oranje-Nassau Groep	10 051	7 855
Bureau Veritas (1)	270 365	243 431
Editis (2)	88 993	100 055
	390 022	392 160

(1) Dont en 2005, 203 204 au titre des dettes fiscales et sociales, et 189 359 en 2004.

(2) Dont en 2005, 29 768 au titre des droits d'auteurs, et 42 618 en 2004.

15. – Impôts exigibles et différés :

	30/06/05	31/12/04
Impôts exigibles actifs :		
Wendel Investissement et sociétés holdings	11 669	
Editis		2 800
	11 669	2 800
Impôts exigibles passifs :		
Wheelabrator Allevard (voir note 25)		2 786
Stallergènes	2 292	1 193
Oranje-Nassau Groep	54 279	42 412
Bureau Veritas	54 562	71 883
Editis	997	6 232
	112 130	124 506
Impôts différés actifs :		
Wendel Investissement et sociétés holdings	18 515	18 515
Wheelabrator Allevard (voir note 25)		1 691
Stallergènes	2 158	1 737
Oranje-Nassau Groep		3 693
Bureau Veritas	49 206	20 138
Editis	20 209	51 886
	90 088	97 660
Impôts différés passifs :		
Wheelabrator Allevard (voir note 25)		6 731
Stallergènes	576	374
Oranje-Nassau Groep	11 706	24 368
Bureau Veritas	13 624	8 587
Editis	16 599	14 616
	42 505	54 676

16. – Autres actifs et passifs financiers. — En dehors des opérations décrites ci-dessous, il n'existe pas d'instruments financiers susceptibles d'avoir une influence significative sur la situation financière de Wendel Investissement.

— Swap de taux d'intérêt (non qualifiés de couverture au sens des normes comptables) :

– Couverture des obligations portées par Wendel Investissement :

Nominal	Payeur de	Receveur de	Echéance	Juste valeur au bilan au 30/06/05 (1)	Juste valeur au bilan au 31/12/04 (1)
95,7 M€	Euribor 3 mois	3,885 %	02-2011	5 649	956
400 M€	CMS 7 ans (plancher à 3,43 % et plafond à 3,85 %)	3,885 %	02-2011	4 121	1 853
100 M€	CMS 7 ans (plancher à 3,32 % et plafond à 4,02 %)	4,055 %	02-2011	1 604	1 063

– Couverture des dettes financières des filiales :

Nominal	Payeur de	Receveur de	Echéance	Juste valeur au bilan au 30/06/05 (1)	Juste valeur au bilan au 31/12/04 (1)
50 MUSD	4 00 %	Libor USD 3 mois	12-2009	74	
50 MUSD	CMS 5 ans (plancher à 2,95 % et plafond à 4,43 %)	Libor USD 3 mois	12-2009	155	
50 MUSD	CMS 3 ans (plancher à 3,1 % et plafond à 4,77 %)	Libor USD 3 mois	03-2008	– 101	
50 MUSD	Libor USD 3 mois (plancher à 3,5 % et plafond à 5,18 %)	Libor USD 3 mois	03-2008	– 165	
64,1 M€	2 95 %	Euribor 3 mois	09-2007	– 1 077	– 384
64,1 M€	CMS résiduel-0,35 % (plancher à 2 % et plafond à 3,5 %)	Euribor 3 mois	09-2007	– 201	– 60
11,3 M€	5,03 %	Euribor	12-2006	– 892	– 809
11,3 M€	5,59 %	Euribor	06-2008	– 586	– 667
9,1 M€	5,57 %	Euribor	10-2007	– 988	– 729

— Instruments dérivés de la division énergie de Oranje-Nassau Groep : Oranje-Nassau Groep a conclu différents contrats de couverture afin de couvrir une partie de sa production future de pétrole.

	Juste valeur au bilan au 30/06/05 (1)	Juste valeur au bilan au 31/12/04 (1)
Dérivés qualifiés de couverture au sens des normes comptables :		
Options sur le prix du pétrole	– 15 726	1 846
Options de change	65	908
Dérivés non-qualifiés de couverture au sens des normes comptables :		
Options sur le prix du pétrole	– 6 212	– 9 203

— Ventes à terme de USD (non qualifiées de couverture au sens des normes comptables) :

Nominal	Parité (1 € =)	Echéance	Juste valeur au bilan au 30/06/05 (1)	Juste valeur au bilan au 31/12/04 (1)
58,1 MUSD	1,162 USD	05-2006	2 683	7 435
129,7 MUSD	1,2971 USD	12-2005	– 6 298	5 089
66,3 MUSD	1,3253 USD	12-2005	– 4 307	1 720
66 MUSD	1,3209 USD	12-2005	– 4 127	
32,8 MUSD	1,3115 USD	12-2005	– 1 873	

Nominal	Parité (1 € =)	Echéance	Juste valeur au bilan au 30/06/05 (1)	Juste valeur au bilan au 31/12/04 (1)
32,5 MUSD	1,3012 USD	12-2005	– 1 664	

— Options sur titres (non qualifiées de couverture au sens des normes comptables) :

Dans le cadre de la sortie progressive de ses participations dans Capgemini, Valeo et bioMerieux, Wendel Investissement a conclu plusieurs contrats d'options.

	Juste valeur au bilan au 30/06/05 (1)	Juste valeur au bilan au 31/12/04 (1)
Options sur titres Capgemini	– 462	– 405
Options sur titres bioMerieux	– 85	
Options sur titres Valeo	– 37 915	1 329

La composante optionnelle des obligations échangeables en actions Capgemini a été presque intégralement couverte par des contrats d'achat de calls américains Capgemini dont les caractéristiques sont identiques à celles de l'obligation. La couverture transforme ainsi cette obligation en obligation simple pour la partie couverte.

	Nombre	Prix d'exercice (en €)	Echéance	Juste valeur au bilan au 30/06/05 (1)	Juste valeur au bilan au 31/12/04 (1)
Vente de calls américains Capgemini incorporée à l'obligation échangeable en actions Capgemini	7 000 000	39,86	06-2009	– 17 570	– 26 390
Achat de calls américains Capgemini pris en couverture de l'obligation échangeable en actions Capgemini	6 939 658	39,86	06-2009	17 415	26 186
Autres actifs et passifs financiers				– 154	– 432
Total des autres actifs et passifs financiers				– 68 637	9 306
Actifs financiers non courants				28 789	31 453
Actifs financiers courants				139	14 244
Autres passifs financiers non courants				– 17 725	– 35 110
Autres passifs financiers courants				– 79 840	– 1 281
				– 68 637	9 306

(1) Convention de signe : (+) élément actif, (–) élément passif.

17. – Engagements hors bilan :

	30/06/05	31/12/04
Cautions de contre-garantie sur marchés	24 105	4 902
Créances cédées non échues		
Nantissements, hypothèques et sûretés réelles	890 944	1 085 027
Dont :		
Séquestre d'actions Valeo dans le cadre de l'obligation échangeable en actions Valeo		215 861
Nantissement d'obligations émises par Sofu Participations et souscrites par Winvest 5 en garantie du remboursement de sa dette	375 091	366 271

	30/06/05	31/12/04
Nantissement par Odyssée 1 (groupe Editis) et certaines de ses filiales d'actions de sociétés du groupe Editis en garantie du remboursement de la dette du groupe Editis	449 885	441 362
Patrimoine immobilier d'Oranje-Nassau hypothéqué	59 113	59 226
Autres	6 855	2 307
Avals, cautions et garanties données	27 399	23 894
Autres engagements donnés	21 584	3 048

Il n'existe pas d'autres engagements susceptibles d'avoir une influence significative sur la situation financière de Wendel Investissement autres que ceux mentionnés ci-dessus.

f. – Notes sur le résultat.
(En milliers d'euros.)

18. – Chiffre d'affaires :

	Premier semestre 2005	Premier semestre 2004	2004
Ventes de biens réalisées par :			
Oranje-Nassau Groep . . .	114 122	104 881	204 923
Stallergènes	56 126	46 221	94 683
Editis	305 955		206 986
Trief Corporation	3 204	3 004	5 829
	479 407	154 106	512 421
Prestations de services réalisées par :			
Oranje-Nassau Groep . . .	4 976	5 435	10 914
Bureau Veritas	771 452		
Editis	4 016		2 225
	780 444	5 435	13 139
Royalties reçues par :			
Editis	9 609		3 942
	9 609	0	3 942
Chiffre d'affaires total . .	1 269 460	159 541	529 502
Chiffre d'affaires des activités en cours de cession :			
Ventes de biens réalisées par :			
Wheelabrator Allevard (hors chiffre d'affaires infra-groupe)	179 326	164 586	340 964
	1 448 786	324 127	870 466

19. – Charges d'exploitation :

	Premier semestre 2005	Premier semestre 2004	2004
Achats consommés et charges externes	545 702	41 258	261 490
Charges de personnel	501 971	23 469	82 437
Autres produits et charges d'exploitation	25 052	1 440	7 869
Impôts et taxes	14 588	1 099	2 757
Dotations aux amortissements	20 656	31 056	8 494
Dotations aux provisions nettes	- 1 249	1 937	61 345
	1 106 720	100 259	424 392
Effectif moyen des sociétés intégrées dont :			
Oranje-Nassau	25 161	582	3 084
Stallergènes	30	30	31
Stallergènes	551	496	509
Trief Corporation	11	8	11
Wendel Investissement et sociétés holdings	46	48	47
Editis (1)	2 297	0	2 486
Bureau Veritas (2)	22 226		

(1) L'effectif moyen d'Editis retenu pour 2004 correspond à celui de l'année écoulée, alors que la société n'a contribué aux résultats du groupe qu'à compter du 30 septembre 2004.

(2) L'effectif moyen de Bureau Veritas, dont les éléments de résultats ont été intégrés globalement, à compter du 1^{er} janvier 2005 était de 20 524 en 2004.

20. – Autres produits et charges opérationnels.

	Premier semestre 2005	Premier semestre 2004	2004
Résultats sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (1)	11 197	110	9
Charges et produits de restructurations	- 1 000		- 9 377
Charges et produits divers . .	1 500	151	- 394
Autres provisions nettes . . .	- 32	- 32	211
	11 665	229	- 9 551

(1) Dont en 2005, 8 313 sur la cession d'un gisement pétrolier réalisé par Oranje Nassau.

21. – Coût de l'endettement financier net :

	Premier semestre 2005	Premier semestre 2004	2004
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie : Intérêts générés par la trésorerie	7 783	6 805	17 549
Variation de juste valeur des valeurs mobilières de placement	2 536	175	- 296
	10 319	6 980	17 253
Coût de l'endettement financier brut :			
Charge d'intérêts	- 65 859	- 22 613	- 61 527
Etalement des primes et frais d'émission d'emprunt	- 10 599	- 2 714	- 16 926
	- 76 458	- 25 327	- 78 453
	- 66 139	- 18 347	- 61 200

22. – Autres produits et charges financiers :

	Premier semestre 2005	Premier semestre 2004	2004
Résultats de cession et ajustements de valeur sur titres non consolidés :			
Capgemini	10 482	- 6 576	- 35 309
BioMérieux	4 708		
Valeo	34 499	24 613	- 4 628
Titres du portefeuille Orange-Nassau Groep ..	11 504	15 280	30 398
Diverses participations . .	- 81	650	679
	61 112	33 967	- 8 860
Dividendes des titres de participation de sociétés non consolidées	10 374	10 686	10 817
Intérêts des prêts et produits de cessions sur autres actifs financiers	11 073	11 193	22 405
Variation de juste valeur des autres actifs et passifs financiers	7 518	4 704	14 508
Différence de change nette ..			11 423
Autres	1 791		18
Autres produits financiers . .	91 868	60 550	50 311
Variation de juste valeur des autres actifs et passifs financiers		- 1 506	- 27
Différence de change nette ..	- 29 437	- 1 338	
Autres	- 4 207	- 8 287	- 6 232
Autres charges financières . .	- 33 644	- 11 131	- 6 259
Autres produits et charges financiers	58 224	49 419	44 052

23. – Impôts sur le résultat :

	Premier semestre 2005	Premier semestre 2004	2004
Impôts exigibles	- 63 965	- 38 937	- 86 071
Impôts différés	- 13 797	8 865	51 613
	- 77 762	- 30 072	- 34 458

24. – Part dans les résultats de sociétés mises en équivalence :

	Premier semestre 2005	Premier semestre 2004	2004
Bureau Veritas		26 031	41 060
Lumina Parent (Legrand) . .	20 714	14 021	8 451
Autres sociétés	- 23	- 7	
	20 691	40 045	49 511

25. – Activités arrêtées ou en cours de cession. — Au cours du premier semestre 2005, Wendel Investissement a initié un processus de vente de sa filiale Wheelabrator Allevard (Grenaille abrasive). Aussi les actifs et passifs de cette dernière ont été classés en « activité arrêtée ou en cours de cession » au 30 juin 2005 ainsi que ses résultats pour la même période et celles du premier semestre 2004 et de l'exercice 2004.

— Au compte de résultat :

	Premier semestre 2005	Premier semestre 2004	2004
Résultat de cession :			
Trader Classified Media ..		157 527	157 527
BioMérieux / Silliker Group Holding		20 782	132 354
		178 309	289 881
Quote part de résultat de la période sur activités cé- dées			
BioMérieux / Silliker Group Holding (MEE)		11 001	11 863
Wheelabrator Allevard (IG) (1)	10 735	11 001	22 691
	10 735	22 002	34 554
	10 735	200 311	324 435
(1) Détail du résultat Whee- labrator Allevard :			
Chiffre d'affaires	180 953	166 323	344 925
Charges opérationnelles ..	- 163 972	- 148 074	- 308 377
Résultat opérationnel ...	16 981	18 249	36 548
Coût de l'endettement fi- nancier net	- 1 411	- 1 569	- 3 148
Autres produits et charges financiers	1 054	- 26	- 1 283
Impôts	- 5 889	- 5 653	- 9 426
	10 735	11 001	22 691

— Au bilan :

	30/06/05
Actifs Wheelabrator Allevard (activité en cours de cession) :	
Immobilisations incorporelles nettes	85 034
Immobilisations corporelles nettes	58 891
Immobilisations financières nettes	2 591
Stocks et créances	171 568
Disponibilités	26 391
	344 475
Passifs Wheelabrator Allevard (activité en cours de cession) :	
Provisions	14 695
Dettes financières non courantes	55 427
Autres passifs non courants	7 153
Passifs courants	94 282
	171 557

26. – Résultat net :

	Premier semestre 2005	Premier semestre 2004	2004
Des sociétés intégrées :			
Wendel Investissement et holdings financières ..	9 369	45 854	104 644
Wheelabrator-Allevard (1)	10 735	11 001	22 691
Oranje-Nassau	58 366	188 901	242 071
Bureau Veritas	72 344		
Editis	- 22 121		- 17 726
Stallergènes	7 074	4 489	10 275
	135 767	250 245	361 955
Part dans les résultats des so- ciétés mises en équivalence (voir note 24)	20 691	(2) 51 043	(3) 61 369
	156 458	301 288	423 324
Part des minoritaires dans le résultat (voir note 10) ..	6 027	2 774	6 008
Résultat net total, part Wen- del Investissement	150 431	298 514	417 316

(1) Résultats classés en activité en cours de cession.

(2) Dont 11 001 de quote part de résultat bioMérieux / Silliker Group Holding classé en activité en cours de cession.

(3) Dont 11 863 de quote part de résultat bioMérieux / Silliker Group Holding classé en activité en cours de cession.

27. – Événements postérieurs à la clôture :

— Emission d'obligations : Au mois d'août 2005, Wendel Investissement a émis un emprunt obligataire de 300 millions d'euros émis à 99,551 % du nominal. Cet emprunt porte intérêt à 4,375 % et est remboursable en août 2017 ;

— Valeo : Postérieurement à la date de clôture, 4 896 740 actions Valeo ont été cédées (pour un montant de 154 988) par exercice des options présentes au bilan au 30 juin 2005, ramenant le pourcentage de détention de 9,14 % à 2,83 % ;

— Wheelabrator Allevard : Au cours du mois de juillet 2005, Wendel Investissement a signé un contrat de cession (sans garantie de passif) portant sur la totalité de sa participation détenue dans Wheelabrator Allevard.

g. – Notes sur les variations de trésorerie.

(En milliers d'euros.)

28. – Acquisitions et souscriptions d'immobilisations financières :

	Premier semestre 2005	2004
Bureau Veritas	15 005	514 627
Wheelabrator Allevard		12
Poincaré investissements (Bureau Veritas) ..		667 583
Editis (Odyssee 1)		653 579
Editions XO (Editis)		10 500
Trader Classified Media		21 386
Filiales d'Oranje Nassau Groep	29 143	7 089
Filiales de Wheelabrator Allevard		3 799
Filiales de Bureau Veritas	106 324	
Filiales d'Editis	12 641	
Autres titres	493	162
	163 606	1 878 737

29. – Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles :

	Premier semestre 2005	2004
Réalisées par :		
Wendel Investissement et sociétés hol- dings		343
Oranje-Nassau Groep	4 278	22 829
Wheelabrator Allevard		8 043
Stallergènes	9 586	4 479
Editis	10 441	5 001
Bureau Veritas	23 705	
Autres sociétés	191	
	48 201	40 695

30. – Cessions d'immobilisations financières (au prix de vente) :

	Premier semestre 2005	2004
Capgemini		87 104
Trader Classified Media		343 360
Valeo	41 498	
BioMérieux	25 058	358 804
Silliker Group Holding		16 000
Fonds Alpha		4 166
Hyva par Oranje Nassau Groep		18 816
NavPart par Oranje Nassau Groep	12 409	
Divers par Oranje-Nassau Groep	7 051	17 422
Divers par Wheelabrator Allevard		587
Divers par Editis	224	210
Divers par Bureau Veritas	2 781	
Autres	5 564	17
	94 585	846 486

31. – Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (au prix de vente) :

	Premier semestre 2005	2004
Divers par Wendel Investissement	13	75
Divers par Stallergènes	23	186
Divers par Wheelabrator Allevard		10 836
Divers par Editis	60	11
Divers par Bureau Veritas	6 492	
Immobilier par Oranje-Nassau		10 400
Actifs pétroliers par Oranje-Nassau	8 313	158
	14 901	21 666

32. – Dividendes versés aux actionnaires :

	Premier semestre 2005	2004
Dividende Wendel Investissement	56 452	58 413
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	3 174	1 605
	59 626	60 018

33. – Variation nette des emprunts et autres dettes financières :

	Premier semestre 2005	2004
Nouveaux emprunts chez :		
Wendel Investissement – Emission obligation 5 %		596 722
Wendel Investissement – Emission obligation 4,875 %		399 348
Oranje-Nassau Groep	100 000	15 294
Wheelabrator Allevard		13 333
Stallergènes	23 111	
Winvest 5	8 820	715 000
Bureau Veritas	119 447	349 971
Editis	45 068	477 974
	296 446	2 567 642
Remboursements d'emprunts chez :		
Wendel Investissement – Crédit syndiqué échéance 2008		170 000
Wendel Investissement – Obligation échangeable Valeo	369 606	39 194
Wendel Investissement – Emprunt bancaire		100 000
Oranje-Nassau Groep	11 056	21 792
Wheelabrator Allevard		39 629
Stallergènes	248	5 279
Winvest 5		348 729
Editis	35 520	35 215
Bureau Veritas	37 830	
	454 260	759 838
	– 157 814	1 807 804

h. – Liste des principales sociétés consolidées au 30 juin 2005.

Méthode de Consolidation	% d'intérêt	Nom des sociétés	Pays d'activité	Secteur
IG	100,00	Wendel Investissement	France	Placement
IG	54,70	BLR Lux (Neuf Telecom)	Luxembourg	Placement
IG	100,00	Compagnie Financière de la Trinité	France	Placement
IG	100,00	Simfor	France	Placement
IG	100,00	Sofisamc	Suisse	Placement
IG	100,00	Sofiservice	France	Placement
IG	100,00	Sofu	France	Placement
IG	100,00	Solfur	France	Placement
IG	100,00	Trief Corporation	Luxembourg	Placement
IG	100,00	Winvest 1	France	Placement
IG	100,00	Winbond	France	Placement
IG	84,00	Odysée 3	France	Placement
IG	100,00	Ofilux Finance	Luxembourg	Placement
IG	100,00	Winvest 3	France	Placement
IG	100,00	Poincaré Investissements	France	Placement
IG	100,00	Poincaré Participations	France	Placement
IG	100,00	SAS du pont neuf	France	Placement
IG	100,00	SAS de l'ancienne Mairie	France	Placement
IG	100,00	Sofu Participations	France	Placement
IG	100,00	Winvest 5	France	Placement
IG	100,00	Winvest 6	France	Placement
IG	98,89	WA Invest	Luxembourg	Placement
IG	79,00	Compagnie de l'Odysée	France	Placement
IG	99,95	Wheelabrator Allevard	France	Abrasifs industriels / Outils diamantés
IG	99,95	Deutsche Wheelabrator Strahlmittel GmbH	Allemagne	Abrasifs industriels
IG	99,95	Wheelabrator Allevard Espagnola	Espagne	Abrasifs industriels
IG	69,97	Wheelabrator Allevard Italia	Italie	Abrasifs industriels

Méthode de Consolidation	% d'intérêt	Nom des sociétés	Pays d'activité	Secteur
IG	99,95	P.G.M.	France	Abrasifs industriels
IG	99,95	A.M.P. Grenailles	Luxembourg	Abrasifs industriels
IG	74,96	Wheelabrator Allevard Ural	Russie	Abrasifs industriels
IG	89,96	Eder Strahlmittelwerk GmbH	Autriche	Abrasifs industriels
IG	99,95	Metabrasive Ltd	Grande-Bretagne	Abrasifs industriels
IG	99,95	Metabrasive Akteibolag Ltd	Suede	Abrasifs industriels
IG	99,95	Abrasivi metallici industriale SPA	Italie	Abrasifs industriels
IG	99,95	Abrasiv Muta	Slovénie	Abrasifs industriels
IG	99,95	MT Trasformatzione Mettalli Srl	Italie	Abrasifs industriels
IG	99,95	Panabrasive Inc.	Canada	Abrasifs industriels
IG	99,95	Wheelabrator Abrasives Inc.	Etats-Unis	Abrasifs industriels
IG	99,95	Abrasivos Superiores Internacionales	Mexique	Abrasifs industriels
IG	99,95	National Metal Abrasive Inc	Etats-Unis	Abrasifs industriels
IG	99,95	Kovobrasiv Mnisek Spol. sro (Ltd)	République Tchèque	Abrasifs industriels
IG	99,95	Wheelabrator Allevard Polska	Pologne	Abrasifs industriels
IG	99,95	Talleres Fabio Murga	Espagne	Abrasifs industriels
IG	99,95	IKK do Brasil	Brésil	Abrasifs industriels
IG	96,72	Shanghai Murga Steel Abrasives	Chine	Abrasifs industriels
IG	79,96	IKK Shot Co Ltd	Japon	Abrasifs industriels
IG	50,97	Reecon Steel Co Ltd	Taiwan	Abrasifs industriels
IG	79,96	Séoul Shot Industry Co. Ltd	Corée	Abrasifs industriels
IG	80,26	Siam IKK	Thaïlande	Abrasifs industriels
E	99,94	Murga Argentina	Argentine	Abrasifs industriels
IG	64,97	Gojump Enterprise Co Ltd	Taiwan	Abrasifs industriels
IG	99,95	Thomas Abrasives Ltd	Afrique du Sud	Abrasifs industriels
E	19,99	Celik Granul	Turquie	Abrasifs industriels
IG	89,96	Eder Strahltechnik GmbH	Autriche	Abrasifs industriels
IG	69,70	Recupac	France	Abrasifs industriels
IG	99,95	Klaus Eiche Diamantwerkzeuge	Allemagne	Outils diamantés
IG	99,95	Samedia	France	Outils diamantés
IG	59,97	MA Peraïta SA	Espagne	Outils diamantés
IG	99,95	Ardiam SAS	France	Outils diamantés
IG	63,97	Diasint Italy	Italie	Outils diamantés
IG	64,33	WD (ex Geo Technical System)	Italie	Outils diamantés
IG	99,95	Samedia Latina America	Brésil	Outils diamantés
IG	63,97	Diasint Iberica	Espagne	Outils diamantés
IG	99,95	W. Diamant EPE	Grèce	Outils diamantés
IG	99,95	WA SAS	France	Outils diamantés
IG	99,95	WA Services	France	Outils diamantés
IG	99,95	W. Diamant SAS	France	Outils diamantés
IG	99,95	W. Diamant Herramientas	Espagne	Outils diamantés
IG	99,95	W. Diamant Srl	Italie	Outils diamantés
IG	99,95	W. Diamant Pty Ltd	Afrique du Sud	Outils diamantés

Méthode de Consolidation	% d'intérêt	Nom des sociétés	Pays d'activité	Secteur	Méthode de Consolidation	% d'intérêt	Nom des sociétés	Pays d'activité	Secteur
IG	99,95	Winterstone Ltda	Brésil	Outils diamantés	IG	99,23	BV S.A. – Bahrein	Bahrein	Contrôle technique / Certification
IG	99,95	W. Diamant GmbH	Allemagne	Outils diamantés	IG	99,23	Bivac Bangladesh	Bangladesh	Contrôle technique / Certification
IG	54,97	W. Diamant (Pty) Ltd	Australie	Outils diamantés	IG	95,26	BV CPS Bangladesh	Bangladesh	Contrôle technique / Certification
IG	99,95	W. Diamant India Ltd	Inde	Outils diamantés	IG	99,23	AIBV	Belgique	Contrôle technique / Certification
IG	100,00	Oranje Nassau Groep B.V.	Pays-Bas	Immobilier	IG	99,23	BV S.A. – Belgique	Belgique	Contrôle technique / Certification
IG	100,00	Onroerend Goed Oranje Nassau N.V.	Pays-Bas		IG	99,23	BVQI Belgiuni	Belgique	Contrôle technique / Certification
IG	100,00	Oranje Nassau Energie B.V.	Pays-Bas	Energie	IG	99,23	BV Benin	Benin	Contrôle technique / Certification
IG	100,00	Oranje Nassau Participaties B.V.	Pays-Bas	Participations	IG	49,62	TT – Neptunus Bermudes	Bermudes	Contrôle technique / Certification
IG	48,50	Stallergènes S.A.	France	Immuno-thérapie	IG	95,65	BV do Brasil	Brésil	Contrôle technique / Certification
IG	48,50	SCI Stallergènes Antony	France	Immuno-thérapie	IG	99,23	BVQI do Brasil	Brésil	Contrôle technique / Certification
IG	48,50	Bergstrasse 20, Erste VVGmbH	Allemagne	Immuno-thérapie	IG	95,66	Tecnitas do Brasil	Brésil	Contrôle technique / Certification
IG	48,50	Stallergènes GmbH	Allemagne	Immuno-thérapie	IG	99,23	BV S.A. – Brunei	Brunei	Contrôle technique / Certification
IG	48,50	Stallergènes & Co KG	Allemagne	Immuno-thérapie	IG	99,23	BV Varna	Bulgarie	Contrôle technique / Certification
IG	48,50	Stallergènes Italia	Italie	Immuno-thérapie	IG	99,23	BV Douala	Cameroun	Contrôle technique / Certification
IG	48,50	Stallergènes Iberica	Espagne	Immuno-thérapie	IG	99,23	BV Canada	Canada	Contrôle technique / Certification
IG	48,50	Stallergènes Belgium	Belgique	Immuno-thérapie	IG	99,23	BV Chili	Chili	Contrôle technique / Certification
IG	48,50	Laboratoire Stallergènes Sarl	Suisse	Immuno-thérapie	IG	99,23	BVQI Chili	Chili	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	Bureau Veritas	France	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BV Consulting China	Chine	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV S.A. – Afrique du sud	Afrique du sud	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BV CPS Hong Kong	Chine	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV sa – Allemagne	Allemagne	Contrôle technique / Certification	IG	59,54	BV CPS Testing Co – Shangai	Chine	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BVCPS Germany	Allemagne	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BV S.A. – Hong Kong	Chine	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BVQI Germany	Allemagne	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BVQI Hong Kong	Chine	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	DIN VSB Zert GmbH	Allemagne	Contrôle technique / Certification	IG	48,60	Falide International Quality Assessment	Chine	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	Ingenieurgesellschaft fur Projektmanagement	Allemagne	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	LCIE China	Chine	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	PKB Hambourg	Allemagne	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	QA Testing Center Ltd	Chine	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV Angola	Angola	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	Bivac Colombie	Colombie	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV S.A. – Arabie Saoudite	Arabie Saoudite	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BV Colombie	Colombie	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	Bivac Argentina	Argentine	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BVQI Colombie	Colombie	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV Argentine	Argentine	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	Bivac Congo	Congo	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BVQI Argentine	Argentine	Contrôle technique / Certification					
IG	99,23	BV S.A. – Australie	Australie	Contrôle technique / Certification					
IG	99,23	BVQI Australie	Australie	Contrôle technique / Certification					
IG	99,23	BV S.A. – Autriche	Autriche	Contrôle technique / Certification					
IG	99,23	BVQI Autriche	Autriche	Contrôle technique / Certification					
IG	99,23	BV Azeri	Azeri	Contrôle technique / Certification					

Méthode de Consolidation	% d'intérêt	Nom des sociétés	Pays d'activité	Secteur	Méthode de Consolidation	% d'intérêt	Nom des sociétés	Pays d'activité	Secteur
IG	99,23	BV Congo	Congo	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BV Cons Products Inc.	Etats Unis	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV sa – Corée	Corée	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BVHI – USA	Etats Unis	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BVQI Corée	Corée	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BVNA – USA	Etats Unis	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	Bivac Côte d'Ivoire	Côte d'Ivoire	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BVQI North America	Etats Unis	Contrôle technique / Certification
IG	50,61	Bivac Scan CI	Côte d'Ivoire	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	Clayton Engineering	Etats Unis	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV Côte d'Ivoire	Côte d'Ivoire	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	Curtis Strauss	Etats Unis	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV Croatia	Croatie	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	Earth Consultant Inc	Etats Unis	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV S.A. – Cuba	Cuba	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	Employment Systems Inc	Etats Unis	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV S.A. – Danemark	Danemark	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	Graham Marcus	Etats Unis	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BVQI Danemark	Danemark	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	Inspect d.o.o.	Etats Unis	Contrôle technique / Certification
IG	89,31	BV Egypte	Egypte	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	Intercounty Laboratories	Etats Unis	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV S.A. – Egypte	Egypte	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	ISI / Unicon	Etats Unis	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV S.A. – Abu Dhabi	Emirats Arabes	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	KW2 MI BV	Etats Unis	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV S.A. – Dubai	Emirats Arabes	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	LP2A	Etats Unis	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV Ecuador	Equateur	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	One Cis	Etats Unis	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BVQI Ecuador	Equateur	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	Professional Eng Inspections Co	Etats Unis	Contrôle technique / Certification
IG	98,56	BV Espanol	Espagne	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	RW Hunt	Etats Unis	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV S.A. – Espagne	Espagne	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	Terra Mar	Etats Unis	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BVQI Espagne	Espagne	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	Testing Engineers Los Angeles	Etats Unis	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	IPM Espagne	Espagne	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	Testing Engineers Nevada	Etats Unis	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV Estonie	Estonie	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	Testing Engineers San Diego	Etats Unis	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BDI Laboratories	Etats Unis	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	Unitek Energy	Etats Unis	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	Berryman & Henigar East Florida	Etats Unis	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	Unitek Technical Services	Etats Unis	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	Berryman & Henigar Enterprises	Etats Unis	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	US Engineering Laboratories	Etats Unis	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	Berryman & Henigar West California	Etats Unis	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	US Laboratories Inc	Etats Unis	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BHE Medical Staffing	Etats Unis	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	Vasey Engineering Cy Inc	Etats Unis	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BHE Technical Staffing Inc.	Etats Unis	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BV S.A. – Finlande	Finlande	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	Bivac North America	Etats Unis	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	Aquarism	France	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BTC Laboratories	Etats Unis	Contrôle technique / Certification	E	49,54	ATSI – France	France	Contrôle technique / Certification

Méthode de Consolidation	% d'intérêt	Nom des sociétés	Pays d'activité	Secteur	Méthode de Consolidation	% d'intérêt	Nom des sociétés	Pays d'activité	Secteur
IG	99,23	Bio Control	France	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BV S.A. – Inde	Inde	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	Bivac International	France	Contrôle technique / Certification	IG	97,07	BVIS – India	Inde	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV Consulting France	France	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BVQI India	Inde	Contrôle technique / Certification
IG	99,19	BV Monaco	France	Contrôle technique / Certification	IG	84,35	BV CPS Indonésie	Indonésie	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV S.A. – Region Antille Guyane	France	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BV Indonésie	Indonésie	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV S.A. – Region Ocean indien	France	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BV S.A. – Iran	Iran	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BVCPS France (ex ACTS France)	France	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BV S.A. – Irlande	Irlande	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BVQI France	France	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BV Italia	Italie	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BVQI Holding H.Off. France	France	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BVQI Italie	Italie	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BVSA Mayotte	France	Contrôle technique / Certification	IG	59,54	MTL Italie	Italie	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	CEP Industrie	France	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BV Japan Compagny Ltd (Consulting)	Japon	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	LCIE France	France	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BV S.A. – Japon	Japon	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	LCT S.A. – France	France	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BVQI Japon	Japon	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	PKB France	France	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BV Kazakhstan	Kazakhstan	Contrôle technique / Certification
IG	94,29	Qualité France S.A.	France	Contrôle technique / Certification	IG	99,13	BV Kenya	Kenya	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	Sedhyca	France	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BV S.A. – Koweït	Koweït	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	Tecnitas S.A.	France	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BV Lettonie	Lettonie	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	Transcable	France	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BV Liban	Liban	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV Gabon	Gabon	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BV Lituanie	Lituanie	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	Bivac Ghana	Ghana	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BV Luxembourg	Luxembourg	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV S.A. – Grèce	Grèce	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	Soprefira	Luxembourg	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BVQI Hellas	Grèce	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BV Madagascar	Madagascar	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BVCPS Guatemala	Guatemala	Contrôle technique / Certification	IG	48,62	BV Malaisie	Malaisie	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV Guinée	Guinée	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BVQI (Malaisie) Sdn Bhd	Malaisie	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV Guinée Equatoriale	Guinée Equatoriale	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BV Mali	Mali	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV Hongrie	Hongrie	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BV S.A. – Malte	Malte	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV SA – Ile Maurice	Ile Maurice	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BV S.A. – Maroc	Maroc	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV Consulting India	Inde	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BVQI Maroc	Maroc	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV CPS India Ltd	Inde	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BV S.A. – Mauritanie	Mauritanie	Contrôle technique / Certification

Méthode de Consolidation	% d'intérêt	Nom des sociétés	Pays d'activité	Secteur	Méthode de Consolidation	% d'intérêt	Nom des sociétés	Pays d'activité	Secteur
IG	99,23	BV Mexicana	Mexique	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BVCPS Dominican	République Dominicaine	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BVQI Mexique	Mexique	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BV – Rép. Tchèque	République tchèque	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	MTL Mexico	Mexique	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BVQI Rép. Tchèque	République tchèque	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV S.A. – Mozambique	Mozambique	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	Inspekta Cert	République tchèque	Contrôle technique / Certification
IG	59,54	BV Nigeria	Niger	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	Inspekta Core	République tchèque	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV S.A. – Norvège	Norvège	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BV Romenia CTRL	Roumanie	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV S.A. – Nouvelle Calédonie	Nouvelle Calédonie	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	AMTAC Laboratories Ltd	Royaume Uni	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV Nouvelle Zélande	Nouvelle Zélande	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BV Inspection UK (ex PSL)	Royaume Uni	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV S.A. – Oman	Oman	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BV S.A. – Royaume Uni	Royaume Uni	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV S.A. – Pakistan	Pakistan	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BV UK Ltd (ex Weeks Group Holding)	Royaume Uni	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV Panama	Panama	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BVQI Holding H. Off. Succ : Royaume Uni	Royaume Uni	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	Bivac Paraguay	Paraguay	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BVQI LTD – UK	Royaume Uni	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	Bivac Rotterdam	Pays-bas	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	Casella	Royaume Uni	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	Bivac World market	Pays-bas	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	LJ Church Ltd	Royaume Uni	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV S.A. – Pays-bas	Pays-bas	Contrôle technique / Certification	IG	74,42	Pavement Technologies Limited	Royaume Uni	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BVQI Netherlands	Pays-bas	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	Technicare	Royaume Uni	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	Bivac Peru	Pérou	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	Templeth UK	Royaume Uni	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV Pérou	Pérou	Contrôle technique / Certification	IG	49,62	TT Neptunus London	Royaume Uni	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV CPS Philippines	Philippines	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	Weeks Consulting Limited	Royaume Uni	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV S.A. – Philippines	Philippines	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	Weeks Laboratories Limited	Royaume Uni	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV Poland	Pologne	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	Weeks Technical Services	Royaume Uni	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BVQI Pologne	Pologne	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BV Russie	Russie	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV S.A. – Portugal	Portugal	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BV – Sénégal	Sénégal	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BVQI Portugal	Portugal	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BV CPS Singapour	Singapour	Contrôle technique / Certification
IG	89,31	Rinave Certificao e Auditoria	Portugal	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BV sa – Singapour	Singapour	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	Rinave Consultadorio y Servicios	Portugal	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BVQI Singapour	Singapour	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	Rinave Qualidade y Seguranca	Portugal	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BV Slovaquie	Slovaquie	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	Rinave Registro Int'I Naval	Portugal	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BVQI Slovakia	Slovaquie	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV S.A. – Qatar	Qatar	Contrôle technique / Certification	IG	99,23	BV S.A. – Slovénie	Slovénie	Contrôle technique / Certification

Méthode de Consolidation	% d'intérêt	Nom des sociétés	Pays d'activité	Secteur
IG	99,23	BV CPS Lanka	Sri Lanka	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV S.A. – Suède	Suède	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BVQI Sweden	Suède	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV Bivac Suisse	Suisse	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BVQI Switzerland	Suisse	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV S.A. – Tahiti	Tahiti	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV S.A. – Taiwan	Taiwan	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BVQI Taiwan	Taiwan	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV Tchad	Tchad	Contrôle technique / Certification
IG	48,62	BV Thaïlande	Thaïlande	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BVCPS Thaïlande	Thaïlande	Contrôle technique / Certification
IG	48,62	BVQI Thaïlande	Thaïlande	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV Togo	Togo	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV SA– Tunisie	Tunisie	Contrôle technique / Certification
IG	49,55	STCV – Tunisia	Tunisie	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV CPS Turquie	Turquie	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV Turquie	Turquie	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BVQI Turquie	Turquie	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV Ukraine	Ukraine	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BVQI Ukraine	Ukraine	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV Venezuela	Venezuela	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BVQI Venezuela	Venezuela	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BV Vietnam	Vietnam	Contrôle technique / Certification
IG	99,23	BVQI Vietnam	Vietnam	Contrôle technique / Certification
IG	100,00	Odyssée Holding	France	Edition
IG	100,00	Odyssée 1	France	Edition
IG	100,00	Editis Holding	France	Edition
IG	100,00	Editis S.A.	France	Edition
IG	99,99	Editis Financing	Luxembourg	Edition
IG	100,00	Julliard	France	Edition
IG	100,00	Editions La Decouverte	France	Edition
IG	100,00	Plon	France	Edition
IG	99,95	Editions Robert Laffont	France	Edition
IG	100,00	Editions R Laffont Canada	Canada	Edition
IG	100,00	Editions Nil	France	Edition
IG	98,78	Le Cherche Midi Editeur	France	Edition
IG	100,00	Les Presses De La Renaissance	France	Edition

Méthode de Consolidation	% d'intérêt	Nom des sociétés	Pays d'activité	Secteur
IG	100,00	Les Presses Solar Belfond	France	Edition
IG	100,00	Sogedif	France	Edition
IG	99,95	Sagitta	France	Edition
IG	100,00	Univers Poche	France	Edition
IG	100,00	Univers Poche Langue Pour Tous	France	Edition
IG	51,00	Bookpole	France	Edition
IG	100,00	Comptoir Du Livre	France	Edition
IG	100,00	Interforum	France	Edition
IG	100,00	Interforum Benelux	Belgique	Edition
IG	100,00	Interforum Canada	Canada	Edition
IG	100,00	Interforum Suisse	Suisse	Edition
IG	100,00	Sejer	France	Edition
IG	100,00	Jacar Sci	France	Edition
IG	100,00	Bordas Sas	France	Edition
IG	100,00	Librairie Fernand Nathan	France	Edition
IG	96,86	Dictionnaires Le Robert	France	Edition
IG	96,86	Redon Sas	France	Edition
IG	100,00	Nathan Jeux	France	Edition
IG	100,00	Editions Hemma	Belgique	Edition
E	37,39	Lumina Parent (Legrand)	Luxembourg	Installations électriques

IG : Intégration Globale.

IP : Intégration Proportionnelle.

E : Mise en Equivalence.

B. — Rapport d'activité du premier semestre 2005.

1. – Comptes consolidés.

La progression de 34 % du résultat des activités, qui passe de 98 à 131 millions d'euros résulte de la croissance des résultats de l'ensemble des filiales du groupe, du passage de 34 % à 100 % dans le capital de Bureau Veritas en fin d'année 2004 et ce malgré la disparition de la contribution de bioMérieux cédée au second semestre 2004, malgré la contribution négative d'Editis liée à la saisonnalité de son activité et malgré l'augmentation du coût de l'endettement financier net généré par les acquisitions réalisées fin 2004 (Bureau Veritas et Editis).

Par ailleurs, le groupe présente un résultat non récurrent de + 25 millions d'euros composé principalement de réévaluations des participations Valeo, Capgemini et bioMérieux compensés par les impacts d'allocations d'écarts d'acquisition. Au premier semestre 2004, ce poste d'un montant de 204 millions d'euros incluait principalement la plus-value dégagée lors de la cession de Trader Classified Media.

Après prise en compte de ce résultat non récurrent et de la part des minoritaires dans le résultat pour 6 millions d'euros (3 millions d'euros au premier semestre 2004), le résultat net part du groupe du premier semestre 2005 s'établit à 150 millions d'euros contre 298 millions d'euros pour le premier semestre 2004.

Activité des participations consolidées :

— Legrand : La contribution de Legrand au résultat net des activités de Wendel Investissement est de 46,1 millions d'euros contre 38,9 millions d'euros au premier semestre 2004.

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2005 de Legrand est de 1 583 millions d'euros contre 1 486 millions d'euros au cours de la même période de l'exercice 2004, affichant une progression de 6,5 % (+ 6,9 % à structure et taux de change constants) grâce à la poursuite des investissements commerciaux, au lancement de nouveaux produits et à des conditions de marché toujours favorables.

Au 30 juin 2005, l'endettement net de Legrand s'établit à 1 928 millions d'euros.

— Edifis : La contribution de cette société (acquise au mois de septembre 2004) au résultat net des activités de Wendel Investissement est de – 6,9 millions d'euros. Du fait du caractère traditionnellement saisonnier de l'édition, cette contribution ne reflète pas le bon niveau d'activité enregistré au premier semestre 2005.

Le chiffre d'affaires du premier semestre s'établit à 320 millions d'euros en progression de 9 % comparé à un chiffre d'affaires de 294 millions d'euros établi sur une base pro forma.

Au 30 juin 2005, l'endettement net d'Editis est de 452 millions d'euros. — Oranje-Nassau : La contribution d'Oranje Nassau au résultat net des activités de Wendel investissement est passée de 30,4 millions d'euros à 45,5 millions d'euros pour le premier semestre 2005.

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2005 s'établit à 119 millions d'euros contre 110 millions d'euros au premier semestre 2004 reflétant l'augmentation significative du prix du baril de pétrole compensée par des quantités produites en 2005 inférieures à celles de 2004.

Au 30 juin 2005, l'endettement net d'Oranje-Nassau est de 28 millions d'euros.

— Wheelabrator Allevard : La contribution de Wheelabrator Allevard au résultat net des activités de Wendel Investissement est de 12,6 millions d'euros contre 12,2 millions d'euros au premier semestre 2004.

La contribution de cette société aux comptes consolidés de Wendel Investissement a été présentée aussi bien pour les postes de bilan que pour ceux du compte de résultat aux rubriques d'actifs, passifs et résultats des activités abandonnées.

Le processus de cession engagé au cours du premier semestre 2005 a conduit à la cession de cette participation début octobre 2005 pour un montant de l'ordre de 320 millions d'euros.

— Bureau Veritas : La contribution de Bureau Veritas au résultat net des activités de Wendel Investissement est de 62,0 millions d'euros contre 21,7 millions d'euros au premier semestre 2004, période au cours de laquelle Wendel Investissement ne détenait que 34 % environ de cette société contre plus de 99 % en 2005.

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2005 de 771 millions d'euros contre 691 millions d'euros montre une progression de 12 %. Au cours des mêmes périodes, le résultat opérationnel progresse de 10 % passant de 101 à 111 millions d'euros.

Le résultat net impacté par une augmentation du coût de l'endettement financier net s'établit à 72 millions d'euros contre 71 millions d'euros au premier semestre 2004.

Au 30 juin 2005, l'endettement net de Bureau Veritas est de 397 millions d'euros.

— Stallergènes : La contribution de Stallergènes au résultat net des activités de Wendel Investissement est de 7,1 millions d'euros contre 4,5 millions d'euros au premier semestre 2004.

Le chiffre d'affaires semestriel du groupe s'établit à 56,1 millions d'euros contre 46,2 millions d'euros pour le premier semestre 2004 représentant une progression de 21 % dont 20 % de croissance organique. Au cours des mêmes périodes, la marge brute en progression de 26 % s'établit à 42,5 millions d'euros contre 33,6 millions d'euros et le résultat opérationnel passe de 7,6 millions d'euros à 10,6 millions d'euros soit une hausse de 39 %.

En France, la dynamique des ventes se poursuit (+ 24 %) soutenue par un nombre élevé de nouveaux patients.

L'activité des filiales demeure bien orientée (+ 23 % dont 18 % de croissance organique) et bénéficie du retour à une forte progression des ventes en Allemagne.

Les ventes aux distributeurs restent en croissance sur le semestre (+ 4 %).

Au 30 juin 2005, l'endettement net de Stallergènes est de 25 millions d'euros.

Activité des participations non consolidées

— Valeo : Le chiffre d'affaires réalisé par Valeo au cours du premier semestre 2005 est de 5 046 millions d'euros, en progression de 4,8 % à données publiées. Le niveau de marge brute, impacté par la hausse des prix des matières premières, s'est détérioré au cours de la période et représente 16,3 % du chiffre d'affaires contre 17,6 % un an plus tôt. Le résultat opérationnel s'établit au 30 juin 2005 à 153 millions d'euros.

Le dividende encaissé par Wendel Investissement au titre de l'exercice écoulé, comptabilisé au niveau des autres produits et charges financiers, s'élève à 9,0 millions d'euros.

Au 30 juin 2005, Wendel Investissement détenait 7,1 millions d'actions (contre 8,2 millions d'actions au 31 décembre 2004) valorisées à 37,10 € par action dans le bilan consolidé. A la date d'établissement de ce rapport, compte tenu de cessions complémentaires de titres réalisées au cours du second semestre 2005, Wendel Investissement ne détient plus que 2,2 millions d'actions Valeo.

— Cap Gemini : Capgemini a réalisé au premier semestre 2005 un chiffre d'affaires consolidé de 3 472 millions d'euros, en progression de 17 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. La marge opérationnelle est de 62 millions d'euros, soit un taux de marge de + 1,8 % en augmentation de 3,3 points par rapport à celui du premier semestre 2004 (- 1,5 %).

Au 30 juin 2005, Wendel Investissement détenait 3,1 millions d'actions Capgemini valorisées à 26,28 € par action dans le bilan consolidé.

— BioMérieux : Le chiffre d'affaires du premier semestre 2005 s'établit à 475 millions d'euros contre 460 millions d'euros en 2004, en hausse de 3,3 %.

Le résultat opérationnel progresse de 0,9 millions d'euros à 62,2 millions d'euros (13,1 % du chiffre d'affaires) contre 61,3 millions d'euros et 13,3 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2004.

Au 30 juin 2005, Wendel Investissement détenait 0,5 million d'actions bioMérieux valorisées à 38 € par action dans le bilan consolidé.

— Perspectives et évolution récente : Pour l'ensemble des participations consolidées, l'activité demeure soutenue et bien orientée. A la date d'arrêt des comptes de Wendel Investissement, la société est confiante et n'anticipe pas, pour le second semestre 2005, d'éléments négatifs susceptibles de remettre en cause la bonne performance réalisée au cours du premier semestre de l'exercice.

2. — Comptes individuels.

Au 30 juin 2005, le résultat financier de Wendel Investissement s'établit à - 11 millions d'euros et comprend les revenus de filiales pour un montant de 57 millions d'euros et une charge financière nette de 68 millions d'euros liée principalement à la charge d'intérêts au titre des dettes de la société.

Le résultat courant s'établit au 30 juin 2005, après prise en compte des frais généraux de la société, à - 22 millions d'euros.

Le résultat exceptionnel de 11 millions d'euros comprend principalement les résultats réalisés au titre des participations Capgemini, Valeo et bioMérieux.

Compte tenu d'un produit d'intégration fiscale de 12 millions d'euros, le résultat net pour la période s'établit à 1 million d'euros.

Au 30 juin 2005, les capitaux propres de la société après prise en compte du résultat de la période et du dividende versé au mois de juin, s'élèvent à 1 484 millions d'euros.

C. — Rapport des commissaires aux comptes sur l'information semestrielle 2005.

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

— l'examen limité du tableau d'activité et de résultats présenté sous la forme de comptes semestriels consolidés de la société Wendel Investissement, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2005, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;

— la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés ont été établis sous la responsabilité du directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Dans la perspective du passage au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, pour l'établissement des comptes consolidés de l'exercice 2005, les comptes semestriels consolidés ont été préparés pour la première fois en appliquant, d'une part, les principes de comptabilisation et d'évaluation des normes IFRS adoptées dans l'Union européenne tels que décrits dans les notes annexes, et, d'autre part, des règles de présentation et d'information applicables aux comptes intermédiaires, tels que définis dans le règlement général de l'AMF. Ils comprennent à titre comparatif des données relatives à l'exercice 2004 et au premier semestre 2004 retraitées selon les mêmes règles.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences limitées conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les comptes semestriels consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais se limite à mettre en oeuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, des comptes semestriels consolidés au regard, d'une part, des principes de comptabilisation et d'évaluation des normes IFRS adoptées dans l'Union européenne, tels que décrits dans les notes annexes et, d'autre part, les règles de présentation et d'information applicables aux comptes intermédiaires, tels que définis dans le Règlement général de l'AMF.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note de l'annexe « Principes généraux » :

— qui expose les options retenues pour la présentation des comptes semestriels consolidés, qui ; tout en restant conformes aux règles de présentation et d'information définies dans la recommandation du CNC 99-R-01 et le règlement général de l'AMF, n'incluent pas toutes les informations de l'annexe prévues par le référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne ;

— qui expose les raisons pour lesquelles l'information comparative qui sera présentée dans les comptes consolidés au 31 décembre 2005 et dans les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2006 pourrait être différente des comptes joints au présent rapport.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 24 octobre 2005.

Les commissaires aux comptes :

Ernst & Young Audit ;
FRANÇOIS CARREGA ;

PricewaterhouseCoopers Audit ;
OLIVIER THIBAUT.