

WENDEL INVESTISSEMENT

Société anonyme au capital de 223 726 748 €.

Siège social : 89, rue Taitbout, 75009 Paris.

572 174 035 R.C.S. Paris.

Siret : 572 174 035 00061.

*Documents comptables annuels en cours de vérification
par les commissaires aux comptes.***A. — Comptes individuels.****I. — Bilan au 31 décembre 2002.**

(En milliers d'euros.)

Actif	Notes	31/12/02			30/06/01	30/06/00
		Brut montants	Amortissements ou provisions	Montants nets	Montants nets	Montants nets
Actif immobilisé :						
Immobilisations incorporelles						2
Immobilisations corporelles		10 414	7 270	3 144	55	68

Actif	Notes	31/12/02			30/06/01	30/06/00
		Brut montants	Amortissements ou provisions	Montants nets	Montants nets	Montants nets
Immobilisations financières (1) :						
Titres de participation	1	2 631 268	186 433	2 244 835	301 155	346 931
Créances rattachées à des participations						
Titres immobilisés de l'activité du portefeuille (TIAP) ...	2				11 602	
Autres titres immobilisés	2	307 429		307 429	78 136	68
Prêts et autres immobilisations financières		116		116	158	310
		2 938 813	386 433	2 552 380	391 051	347 309
Total		2 949 227	393 703	2 555 524	391 106	347 379
Actif circulant :						
Clients et comptes rattachés (2)		985		985	52	37
Autres créances (2)		18 436		18 436	9 800	5 453
Instruments de trésorerie	3				30 190	
Valeurs mobilières de placement	4	425 292	4 081	421 211	10	55 588
Disponibilités		13 066		13 066	6 077	4 220
Charges constatées d'avance		120		120	123	107
Total		457 899	4 081	453 818	46 252	65 405
Total de l'actif		3 407 126	397 784	3 009 342	437 358	412 784
(1) Dont à moins d'un an				27	153	153
(2) Dont à plus d'un an				1 071		

Passif	Notes	31/12/02	30/06/01	30/06/00
Capitaux propres :				
Capital		223 727	141 195	141 195
Primes d'émission, de fusion et d'apports		226 422		
Réserve légale		22 368	14 119	12 836
Réserves réglementées		391 820	159 724	117 515
Autres réserves		8 484	8 484	8 484
Report à nouveau		25 177	33 646	40 528
Acomptes sur dividende réparti - en instance d'affectation		- 34 997		
Résultat de l'exercice		- 7 173	30 269	71 908
Total		855 828	387 437	392 466
Provisions pour risques et charges	5	193 708	2 021	2 325
Dettes financières	6	1 709 495	30 018	
Autres dettes	7	250 311	17 882	17 993
Total (1)		1 959 806	47 900	17 993
Total du passif		3 009 342	437 358	412 784
(1) Dont à moins d'un an ..		1 151 006	47 900	17 982
Dont à plus d'un an		808 800		

II. — Compte de résultat.
(En milliers d'euros.)

	Notes	Pro forma Exercice 2002 01/01-31/12 (12 mois)	Exercice 2001/2002 01/07-31/12 (18 mois)	Exercice 2000/2001 01/07-30/06 (12 mois)	Exercice 1999/2000 01/07-30/06 (12 mois)
Produits des titres de participations	10	52 344	104 716	135 516	34 648
Autres produits et charges financiers :					
Produits :	11				
Produits des valeurs mobilières de placement ..			300	1	4
Produits des créances de l'actif immobilisé ..		3 552	5 642	490	19
Produits des placements de trésorerie		20 220	20 322	1 590	4 328
Reprises de provision ..			64 592		
Charges :					
Intérêts et charges assimilées ..		54 665	134 222	463	466

	Notes	Pro forma Exercice 2002 01/01-31/12 (12 mois)	Exercice 2001/2002 01/07-31/12 (18 mois)	Exercice 2000/2001 01/07-30/06 (12 mois)	Exercice 1999/2000 01/07-30/06 (12 mois)
Dotations aux amortissements et aux provisions		4 068	4 068	64 592	
Résultat financier		17 682	57 282	72 542	38 533
Produits d'exploitation :	12				
Autres produits		3 039	3 164	265	328
Reprises de provisions				220	
Charges d'exploitation :					
Achats et charges externes ..		6 487	7 450	995	1 528
Impôts, taxes et versements assimilés		956	1 038	139	243
Salaires et traitements	13	5 552	5 736	636	694
Charges sociales		2 081	2 269	252	303
Dotations aux amortissements		477	487	23	26
Dotations aux provisions ..		1 831	1 956		
Autres charges ..		344	390	89	91
Résultat d'exploitation		- 15 049	- 16 162	- 1 649	- 2 557
Résultat courant ..		2 633	41 120	70 893	35 976
Produits exceptionnels :					
Sur opérations de gestion ..		10 466	10 466	2	5
Sur opérations en capital ..		952 679	952 679		91 488
Reprises de provisions		31 114	31 129	84	
Charges exceptionnelles :					
Sur opérations de gestion ..		27 834	27 849	84	9

	Notes	Pro forma Exercice 2002 01/01-31/12 (12 mois)	Exercice 2001/2002 01/07-31/12 (18 mois)	Exercice 2000/2001 01/07-30/06 (12 mois)	Exercice 1999/2000 01/07-30/06 (12 mois)		Notes	Pro forma Exercice 2002 01/01-31/12 (12 mois)	Exercice 2001/2002 01/07-31/12 (18 mois)	Exercice 2000/2001 01/07-30/06 (12 mois)	Exercice 1999/2000 01/07-30/06 (12 mois)
Sur opérations en capital. . . .		656 451	656 451		43 537	Impôt sur les bénéfices	15	13 442	15 849	4 998	- 11 565
Dotations aux provisions		374 116	374 116	45 624	450	Bénéfice		- 48 067	- 7 173	30 269	71 908
Résultat exceptionnel.	14	- 64 142	- 64 142	- 45 622	47 497						

III. — Evolution des capitaux propres.
(En milliers d'euros.)

Nombre d'actions		Capital social	Primes d'émission et de fusion	Réserve légale	Réserves réglementées	Autres réserves et report à nouveau	Résultat net de l'exercice	Acompte sur dividende	Total des capitaux propres
8 688 270	Soldes au 30/06/1999 avant affectation.	132 452	21 539	13 245	105 805	59 591	115 587		448 219
	Affectation du résultat 1999/2000			656	24 546	(1) 90 385	- 115 587		
	Dividende ordinaire					- 28 888			- 28 888
	Conversion du capital en euros	6 560				- 6 560			
- 464 770	Augmentation de capital.								
	Annulation d'actions (programme de rachat assemblée générale de novembre 1998)	- 7 436	- 21 359	- 744		- 40 105			- 69 824
- 201 059	Annulation d'actions (programme de rachat assemblée générale de novembre 1998)	- 3 217		- 321		- 25 411			- 28 949
8 022 441	Division du nominal par 2								
1 604 488	Attribution gratuite de 1 pour 10	12 836			- 12 836				
	Résultat 1999/2000						71 908		71 908
17 649 370	Soldes au 30/06/00 avant affectation.	141 195		12 836	117 515	49 012	71 908		392 466
	Affectation du résultat 1999/2000			1 283	42 209	(2) 28 416	- 71 908		
	Dividende ordinaire					- 35 298			- 35 298
	Résultat 2000/2001						30 269		30 269
17 649 370	Soldes au 30/06/01 avant affectation.	141 195		14 119	159 724	42 130	30 269		387 437
	Affectation du résultat 2000/2001					(3) 30 269	- 30 269		
	Dividende ordinaire					- 38 738			- 38 738
	Augmentation de capital :								
23 876 729	Pour rémunération des apports CGIP	95 507	592 985						688 492
71	Par levées d'options de souscription		1						1
10 653	Par plan épargne-entreprise	43	201						244
17 649 370	Division du nominal par 2 suivant la 2 ^e résolution de l'assemblée générale du 13/06/02 :								
	Reconstitution des réserves CGIP suivant la 4 ^e résolution de l'assemblée générale du 13/06/02		- 241 647	9 551	232 096				
- 3 254 506	Annulation d'actions suivant la 5 ^e résolution de l'assemblée générale du 13/06/02	- 13 018	- 118 360	- 1 302					- 132 680
	Acompte sur dividende suivant décision du CA du 27/03/02							- 34 997	- 34 997
	Frais de fusion		- 6 758						- 6 758
	Résultat 2001/2002						- 7 173		- 7 173
55 931 687	Soldes au 31/12/02 avant affectation.	223 727	226 422	22 368	391 820	33 661	- 7 173	- 34 997	855 828

(1) Le report à nouveau approuvé lors de l'assemblée générale du 24 novembre 1999 a été augmenté de 2 397 du fait du non-paiement des distributions attachées aux actions Marine Wendel détenues par la société à la date de mise en paiement.

(2) Le report à nouveau approuvé lors de l'assemblée générale du 23 novembre 2000 a été augmenté, de 2 du fait du non-paiement des distributions attachées aux actions Marine Wendel détenues par la société à la date de mise en paiement.

(3) Le report à nouveau approuvé lors de l'assemblée générale du 27 novembre 2001 a été augmenté, de 91 du fait du non-paiement des distributions attachées aux actions Marine Wendel détenues par la société à la date de mise en paiement.

IV. — Tableau des flux de trésorerie.
(En milliers d'euros.)

	Exercice 1999/2000	Exercice 2000/2001	Exercice 2001/2002	Notes sur les éléments 2002
Flux d'exploitation :				
Résultat net	71 908	30 269	- 7 173	
Elimination des résultats sur cession d'actifs immobilisés	- 47 500		- 296 228	
Elimination des amortissements et provisions	26	109 933	284 906	
Elimination des résultats sans incidence sur la trésorerie			38 162	
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'exploitation	5 600	- 99 271	33 251	
Flux net de trésorerie d'exploitation.	30 034	40 931	52 918	
Flux d'investissement :				
Décassements sur :				
Acquisitions et souscriptions de participations.	- 50 890	- 89 518	- 1 207 147	Dont :
Acquisitions et souscriptions d'obligations			- 316 258	Trief corp. : 34 897
Acquisitions d'immobilisations corporelles		- 7	- 281	Bureau Veritas : 116 419
Prêts consentis			- 5	Wheelabrator : 2 407
				Sofu : 3 200
				Figemu : 63 241
				NBMA : 429 093
				Winvest 1 : 180 350
				Winbond : 376 190

	Exercice 1999/2000	Exercice 2000/2001	Exercice 2001/2002	Notes sur les éléments 2002
Encaissements (en prix de vente) sur :				
Cessions de titres de participations	91 305		699 428	Dont :
Cessions d'immobilisations corporelles	16		64	Valco : 267 198
Cessions d'obligations	4 730		84 683	Cap Gemini : 15 892
Prêts consentis	171	152	190	Bureau Veritas : 331 276
				Sofu : 32 251
				Stallergènes : 34 028
				Boucle locale radio : 18 618
Variation du besoin en fonds de roulement lié aux investissements.			- 25 763	
Flux net de trésorerie sur investissements	45 332	- 89 373	- 765 089	
Flux sur opérations financières :				
Liés au capital :				
Augmentation de capital			245	
Augmentation de capital (CGIP)			483	
Rachat d'actions MW	- 65 156		- 139 400	
Rachat d'actions CGIP			- 364 210	
Frais de fusion imputés sur la prime de fusion			- 6 758	
Dividendes versés aux actionnaires	- 28 886	- 35 297	- 38 738	
Acompte sur dividende 2002 (MW)			- 34 998	
Acompte sur dividende 2001 (CGIP)			- 30 922	
Dividendes versés aux actionnaires (solde CGIP)			- 22 644	
Variation nette des emprunts et autres dettes financières		30 018	1 427 819	Dont :
				Vente à réméré : 339 916
Flux net de trésorerie sur opérations financières	- 94 042	- 5 279	790 877	
Variation de la trésorerie nette	- 18 676	- 53 721	78 706	
Trésorerie nette de début de période CGIP			117 479	
Trésorerie nette de début de période Marine Wendel	78 484	59 808	6 087	
Trésorerie nette de fin de période	59 808	6 087	202 272	

V. — Projet d'affectation du résultat. (En euros.)

L'assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, sur la proposition du conseil d'administration,

- Décide d'affecter le résultat de l'exercice 2001-2002 qui se traduit. - 7 172 706,63 €
Par un déficit de. 125 177 211,48 €
Compensé par le report à nouveau qui s'élève à 118 004 504,85 €
Formant un bénéfice distribuable de 90 929 212,20 €
De la manière suivante :
Aux actionnaires, un montant de 90 929 212,20 €
Afin de servir un dividende de 2,10 € par action diminué de l'acompte sur dividende de 1,10 € par action distribué en juin 2002 ce qui représente un dividende net de 1,00 € par action existante au 31 décembre 2002.
Et pour le solde au report à nouveau, un montant de. . 27 075 292,65 €
- Décide que ce dividende net de 1,00 € par action sera mis en paiement le 2 juin 2003, date du détachement.

VI. — Annexe aux comptes individuels. Notes sur le bilan. (En milliers d'euros.)

Suite à la fusion entre Marine Wendel et CGIP effective au 1^{er} janvier 2002, les comptes sociaux au 31 décembre 2002 intègrent 18 mois d'activité

de l'ex-Marine Wendel et 12 mois d'activité de l'ex-CGIP. Afin de permettre une meilleure comparabilité des comptes, un compte de résultat pro forma a été établi pour la période de 12 mois allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2002.

Le bilan et le compte de résultat ont été établis suivant les normes, principes et méthodes du plan comptable général, avec les dérogations appliquées les années précédentes pour donner une image fidèle et claire du résultat. Les deux dérogations aux règles du plan comptable général sont les suivantes :

— Substitution du « Résultat financier » – comme agrégat représentatif de l'activité sociale – au « Résultat d'exploitation » défini par le plan comptable ;

— Enregistrement en « Résultat exceptionnel » de toutes les opérations financières en capital portant sur des actifs autres que les « Valeurs mobilières de placement ». Concernant les valeurs mobilières de placement, les mouvements de provision pour dépréciation et les résultats de cession sont comptabilisés dans le résultat financier.

Les méthodes d'évaluation retenues n'ont pas été modifiées par rapport à celles des exercices précédents.

La valeur brute des éléments de l'actif immobilisé correspond au coût d'acquisition ou d'apport, hors frais accessoires.

Chaque participation fait l'objet, en fin d'année, d'un examen comparatif de sa valeur nette comptable et de sa valeur d'usage (quote-part d'actif net, valeur de rendement, évaluation boursière), sur cette base une provision pour dépréciation peut être constituée.

L'application du règlement 2000-06 relatif à l'évaluation des passifs n'a eu aucun impact sur les comptes sociaux de l'exercice.

Note 1. – Titres de participation.

	% Participation		Montants nets 30/06/01	Reclassement interne	Fusion CGIP/MW	Absorption Gip/Figema	Acquisitions	Cessions	Variations des provisions	Montants nets 31/12/02
	30/06/01	31/12/02								
Filiales françaises :										
Figemu.		100,00			408 636		63 241		- 64 000	407 877
Gip SA.					177 755	- 177 755				
Sofiservice.		99,99			135 088					135 088
Figema.					33 901	- 33 901				
Solfur.		99,99			14 982					14 982
Cie fin. de la Trinité.	100,00	100,00	15 607							15 607
Simfor.	99,90	100,00	302							302
Trimo participations.	100,00	100,00	4 270						321	4 591
Wheelabrator Allevard.		100,00								194 760
Sofu.						192 353	2 407			
Winvest 1.		100,00				3 811	3 200	7 011		
Winbond.		100,00					180 430	80		180 350
Filiales étrangères :							376 190			376 190
Oranje Nassau.		100,00			238 320					238 320
Trief Corporation.		99,96			72 931		34 897			107 828
Boucle Locale Radio bv.				11 602			1 052	12 654		
Participations :										
Cap Gemini Ernst & Young.		4,72			529 665			249 224	- 140 864	139 577
Bureau Veritas.					23 720	18 029	116 420	158 169		
Valeo.					227 645			227 645		
Stallergènes.	45,08		5 891					5 891		
CGIP.	52,21		275 085		- 275 085					

	% Participation		Montants nets 30/06/01	Reclassement interne	Fusion CGIP/MW	Absorption GIP/Figema	Acquisitions	Cessions	Variations des provisions	Montants nets 31/12/02
	30/06/01	31/12/02								
Nouvelle BioMérieux Alliance.....		34,74			206		429 093			429 093
Divers							217	153		270
			301 155	11 602	1 587 764	2 537	1 207 147	660 827	- 204 543	2 244 835

Note 2. – Autres titres immobilisés.

	Montants nets 30/06/01	Reclassement interne	Fusion CGIP/MW	Acquisitions	Annulation actions propres	Cessions	Variations des provisions	Montants nets 31/12/02
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille :								
Boucle Locale Radio bv	11 602	- 11 602						
Autres titres immobilisés :								
Marine Wendel (actions propres) ..	2 587	- 9 307		139 400	132 680			
Boucle Locale Radio bv (obligations)	75 549			9 133		84 682		
Trief Corporation (obligations) ...			304	307 125				307 125
Autres titres								304
	78 136	- 9 307	304	455 658	132 680	84 682		307 429
	89 738	- 20 909	304	455 658	132 680	84 682		307 429

En 2002, la société a acquis dans le cadre d'une offre publique, 3 400 000 actions Marine Wendel conformément à l'autorisation donnée par l'assemblée générale du 27 novembre 2001. Compte tenu du nombre d'actions détenues au 1^{er} juillet 2001 (82 808 actions après division du nominal par 2), de l'annulation de 3 254 506 actions par décision de l'assemblée générale du 13 juin 2002, de l'affectation de 228 302 actions au poste valeurs mobilières de placement (actions destinées à service d'options d'achat consenties), la société ne détient plus d'actions propres au poste « Autres titres immobilisés » au 31 décembre 2002.

Note 3. – Instruments de trésorerie.

	31/12/2002	30/06/2001	30/06/2000
Bons Wendel Investissement d'acquisition d'actions Cap Gemini Ernst & Young	—	30 190	—
	—	30 190	—

Les 35 104 322 de bons d'acquisition détenus par Marine Wendel au 30 juin 2001 ont été cédés le 28 décembre 2001 à CGIP pour 16 148 milliers d'euros, dégageant ainsi une perte nette de 14 042 milliers d'euros. Dans le même temps Marine Wendel a souscrit auprès de CGIP une promesse d'achat portant sur 35 104 322 actions Cap Gemini Ernst & Young, qui s'est trouvée annulée du fait de la fusion.

Note 4. – Valeurs mobilières de placement.

	31/12/02		30/06/01		30/06/00	
	Valeur comptable nette	Valeur boursière	Valeur comptable nette	Valeur boursière	Valeur comptable nette	Valeur boursière
228 302 actions Wendel Investissement (2)...	5 240	5 240				
	5 240	5 240				
Sicav et FCP.	183 612	184 895			32 115	32 159
Certificats de dépôts et bons de capitalisation...	5 594	5 594			23 463	23 463
Autres valeurs mobilières de placement	0	0	10	53	10	33
	189 206	190 489	10	53	55 588	55 655
Actions empruntées (1)	226 765	N/A				
	421 211	195 729	10	53	55 588	55 655

(1) Actions prêtées par Trief Corporation et Figemu.

(2) Actions affectées à l'exercice des options d'achat d'actions consenties dans le cadre des programmes de stock-options.

Note 5. – Provisions pour risques et charges.

	31/12/2002	30/06/2001	30/06/2000
Provision pour pensions et obligations similaires	20 233	1 655	1 875
Impôts différés du fait du régime de l'intégration fiscale (voir note 15)	8 559		
Autres risques et charges ...	164 916	366	450
	193 708	2 021	2 325

Analyse de la variation des provisions	30/06/01	Fusion/absorption (2)	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice		31/12/02
				Utilisées	Non utilisées	
Provision pour pensions et obligations similaires. .	1 655	16 622	1 956			20 233
Impôts différés (intégration fiscale)		32 232	5 207	265	28 615	8 559
Autres risques et charges (1).	366	2 434	164 044	1 928		164 916
	2 021	51 288	171 207	2 193	28 615	193 708
Résultat d'exploitation.			1 956			
Résultat financier. .						
Résultat exceptionnel			169 251	2 193	28 615	
			171 207	2 193	28 615	

(1) Dont au 31 décembre 2002 : 164 017 milliers d'euros liés au risque sur actions Cap Gemini Ernst & Young.

(2) Conséquences de la fusion CGIP/Marine Wendel (47 833 milliers d'euros) et de l'absorption de GIP SA (3 455 milliers d'euros).

Note 6. – Dettes financières.

	31/12/02	30/06/01	30/06/00
Emprunt obligataire 3,75 % 2002-2005 et intérêts courus	417 998		
Emprunt auprès des établissements de crédit et intérêts courus	400 852	30 018	
Intérêts courus sur vente à réméré.	12 481		
Emprunt de titres	226 765		
Dettes rattachées à des participations :			
Sofiservice	231 497		
Solfur	5 039		
Figemu	199 199		

	31/12/02	30/06/01	30/06/00
Compagnie financière de la Trinité	12 251		
Trimo Participation	4 575		
Simfor	2 618		
Trief Corporation	54 182		
Winvest 1	76 121		
Oranje Nassau	65 576		
Autres	119		
	651 177		
Autres dettes financières	222		
	1 709 495	30 018	
Dont :			
A moins d'un an	878 164	30 000	
De 1 à 5 ans	808 800		
Charges à payer	22 531	18	

Note 7. – Autres dettes.

	31/12/02	30/06/01	30/06/00
Fournisseurs	782	195	139
Dettes fiscales et sociales	6 528	168	11 429
Bons d'acquisition d'actions Cap Gemini Ernst & Young (1)	81 362		
Plus-value sur titres Cap Gemini Ernst & Young neutralisée (2)	123 842		
Autres	37 797	17 519	6 425
	250 311	17 882	17 993

(1) Le 29 mai 2001, CGIP a procédé à une attribution de bons d'acquisition d'actions Cap Gemini Ernst & Young. Ces bons donnent droit, en cas d'exercice, à l'acquisition d'actions Cap Gemini Ernst & Young détenues par CGIP au prix de 143 €, 10 bons permettant l'acquisition d'une action et ce jusqu'au 31 mars 2003. Courant 2002 Wendel Investissement a racheté sur le marché 1 997 370 bons qu'elle a annulé. Le solde au 31 décembre 2002 représente 30 134 188 bons à 2,70 € (valeur d'attribution).

(2) Au 31 décembre 2002, le solde de l'opération de vente à réméré conclue en janvier 2002 porte sur un montant nominal de 339 916 milliers d'euros. Au 31 décembre 2002, cette opération entraîne la sortie de 4 562 627 actions Cap Gemini Ernst & Young de l'actif du bilan. Le résultat de cession a été conformément à la réglementation comptable neutralisé dans un compte d'attente.

Note 8. – Instruments financiers.

Dans le cadre de la gestion de sa participation Cap Gemini Ernst & Young, Wendel Investissement a passé différents contrats d'options. Le compte de résultat au 31 décembre 2002 enregistre les moins-values latentes pour 55 484 milliers d'euros, constatées par différence entre la valeur de marché de ces options au 31 décembre 2002 et leur valeur comptable, mais n'enregistre pas les plus-values latentes de 36 055 milliers d'euros. Les échéances de ces options se répartissent sur le 1^{er} semestre 2003, l'échéance la plus lointaine étant fixée au 1^{er} juillet 2003.

Note 9. – Engagements hors bilan.

	31/12/2002	30/06/2001	30/06/2000
Engagements reçus			
Engagements donnés	659 115		
Engagements donnés :			
Nantissement, hypothèques et sûretés réelles (valeur de marché des actifs donnés en garantie) :			
Montant de la garantie donnée au titre de la vente à réméré portant sur des actions CGEY	373 908		
Séquestre d'actions Valeo dans le cadre de l'obligation échangeable en actions Valeo	218 270		

	31/12/2002	30/06/2001	30/06/2000
Actions Cap Gemini Ernst & Young sous séquestre au titre des bons d'acquisition distribués	65 643		
Autres engagements donnés :			
Engagements de rachat d'actions Wheelabrator Allevard (filiale 100 %) aux bénéficiaires de plans de stocks-options	1 294		

Note 10. – Produits des titres de participation.

	Exercice 2001/2002	Exercice 2000/2001	Exercice 1999/2000
Dividendes de :			
Oranje Nassau	20 500		
Cap Gemini Ernst & Young	4 474		
Valeo			
Bureau Véritas	4 135		
Trief Corporation	4 788		
Figemu			
Sofiservice			
Solfur	2 937		
CGIP (actions)	35 104	35 104	31 594
CGIP (bons)		94 782	
Simfor	1 099	115	198
Compagnie financière de la Trinité	24 678	5 053	
Stallergènes	462	462	462
Alpha Taibout BV			1 847
SCI Ségur			547
Wheelabrator Allevard	6 021		
Sofu	500		
Divers	18		
	104 716	135 516	34 648
Dont acompte sur dividende :			
Compagnie financière de la Trinité	8 509		
CGIP (actions) – acompte 2001	35 104		
Sofu	500		

Note 11. – Autres produits et charges financiers.

	2001/2002	2000/2001	1999/2000
Produits :			
Produits des valeurs mobilières de placement	300	1	4
Produits des créances de l'actif immobilisé	5 642	490	19
Produits des placements de trésorerie	20 322	1 590	4 328
Reprise de provisions	64 592		
	90 856	2 081	4 351
Dont entreprises liées	962	156	185
Charges :			
Intérêts des obligations	24 768		
Autres intérêts et charges assimilées	109 454	463	466
Dotation aux provisions	4 068	64 592	
	138 290	65 055	466
Dont entreprises liées	7 815	380	156

Note 12. – Produits d'exploitation.

	2001/2002	2000/2001	1999/2000
Locations immobilières	497		
Prestations facturées aux filiales	2 516	265	328
Autres produits	151		
Reprises de provisions		220	
	3 164	485	328

Note 13. – Rémunération et effectif.

Le montant des rémunérations allouées par la société, au titre de l'exercice 2001/2002, aux mandataires sociaux s'élève à 1 616 milliers d'euros.

Les jetons de présence versés aux administrateurs s'élèvent à 391 milliers d'euros au cours de l'exercice 2001/2002 (incluant 101 milliers versé par CGIP), contre 89 et 91 milliers d'euros respectivement en 2001 et 2000.

	2001/2002	2000/2001	1999/2000
Effectif moyen :			
Cadres	15	3	4
Employés	16	3	3
	31	6	7

Note 14. – Résultat exceptionnel de l'exercice 2001/2002.

	Produits exceptionnels			Charges exceptionnelles			
	Opérations de gestion	Plus-values de cessions	Reprises de provisions	Opérations de gestion	Moins-values de cessions	Dotations aux provisions	Soldes exercice 2001/2002
Cessions d'actifs :							
Immobilisations corporelles :							
Terrains		4					4
Autres immobilisations corporelles		20			1		19
Immobilisations financières :							
Actions Cap Gemini Ernst & Young					17 258	140 864	- 158 122
Actions Figemu						64 000	- 64 000
Actions Trimo participations			321				321
Actions Valeo		39 552					39 552
Actions Bureau Veritas		173 107					173 107
Actions Sofu		25 240					25 240
Actions Stallergènes		28 137					28 137
Actions Boucle Locale Radio bv		5 963					5 963
Actions GIP SA		41 559					41 559
Actions Figema					29		- 29
Autres immobilisation financières					66		- 66
Autres opération exceptionnelles :							
Liées à l'intégration fiscale			28 880			5 207	23 673
Sur annulation bons CGEY	5 368						5 368
Liées à CGEY			1 891	14 151		164 017	- 176 277
Autres	5 098		37	13 698		28	- 8 591
	10 466	313 582	31 129	27 849	17 354	374 116	- 64 142

Note 15. – Impôt de l'exercice 2001/2002.

L'impôt s'analyse ainsi :

Bases imposables aux taux de	33,33 %	19,00 %
Au titre du résultat courant 2002	- 62 199	
Au titre du résultat exceptionnel 2002	- 19 956	- 51 084
	- 82 155	- 51 084

Impôt correspondant :

Contributions 3 % et 3,3 %		
Déduction au titre des avoirs fiscaux		
Incidence de l'intégration fiscale		- 15 849
Impôt comptabilisé au compte de résultat		- 15 849

La société a opté pour le régime fiscal des groupes de sociétés prévu aux articles 223 A à U du Code général des impôts. Les conventions d'intégration fiscale conclues entre la société et ses filiales, prévoient que chaque société contribue à l'impôt du groupe à raison de son résultat dans les mêmes conditions que celles qui auraient été applicables en l'absence d'intégration fiscale. Il en résulte pour Wendel Investissement une différence entre l'impôt exigible et celui qui serait dû en l'absence d'intégration fiscale. Au 31 décembre 2002 cette réduction temporaire d'impôt exigible s'élève à 8 559 milliers d'euros et a été portée en provision pour risques et charges (voir note 5).

Le périmètre d'intégration fiscale 2002 regroupe, outre Wendel Investissement qui en est la société-mère, les sociétés : Sofiservice, Solfur, Coba, Lormetal, Figemu, Wheelabrator Alleward, Samedia, Poudres et Grenailles Métalliques, Trimo Participations, Simfor et Compagnie financière de la Trinité.

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2002.

	Nombre de titres détenus	Participation en %	Valeur d'inventaire (milliers d'euros)
Titres de participation :			
Filiales (capital détenu à plus de 50 %) :			
a) Françaises :			
Figemu	20 767 520	100,00 %	608 144
Sofiservice	3 248 493	99,99 %	135 088
Solfur	124 994	99,99 %	14 982
Compagnie financière de la Trinité	2 021 155	100,00 %	15 607
Simfor	10 000	100,00 %	302

	Nombre de titres détenus	Participation en %	Valeur d'inventaire (milliers d'euros)
Trimo Participations	12 473 601	100,00 %	49 894
Wheelabrator Alleward	1 731 248	100,00 %	194 760
Winvest 1	5 635 696	100,00 %	180 350
Winbond	376 189 599	100,00 %	376 190
b) Etrangères :			
Oranje Nassau	1 943 117	100,00 %	238 319
Trief Corporation	2 399	99,96 %	107 828
Participations (capital détenu à plus de 5 %) :			
Cap Gemini Ernst & Young	5 921 825	4,72 %	280 442
Nouvelle BioMerieux Alliance	3 530 467	34,74 %	429 093
Autres filiales participations (dont la valeur d'inventaire est inférieure à 100 000 €) :			
Actions françaises			269
			2 631 268
Autres titres immobilisés :			
Safet Embamet	1 972	5,62 %	271
Autres actions françaises			33
Trief Corporation (obligations)			307 125
			307 429

Nature des indications	Exercice 1997/1998	Exercice 1998/1999	Exercice 1999/2000	Exercice 2000/2001	Exercice 2001/2002
1. Capital en fin d'exercice :					
Capital social (1)	139 464	132 452	141 195	141 195	223 727
Nombre d'actions ordinaires existantes	9 148 270	8 688 270	(6) 17 649 370	17 649 370	(8) 55 931 687
Nombre maximal d'actions futures à créer :					
Par levée d'options					1 126 138
2. Opérations et résultat de l'exercice (1) :					
Chiffre d'affaires hors taxes	1 030	554	584	477	3 164
Revenus des titres de participations	24 428	28 623	34 971	136 014	104 716
Résultat avant impôt, amortissements et provisions	26 193	(5) 123 523	(7) 83 949	135 206	261 884
Impôts sur les bénéfices	223	8 040	11 565	- 4 998	- 15 849
Résultat net	26 506	115 587	71 908	30 269	- 7 173
Résultat distribué	(3) 25 166	31 285	35 299	38 829	(2) 94 761
Dont acompte sur dividende					38 829
3. Résultat par action (en €) :					
Résultat après impôt, mais avant amortissements et provisions	2,84	13,29	4,10	7,94	4,97
Résultat net	2,90	13,30	4,07	1,72	- 0,13
Dividende net	2,90	3,60	2,00	2,20	(9) 2,10
Dont acompte sur dividende					(9) 1,10
4. Personnel :					
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	7	7	7	7	31
Montant de la masse salariale de l'exercice (1) . .	550	624	624	636	5 736
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (sécurité sociale, œuvres sociales, etc.) (1)	(4) 2 145	447	303	252	2 269

(9) Après division par deux du nominal de l'action.

[illegible]

B. — Comptes consolidés.
I. — Bilan consolidé au 31 décembre 2002.
 (En milliers d'euros.)

Actif	Note	31/12/02	31/12/01	31/12/00
Ecarts d'acquisition nets	1	411 434	180 569	333 567
Immobilisations incorporelles nettes		34 079	34 933	35 423
Immobilisations corporelles nettes	2	393 261	448 741	445 293
Immobilisations financières . .	3	743 413	1 389 593	111 733
Titres mis en équivalence	4	979 621	1 111 467	2 925 403
		1 723 034	2 501 060	3 037 136
Total de l'actif immobilisé		2 561 808	3 165 303	3 851 419
Actif circulant :				
Stocks		63 733	60 773	59 045
Clients et comptes rattachés		110 902	110 436	105 733
Autres créances		112 513	39 177	29 838
Valeurs mobilières de placement et disponibilités . .	5	388 314	287 000	414 851
		675 462	497 386	609 467
Total de l'actif		3 237 270	3 662 689	4 460 886
Passif	Note	31/12/02	31/12/01	31/12/00
Capital		223 727	141 195	141 195
Primes		226 422		
Réserves consolidées		1 293 030	1 573 271	1 074 145
Résultat de l'exercice		- 649 557	- 379 004	528 746
Capitaux propres : part du groupe		1 093 622	1 335 462	1 744 086
Intérêts minoritaires	6	98 835	1 054 814	1 467 788
Provisions	7	500 311	103 981	101 352
Dettes financières	8	1 207 382	790 160	746 752
Autres dettes :				
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		51 343	42 934	61 640
Autres dettes	9	285 777	335 338	339 268
		337 120	378 272	400 908
Total du passif		3 237 270	3 662 689	4 460 886

II. — Compte de résultat consolidé.
 (En milliers d'euros.)

	Note	2002	2001	2000
Produits d'exploitation	12	561 617	509 697	495 952
Charges d'exploitation	13	- 446 191	423 332	- 421 746
Résultat d'exploitation	14	115 426	86 365	74 206
Résultat financier net	15	- 59 944	47	- 2 248
Résultat courant des sociétés intégrées		55 482	86 412	71 958
Net des plus et moins-values sur cessions d'actifs immobilisés	16	22 872	45 558	1 192 245
Net des autres produits et charges exceptionnels	17	- 878 390	- 388 205	- 1 226
Impôts sur les sociétés	18	7 646	32 983	- 264 988
Résultat net des sociétés intégrées		- 792 390	- 223 252	997 989
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	19	- 57 618	- 95 298	- 38 820
Amortissement des écarts d'acquisition	20	- 21 077	- 341 529	- 37 452
Résultat net total	21	- 871 085	- 660 079	921 717
Dont part des minoritaires . .		- 221 528	- 281 075	392 971
Résultat net - Part du groupe . .		- 649 557	- 379 004	528 746

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

	Nombre d'actions (*)	Capital	Primes	Réserves consolidées	Ecarts de conversion	Actions propres	Résultat net	Capitaux propres
Capitaux propres part du groupe au 31 décembre 1999	32 089 764	128 359		922 820	13 781		177 184	1 242 144
Affectation du résultat				177 184			- 177 184	
Dividendes versés				- 35 298				- 35 298
Attribution gratuite d'actions	3 208 976	12 836		- 12 836				

	Note	2002	2001	2000
Nombre moyen d'actions (*) . .		45 632 175	35 256 099	35 297 640
Résultat net par action (en euros)		- 14,23	- 10,75	14,98
Résultat net dilué par action (en euros)		- 13,88		

(*) Après division par deux du nominal de l'action Wendel Investissement (décision de l'assemblée du 13 juin 2002).

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

	2002	2001	2000
Flux de trésorerie liés à l'exploitation :			
Résultat net des sociétés intégrées	- 871 085	- 660 079	921 717
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	57 618	95 298	38 820
Amortissements des écarts d'acquisition	21 077	341 529	37 452
Autres amortissements et provisions et autres éléments sans incidence sur la trésorerie	913 852	456 149	53 762
Résultat sur cessions d'actifs immobilisés	- 22 872	- 45 558	- 987 660
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	98 590	187 339	64 091
Dividendes nets reçus des sociétés mises en équivalence	6 797	50 387	50 148
Frais de fusion non comptabilisés au compte de résultat	- 6 758		
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'exploitation	42 724	- 67 344	17 922
Flux net de trésorerie d'exploitation . .	141 353	170 382	132 161
Flux de trésorerie liés aux investissements :			
Décaissements pour :			
Acquisitions et souscriptions de titres de participation	- 687 872	- 207 485	- 253 766
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 67 843	- 55 871	- 197 626
Prêts consentis		- 9 082	- 811
Encaissements (en prix de vente) de :			
Cessions de titres de participation . .	446 261	98 751	195 497
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	497	8 075	19 631
Prêts et créances		1 484	11 074
Variation du BFR lié aux investissements	15 794	29 455	- 78 364
Flux net de trésorerie sur investissements	- 293 163	- 134 673	- 304 365
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement :			
Augmentation du capital	2 104	11 958	162 036
Rachat d'actions	- 503 610	- 38 482	- 39 560
Dividendes versés	- 58 179	- 188 758	- 65 012
Variation nette des emprunts et autres dettes financières	818 402	56 625	48 246
Flux net de trésorerie sur opérations financières	258 717	- 158 657	105 710
Effet des variations de change et des variations de périmètre	- 3 574	- 12 162	7 282
Variation de la trésorerie	103 333	- 135 110	- 59 212
Trésorerie au 1 ^{er} janvier (*)	279 741	414 851	474 063
Trésorerie en fin de période (*)	383 074	279 741	414 851

(*) Trésorerie disponible hors actions auto-détenues inscrites au bilan au poste de valeurs mobilières de placement.

	Nombre d'actions (*)	Capital	Primes	Réserves consolidées	Ecarts de conversion	Actions propres	Résultat net	Capitaux propres
Titres auto-détenus	- 1 808					- 68		- 68
Variation nette de l'écart de conversion. .					8 562			8 562
Résultat de l'exercice 2000							528 746	528 746
Capitaux propres part du groupe au 31 décembre 2000	35 296 932	141 195		1 051 870	22 343	- 68	528 746	1 744 086
Affectation du résultat				528 746			- 528 746	
Dividendes versés				- 38 738				- 38 738
Titres auto-détenus	- 81 000					- 2 519		- 2 519
Autres variations				1 209				1 209
Variation nette de l'écart de conversion. .					10 428			10 428
Résultat de l'exercice 2001							- 379 004	- 379 004
Capitaux propres part du groupe au 31 décembre 2001	35 215 932	141 195		1 543 087	32 771	- 2 587	- 379 004	1 335 462
Affectation du résultat				- 379 004			- 379 004	
Acompte sur dividende				- 34 998				- 34 998
Actions rachetées dans le cadre de l'OPAS MW puis annulées lors de l'assemblée du 13 juin 2002	- 3 171 698	- 12 687	- 116 104	- 1 301				- 130 092
Décision d'annulation des actions auto-détenues au 31 décembre 2001		- 331	- 2 256			2 587		
Augmentation de capital : Fusion Marine Wendel/CGIP	23 876 729	95 507	351 346	162 004				608 857
Levées d'options de souscription	71		1					1
Exercice du plan d'épargne entreprise	10 653	43	201					244
Variation nette de l'écart de conversion. .					- 36 295			- 36 295
Résultat de l'exercice 2002							- 649 557	- 649 557
Capitaux propres part du groupe au 31 décembre 2002	55 931 687	223 727	233 188	1 289 788	- 3 524		- 649 557	1 093 622

(*) Après division par deux du nominal de l'action Wendel Investissement (décision de l'assemblée du 13 juin 2002).

V. — Annexe aux comptes consolidés.

Les comptes consolidés ont été établis conformément aux principes et normes comptables français et notamment au règlement n° 99-02 du comité de réglementation comptable. Ils sont exprimés en milliers d'euros.

Compte tenu de la grande volatilité des marchés constatée en 2002 et début 2003, et dans un souci de prudence, les titres de participation non consolidés ont été évalués au 31 décembre 2002 en retenant la moyenne des 60 séances de bourse ayant précédées l'établissement des comptes annuels.

L'application du règlement 2000-06 relatif à l'évaluation des passifs n'a eu aucun impact sur les comptes consolidés de l'exercice.

1. — 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 une influence notable sont mises en équivalence et, en général, leurs comptes ne font pas l'objet de retraitements particuliers pour être consolidés dans ceux du groupe.

Conformément à l'article L. 233-19 du nouveau Code de commerce et à l'article n° 21 du règlement CRC n° 99-02, n'ont pas été comprises dans le périmètre de consolidation, les sociétés sur lesquelles le groupe n'exerce pas d'influence notable et les sociétés ne présentant pas un intérêt significatif par rapport à l'image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat d'ensemble constitué par les sociétés comprises dans le périmètre de consolidation. Le résultat des filiales acquises est consolidé à partir de leur date d'acquisition, celui des filiales cédées l'est jusqu'à leur date de cession.

Comptes retenus pour la consolidation. — Pour Wheelabrator Allevard, Oranje-Nassau, Stallergènes, Bureau Veritas, Nouvelle bioMérieux Alliance et Trader.com leurs comptes consolidés au 31 décembre.

Pour SGH (ex BMA) les comptes individuels au 30 septembre et pour Silliker bio Mérieux les comptes consolidés au 30 septembre.

Pour Valeo, les comptes consolidés au 31 mars 2002, date à laquelle cette société a, du fait des cessions intervenues au cours du 1^{er} semestre 2002, été déconsolidée.

Pour Legrand, les comptes consolidés au 31 décembre 2002, ne prenant en compte que la part de résultat de la période allant de la date d'entrée dans le périmètre de consolidation (10 décembre 2002) jusqu'à la date de clôture.

Pour les sociétés dont la durée de l'exercice a été supérieure ou inférieure à 12 mois ou dont la date de clôture est différente du 31 décembre, leurs comptes individuels retraités portant sur une période identique à celle de l'exercice de consolidation.

Pour les autres sociétés, leurs comptes individuels au 31 décembre.

Traitement comptable d'opérations spécifiques. — Au 31 décembre 2002, les comptes sont impactés par une opération de vente à réméré de 4 562 627 actions Cap Gemini Ernst & Young pour un montant de 340 millions d'euros. Cette vente à réméré a entraîné la constatation d'une perte latente de 88 millions d'euros comptabilisée dans un compte d'attente à l'actif du bilan consolidé à la rubrique « autres créances ».

Le solde de la participation Cap Gemini Ernst & Young, 9 326 825 actions, reste comptabilisé au poste « Immobilisations financières ».

L'engagement pris par Wendel Investissement envers BNP Paribas de rembourser la somme de 340 millions d'euros à l'échéance du contrat, et celui pris par BNP Paribas envers Wendel Investissement de restitution des

titres Cap Gemini Ernst & Young placés dans cette opération figurent au niveau des engagements hors bilan.

Le groupe Wendel Investissement supportant toujours le risque de marché au titre de ces actions vendues à réméré, une provision pour risques est constatée lorsque l'évaluation de ces titres s'avère inférieure à la valeur consolidée pour laquelle ils apparaissent dans le bilan avant leur sortie de l'actif.

2. — Méthodes d'évaluation.

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 « Ecarts de conversion ».

Les écarts de conversion constatés sur les actifs pétroliers et les passifs long terme associés libellés en Dollar US sont inscrits en compte de résultat.

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

	Taux de clôture			Taux moyens		
	31/12/02	31/12/01	31/12/00	2002	2001	2000
Dollar US	1.0487	0.8813	0.9305	0.9456	0.8956	0.9236
Franc suisse	1.4524	1.4829	1.5232	1.4670	1.5105	1.5779

Règles d'évaluation. — Les comptes des sociétés consolidées, établis en fonction des réglementations locales, sont conformes aux règles d'évaluation prévue par le Code de commerce.

Immobilisations incorporelles : Lorsque l'acquisition de sociétés permet au groupe Wendel Investissement d'obtenir des positions significatives sur des marchés déterminés, ou un avantage économique pour le futur, les écarts de première consolidation constatés lors de l'entrée de ces sociétés dans le périmètre de consolidation sont affectés au poste « Immobilisations incorporelles » après examen de leur valeur par référence à des critères appropriés.

Compte tenu de leur nature, ces actifs incorporels ne sont pas amortis. En revanche, à la clôture de chaque exercice, ils sont valorisés selon les mêmes critères que ceux retenus à leur date d'acquisition.

En cas de diminution de leur valeur, constatée sur plusieurs exercices consécutifs, une provision pour dépréciation serait constituée.

— Ecarts d'acquisition : Les écarts d'acquisition représentent la différence entre le prix d'acquisition des sociétés consolidées et la part du groupe Wendel Investissement dans leur actif net à la date d'acquisition, après affectation le cas échéant, aux actifs corporels ou incorporels. Ils sont amortis, en fonction de leur secteur d'activité, sur les durées suivantes :

- 20 ans pour les activités grenaille abrasive, contrôle technique, diagnostic et immobilières ;
- 10 ans pour les activités pétrolière et traitement des allergies.

Toutefois, ces écarts d'acquisition sont amortis dans l'exercice lorsque les trois conditions suivantes sont simultanément respectées :

- L'écart considéré provient d'un achat de titres d'un montant inférieur à 6 millions d'euros dans l'année ;
- La variation du pourcentage d'intérêt ainsi obtenu ne dépasse pas 2 % du capital ;
- il n'y a pas de franchissement de seuils de contrôle.

— Immobilisations corporelles : Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût historique d'acquisition. Les terrains et constructions qui ont fait l'objet de réévaluation légale sont inscrits à l'actif du bilan pour leur montant réévalué.

Les immobilisations corporelles, à l'exception des terrains, sont amorties selon le mode linéaire sur une période correspondant à leur durée prévisible d'utilisation.

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, sont traités comme s'ils avaient été acquis à crédit et sont amortis linéairement selon les durées décrites ci-dessus.

— Evaluation des actifs pétroliers : Les investissements pétroliers du groupe Oranje-Nassau sont évalués en dollars 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 incorporelles. Les amortissements sont calculés 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 supplémentaire 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.

— 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.

— Immobilisations financières – Titres de participation non consolidés : Ces titres sont évalués à leur coût d'acquisition sous déduction éventuelle de dépréciations jugées nécessaires, compte tenu des perspectives de rentabilité, de la quote-part de situation nette qu'ils représentent. Pour les titres cotés en bourse, les dépréciations ont été déterminées par référence à la moyenne des 60 séances de bourse ayant précédé l'établissement des comptes annuels consolidés.

— Stocks : Les stocks de matières premières sont évalués selon la méthode Fifo (premier entré, premier sorti). Les produits fabriqués et les en-cours sont valorisés au coût de production ou à la valeur nette de réalisation si elle est inférieure ; 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.

— Instruments financiers : Les primes sur options encaissées ou versées sont comptabilisées dans un compte d'attente jusqu'à l'échéance. Les moins-values latentes, déterminées sur la base de valorisations établies par les banques, sont provisionnées.

— Valeurs mobilières de placement : Les valeurs mobilières de placement figurent au bilan pour leur valeur d'acquisition ou leur valeur de marché, si celle-ci est inférieure.

— 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 prospective, fait l'objet d'une provision pour risques et charges.

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.

— Frais de recherche et de développement : Les frais de recherche et développement sont comptabilisés en charges durant l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

— Impôts différés : Les impôts différés sont calculés selon la méthode du report variable pour tenir compte du décalage entre les valeurs comptables et les valeurs fiscales de certains actifs et passifs de chaque entité consolidée. L'impôt différé est donc calculé en tenant 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 35,43 % pour les bénéfices à court terme et à 20,20 % pour les opérations à long terme. L'effet des variations du taux d'imposition sur les impôts différés constatés antérieurement est enregistré en résultat.

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

Les impôts non récupérables afférents à certaines distributions prévues au titre des résultats de l'exercice entre les sociétés consolidées sont pris en charge dans les résultats du même exercice.

— Résultat courant et exceptionnel : Dans le but de donner une image fidèle et claire du compte de résultat, le résultat courant recouvre les activités

ordinaires dans lesquelles les sociétés du groupe sont engagées. Sont enregistrées en résultat exceptionnel les opérations financières en capital portant sur des actifs autres que les valeurs mobilières de placement.

— 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, préalablement corrigé des incidences financières liées à la création potentielle d'actions, par le nombre moyen d'actions en circulation pendant l'exercice, majoré de celui des actions à émettre au titre d'options de souscription d'actions consenties.

3. – Evolution du périmètre de consolidation.

2002. — Les principales variations de périmètre sont les suivantes :

— Restructuration du groupe : Les rachats par CGIP par voie d'offres publiques de 11 477 500 actions CGIP en début d'année 2002, ont porté la participation de Marine-Wendel dans CGIP de 53,1 % en début d'exercice à 58,3 %, Marine-Wendel n'ayant répondu que partiellement à ces offres. Cette variation du pourcentage de détention a entraîné la constatation d'un écart d'acquisition de 39 millions d'euros.

La fusion des entités Marine-Wendel et CGIP a entraîné la création de 23 876 729 actions nouvelles Marine-Wendel remises aux actionnaires minoritaires de CGIP. Un montant de 193 millions d'euros égal à la différence entre la valeur boursière du 13 juin 2002 des titres émis (608 millions d'euros) sous déduction des frais liés à la fusion, et la valeur comptable consolidée des intérêts minoritaires annulés du fait de la fusion a été comptabilisé au poste « Ecart d'acquisition ».

— Legrand : Le 10 décembre 2002, le groupe Wendel Investissement a acquis aux côtés de Kohlberg Kravis Roberts & Co (KKR), West LB, HSBC Private Equity, Goldman Sachs Capital Partners et les familles Verspielen et Decoster (familles fondatrices de Legrand) et auprès de Schneider Electric, 98 % du capital de Legrand. Cette acquisition d'un montant de 3,63 milliards d'euros a été financée en fonds propres à hauteur de 1,76 milliards d'euros et le solde sous forme de dettes. Les dettes mises en place à l'occasion de cet investissement sont sans recours sur les investisseurs en fonds propres.

L'investissement de Wendel Investissement représente un montant de 658,5 millions d'euros. La holding de tête de la structure de détention des titres Legrand, Lumina Parent, a été consolidée par mise en équivalence dans les comptes consolidés de l'exercice 2002, le groupe Wendel Investissement exerçant une influence notable via une détention de 37,4 %. L'écart d'acquisition d'un montant de 3 milliards d'euros, constaté au niveau de Fimaf, actionnaire de Legrand de manière directe et sous-filiale de Lumina parent, a fait l'objet d'une affectation conformément à la réglementation comptable. Cette affectation s'est traduite par la réévaluation de certains postes d'actifs, principalement la marque « Legrand », les brevets, la recherche et développement et les stocks.

Le groupe Wendel Investissement a décidé pour l'établissement de ses comptes consolidés de retenir la solution la plus prudente en prenant en charges immédiatement entre la date d'acquisition et la date de clôture de l'exercice 2002 tous les éléments susceptibles de l'être compte tenu des méthodes de consolidation retenues par le groupe.

— Bureau Véritas : Le groupe Wendel Investissement s'est engagé à assurer la liquidité des actions Bureau Véritas émises et (ou) à émettre au titre des options de souscription attribuées à certains salariés de Bureau Véritas. Dans ce cadre, 144 505 actions ont été acquises. Au 31 décembre 2002, la participation de Wendel Investissement dans Bureau Véritas est de 33,32 % contre 32,58 % au 31 décembre 2001.

— BioMérieux Pierre Fabre et Nouvelle BioMérieux Alliance : L'annulation en juin 2002, de la fusion intervenue en 2000 entre les groupes BioMérieux et Pierre Fabre a eu pour conséquence au niveau de Wendel Investissement, l'échange de sa participation de 16,74 % dans le capital de BioMérieux Pierre Fabre contre une participation de 34,74 % dans le capital de Nouvelle BioMérieux Alliance, société-mère du groupe BioMérieux, laquelle a été consolidée en 2002 par mise en équivalence. Cette défusion n'a pas eu d'impact au niveau du compte de résultat consolidé mais a entraîné la substitution de l'écart d'acquisition de 42 millions d'euros dégagé antérieurement sur BioMérieux Pierre Fabre par un écart d'acquisition de 49 millions d'euros sur la société Nouvelle BioMérieux Alliance.

Les comptes consolidés du groupe BioMérieux Pierre Fabre allant du 1^{er} janvier 2002 à la date de défusion n'étant pas disponibles, les comptes consolidés de Nouvelle BioMérieux Alliance portant sur l'ensemble de l'exercice 2002 ont été retenus pour l'établissement des comptes consolidés de Wendel Investissement.

— Wheelabrator Allvard : Début 2002, le groupe Wheelabrator a acquis pour 5,6 millions d'euros, 60 % de la société Klaus Eiche Diamantwerkzeuge, société allemande spécialisée dans la production d'outils diamantés soudés au laser.

Le groupe Wendel Investissement s'est engagé à assurer la liquidité des actions Wheelabrator Allvard émises et (ou) à émettre au titre des options de souscription attribuées à certains salariés de Wheelabrator Allvard. Dans ce cadre, 12 426 actions ont été émises puis achetées par le groupe, maintenant la participation de Wendel Investissement dans sa filiale à 100 %.

— Trader Classified Media : Au cours de l'exercice 2002, diverses acquisitions (rachat des minoritaires de Trading Post Group en Australie, acquisition de II Fe en Italie et de Auto Truck Seller au Canada) sont venues modifier le périmètre de consolidation du groupe Trader Classified Media.

Compte tenu d'une faible dilution, la part de Wendel Investissement dans le capital de Trader Classified Media s'est établie au 31 décembre 2002 à 29,87 % contre 29,96 % un an plus tôt.

— Valeo : Au mois d'avril 2002, la cession sur le marché d'une partie de la participation dans Valeo a ramené le pourcentage de détention du groupe

de 20,1 % à 9,4 %. A l'issue de cette cession, la participation résiduelle dans Valeo a été consolidée et comptabilisée au poste « Titres de participation non consolidés ».

2001. — Les principales variations de périmètre sont les suivantes :

— Cap Gemini Ernst & Young : Le 28 avril 2001, Cap Gemini SA a acheté 5,6 % du capital de Cap Gemini NV pour un montant de 164 millions d'euros, portant sa participation dans cette filiale hollandaise à 99,8 %. En Allemagne, la société Synergis détenue à 51 % et intégrée globalement, a fusionné le 1^{er} juillet 2001 avec une société tierce, Gedos. Le pourcentage de participation du groupe Cap Gemini Ernst & Young dans la nouvelle entité nommée IS Energie a ainsi été réduit à 25 % et la nouvelle société a été consolidée par intégration proportionnelle sur le deuxième semestre 2001.

— Au niveau du groupe CGIP : Au cours de l'exercice 2001, le groupe CGIP a cédé en bourse 0,52 % du capital de Cap Gemini Ernst & Young pour un montant de 49 millions d'euros et a enregistré une moins-value nette de 20 millions d'euros.

Les autres variations du pourcentage de détention du groupe CGIP dans le capital de Cap Gemini Ernst & Young sont liées à l'émission d'actions Cap Gemini Ernst & Young au titre des options de souscription d'actions consenties à certains salariés de cette société.

Au 31 décembre 2001, suite à ces opérations, la participation du groupe dans le capital de cette filiale s'établit à 11,65 % contre 12,26 % en début d'exercice.

En fin d'exercice, le groupe CGIP a enregistré, conformément à la position retenue par Cap Gemini Ernst & Young dans ses comptes individuels, un amortissement exceptionnel de 204 millions d'euros de l'écart d'acquisition sur les activités Ernst & Young reconstitué par CGIP (cet écart avait été imputé en 2000 par Cap Gemini Ernst & Young sur ses capitaux propres).

Compte tenu du contrat signé par le groupe CGIP avec BNP Paribas le 21 décembre 2001, et mis en application le 7 janvier 2002, par lequel le groupe CGIP a transféré la propriété de 5 369 127 actions Cap Gemini Ernst & Young, la participation du groupe est passée à cette date de 11,65 % du capital de Cap Gemini Ernst & Young à 7,36 %. En conséquence, et conformément à ce qui avait été indiqué en 2001, la participation du groupe a été déconsolidée le 31 décembre 2001.

Le prix de revient consolidé de cette participation a ensuite été déprécié de 280 millions d'euros, le ramenant à une valeur de 74,50 € par action.

— Valeo : En 2001 le périmètre de consolidation de Valeo a évolué du fait de l'entrée au mois de mars de l'activité Ralentisseurs Telma, de l'acquisition de 6,4 % du capital de Sylea (portant la participation du groupe Valeo à 98,5 % de cette société), de la création d'une société commune avec Bosch Automotive Systems, Faw Zexel Climate Control System, de la cession de la société Filtrauto (filiale auparavant détenue à 100 %), de la cession de l'activité de câblage non automobile et de la cession de la société Valeo Transmission UK.

— Au niveau du groupe CGIP : Au 31 décembre 2001, la participation du groupe dans le capital de Valeo représente 20,09 % du capital de Valeo (28,16 % des droits de vote) contre 20,13 % en début d'exercice (la variation étant due à l'émission d'actions par Valeo dans le cadre des options de souscription d'actions consenties).

Comme à la fin de chaque exercice, une estimation de l'écart d'évaluation enregistré dans les comptes consolidés du groupe CGIP, a été effectuée. Celle-ci a été basée sur l'actualisation de surprofits futurs attendus, suivant les mêmes méthodes que celles qui avaient conduit en 1997 à le valoriser à 335 millions d'euros. Elle a conduit le groupe à enregistrer une dépréciation exceptionnelle de 96 millions d'euros et un amortissement exceptionnel de l'écart d'acquisition résiduel pour un montant de 58 millions d'euros.

— Trader.com : Au cours de l'exercice 2001, diverses acquisitions (Trading Post Group en Australie, Trajin en Espagne et Erbarvoglio en Italie) et cessions sont venues modifier le périmètre de consolidation du groupe Trader.com.

La participation du groupe CGIP dans le capital de Trader.com s'établit au 31 décembre 2001 à 29,96 %.

— Wheelabrator Allevard : Au cours de l'exercice, Wheelabrator Allevard a acquis 100 % de National Metal Abrasive, troisième producteur de grenaille américain et Thomas Abrasive a acquis 65 % de son distributeur taïwanais, Gojup Enterprise. Depuis le 1^{er} janvier 2001, les sociétés AMP Grenailles (acquise en décembre 2000) et All Abrasives (jusqu'alors en sommeil) sont consolidées par Wheelabrator Allevard.

Le groupe CGIP (par sa filiale GIP S.A.) s'est engagé à assurer la liquidité des actions Wheelabrator Allevard émises et (ou) à émettre au titre des options de souscription attribuées à certains salariés de Wheelabrator Allevard. Dans ce cadre, 5 724 actions Wheelabrator ont été émises puis achetées par le groupe CGIP, maintenant la participation du groupe dans sa filiale à 100 %.

— BioMérieux Pierre Fabre : En 2001, le groupe BioMérieux Pierre Fabre a acquis la société Organon Technica, spécialisée dans le diagnostic.

Au cours du premier trimestre, BioMérieux Pierre Fabre a souscrit 95 % de l'augmentation de capital de sa filiale Transgène, portant ainsi sa participation de 53 % (résultant principalement de l'absorption de BioMérieux Alliance et des apports réalisés par Oranje Nassau en décembre 2000) à 70 %. Cette souscription, d'un montant de 60 millions d'euros a généré un écart d'acquisition de 10 millions d'euros.

La fusion de Pierre Fabre avec BioMérieux Alliance, en décembre 2000 a eu pour conséquence dans les comptes consolidés au 31 décembre 2001, la constatation d'un profit comptable de dilution de 26 millions d'euros du fait de la diminution du pourcentage d'intérêt du groupe CGIP dans BioMérieux Alliance, BioMérieux et Transgène, et l'enregistrement à l'actif du bilan d'un écart d'acquisition de 45 millions d'euros sur la société BioMérieux - Pierre Fabre, amortissable sur 20 ans.

— Bureau Véritas : Le groupe CGIP (par sa filiale Sofu) s'est engagé à assurer la liquidité des actions Bureau Véritas émises et (ou) à émettre au

titre des options de souscription attribuées à certains salariés de Bureau Véritas. Dans ce cadre, 14 540 actions ont été acquises par le groupe CGIP. Au 31 décembre 2001, la participation du groupe dans cette filiale est de 32,58 % contre 33,00 % au 31 décembre 2000.

— CGIP : Au cours de l'exercice 2001, CGIP a acquis en bourse 1 091 000 de ses propres actions pour 35 millions d'euros, et détient en conséquence, au 31 décembre, compte tenu des titres détenus à la clôture de l'exercice précédent et compte tenu de l'annulation d'actions décidée par le conseil d'administration du 27 mars 2001, 1 246 404 de ses actions pour 43 millions d'euros. Conformément à la réglementation comptable, un montant de 36 millions d'euros relatif à 1 037 234 de ces actions autodétenues a été imputé sur les capitaux propres et le solde qui correspond à 209 170 actions affectées à des options d'achat d'actions consenties, a été maintenu à l'actif du bilan.

— AOM-Participations : Après la mise en redressement judiciaire du groupe AOM-Liberté prononcée par le Tribunal de commerce de Créteil le 19 juin 2001, et conformément au protocole d'accord signé le 1^{er} août 2001 entre les sociétés du groupe AOM-Participations, les administrateurs judiciaires, la société Holco (repreneur d'AOM), SwissAir Group et les actionnaires de Taitbout Antibes BV, le transfert au repreneur des actifs d'AOM Participations s'est effectué au cours du deuxième semestre 2001. De ce fait, la société AOM Participations ne détient plus aucun actif au 31 décembre 2001.

L'application des règles de consolidation a entraîné au 30 juin 2001 la déconsolidation de l'activité du deuxième pôle aérien français et, de ce fait, de toutes les structures qui portaient cet investissement.

— BLR bv : A fin 2001, BLR bv est détenue directement et indirectement par Marine-Wendel à hauteur de 51,69 %. Les comptes de BLR bv ont été consolidés selon la méthode de l'intégration globale. Les actifs de BLR bv sont constitués de titres Squadran (ex Fortel) et de titres LD Com. A fin décembre 2001, le pourcentage d'intérêt du groupe Marine-Wendel dans Squadran ressort à 25,81 %, il est de 4,70 % dans LD Com.

La société Squadran (ex Fortel) n'a pas été comprise dans le périmètre de consolidation du groupe compte tenu de son intérêt peu significatif par rapport à l'image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat constitué par les sociétés comprises dans la consolidation.

2000 :

— Cap Gemini Ernst & Young : L'acquisition par Cap Gemini, le 23 mai 2000, des activités de services informatiques et de conseil d'Ernst & Young, a représenté un investissement total de 9 928 millions d'euros, financé à concurrence de 9 254 millions d'euros par une augmentation de capital, net de frais, et le solde en numéraire. De ce fait, il a été créé 42 737 107 actions nouvelles de 220 € chacune, ce qui a entraîné une dilution de la participation de CGIP dans le capital de sa filiale qui a ainsi été ramenée de 20,2 % à 13 %.

— Au plan comptable, cette opération s'est traduite de la façon suivante :

— Cap Gemini Ernst & Young a comptabilisé ce rapprochement en utilisant la méthode dérogatoire prévue à l'article 215 du règlement 99-02 du Comité de la réglementation comptable relatif aux comptes consolidés, par laquelle les actifs et les passifs d'Ernst & Young Consulting ont été repris pour la valeur nette comptable qu'ils avaient dans le bilan de cette dernière ;

— l'écart entre le prix de la transaction, égal à la somme de la rémunération des apports et la valeur d'entrée des actifs et des passifs, soit 9 497 millions d'euros a été retranché des capitaux propres consolidés.

CGIP, qui ne remplit pas les conditions requises, pour bénéficier de la méthode dérogatoire appliquée par sa filiale, a retraité l'imputation réalisée par Cap Gemini Ernst & Young sur ses capitaux propres et a reconstitué l'écart d'acquisition correspondant. Cette opération entraîne une augmentation du poste Titres mis en équivalence de 1 149 millions d'euros, équivalent à la part du groupe CGIP dans cet écart d'acquisition.

Par ailleurs, la dilution d'environ 7 % de la participation de CGIP dans le capital de Cap Gemini, comme rappelée ci-dessus, se traduit par la constatation d'un produit assimilable à une plus-value de cession de 961 millions d'euros, affectée d'une imposition différée à long terme de 200 millions d'euros.

Le 31 octobre 2000, Cisco Systems s'est associée avec Cap Gemini Ernst & Young en prenant une participation de 4,9 % dans le capital de Cap Gemini Telecom S.A., société holding de l'ensemble des activités liées aux télécommunications, aux médias et aux réseaux, et en souscrivant à une augmentation de capital réservée de 698 millions d'euros. Cette dernière opération a entraîné une dilution de 0,32 % de la participation de CGIP dans le capital de Cap Gemini Ernst & Young, la constatation d'un profit de dilution de 48 millions d'euros et une charge d'impôt différé à long terme de 10 millions d'euros.

A la fin du mois de décembre, le groupe a cédé en bourse 0,41 % du capital de Cap Gemini Ernst & Young pour 93 millions d'euros et a enregistré une plus-value nette de cession de 44 millions d'euros.

Au 31 décembre, suite à ces différentes opérations la participation du groupe CGIP dans le capital de cette filiale a été ramenée de 20,20 % à 12,26 %.

— Trader.com : L'introduction en bourse de Trader.com, au Nasdaq à New York et au règlement mensuel à Paris, le 31 mars 2000 s'est traduite par une augmentation des capitaux propres, nette de frais, de 348 millions d'euros répartie en 13 millions d'actions. Le groupe CGIP a poursuivi son programme de participation au financement des investissements externes pour un montant global de 25 millions d'euros, a converti ses créances détenues sur cette société en actions Trader.com et a porté ainsi sa participation dans le capital de cette société de 29,07 % à 29,97 % au 31 décembre 2000.

— BioMérieux Pierre Fabre : Le 20 décembre 2000 les actionnaires de la société Pierre Fabre ont approuvé le traité de fusion avec la société BioMérieux Alliance ainsi que les apports réalisés par Oranje-Nassau de ses parti-

capitaux de 4,14 % dans le capital de BioMérieux et de 24,79 % dans le capital de TSGH.

En rémunération de ces opérations Oranje-Nassau a reçu une participation de 16,68 % dans le capital de BioMérieux Pierre Fabre.

Au plan comptable, les comptes consolidés de BioMérieux Pierre Fabre n'étant pas disponibles à la date d'arrêt des comptes de CGIP, CGIP a retenu, dans les titres mis en équivalence, sa quote-part dans les capitaux propres consolidés de BioMérieux Alliance, de BioMérieux et de TSGH arrêtés au 30 septembre 2000, comme pour les exercices précédents, mais présentée globalement sous l'intitulé BioMérieux Pierre Fabre. Au compte de résultat, figure dans la « Part des résultats des sociétés mises en équivalence » la quote-part que détient le groupe CGIP dans les résultats de BioMérieux Alliance, de BioMérieux et de TSGH correspondant à la période de 12 mois clos le 30 septembre 2000.

Enfin, simultanément aux opérations décrites précédemment, l'ensemble de l'activité « Contrôle de qualité Agro-alimentaire » a été apporté le 20 décembre 2000 par BioMérieux Alliance à un nouveau holding intitulé BMA qui contrôle 80,3 % du capital de sa filiale SBI (Silliker BioMérieux). Au 31 décembre, Oranje-Nassau détient une participation de 34 % dans le capital de BMA.

Comme BioMérieux Alliance a déconsolidé sa participation dans SBI au début de son exercice, CGIP s'est substituée à son ancienne filiale et a intégré dans ses comptes consolidés, sous la forme d'une mise en équivalence, sa quote-part dans les comptes consolidés de SBI pour l'exercice de 12 mois clos le 30 septembre 2000.

— Oranje-Nassau : Au début de l'exercice, Oranje-Nassau a porté sa participation de 60 % à 100 % dans le capital de sa filiale Onepm en rachetant pour 58 millions d'euros la part des actionnaires minoritaires et a dégagé un écart d'acquisition de 12 millions d'euros.

— Valeo : Au 31 décembre, après cession de 900 000 actions Valeo par CGIP à Figemu, entraînant une moins-value de 25 millions d'euros neutralisée dans les comptes consolidés, la participation du groupe CGIP dans le capital de Valeo s'élève à 20,13 % répartie à concurrence de 14,85 % chez Figemu et 5,28 % chez Trief Corporation.

— CGIP : Au cours du premier semestre, CGIP a acquis en bourse 806 660 de ses propres actions pour 39,5 millions d'euros et défient, en conséquence, au 31 décembre, compte tenu de sa position existant à la clôture de l'exercice précédent, 831 960 de ses actions pour 40,6 millions d'euros dont, conformément à la réglementation comptable, un montant de 40,4 millions d'euros correspondant à 826 960 de ses actions autodétenues a été imputé sur les capitaux propres et le solde a été maintenu dans les titres de participations.

— AOM-Participations : AOM-Participations est détenue indirectement par Trimo-Participations, filiale à 100 % de Marine-Wendel et par Taitbout Antibes BV. Le pourcentage d'intérêt de Trimo-Participations dans Taitbout Antibes BV s'établit à 50,01 % au 31 décembre 2000, contre 58 % un an plus tôt suite au rachat par la société et à l'annulation d'une partie de ses actions.

Notes sur le bilan.
(En milliers d'euros.)

1. – Ecarts d'acquisition.

	31/12/02			31/12/01	31/12/00
	Brut	Amortissements cumulés	Net	Net	Net
Bureau Veritas ...	158 973	18 329	140 644	29 437	31 837
Nouvelle BioMérieux Alliance..	156 764	7 972	148 792		
Oranje-Nassau ...	34 022	1 744	32 278		
Onepm (filiale d'Oranje-Nassau).....	21 119	8 112	13 007	15 119	17 230
Wheelabrator Allevard	34 468	4 074	30 394	935	1 058
Stallergènes.....	747	262	485	560	635
Filiales de Wheelabrator Allevard.....	62 504	19 751	42 753	42 707	36 849
Filiales de Stallergènes.....	11 213	8 132	3 081	3 684	3 199
CGIP (1).....				46 377	49 259
BioMérieux Pierre Fabre.....				41 750	
Cap gemini Ernst & Young.....					99 066
Valeo.....					62 062
AOM Participations					32 372
	479 810	68 376	411 434	180 569	333 567
Analyse de la variation des écarts d'acquisition :					
Montant net en début d'exercice			180 569	333 567	410 233
Acquisitions ...			248 787	53 791	16 912
Cessions				- 5 187	- 75 445

	31/12/02			31/12/01	31/12/00
	Brut	Amortissements cumulés	Net	Net	Net
Déconsolidation Cap Gemini Ernst & Young				- 90 801	
Conséquences des variations de périmètre et des taux de change.....			3 155		2 652
Amortissements de l'exercice			- 21 077	- 110 801	- 20 785
Montant net en fin d'exercice			411 434	180 569	333 567

(1) L'écart d'acquisition relatif à la participation de Marine-Wendel dans CGIP figurant au bilan d'ouverture pour un montant de 46 377 a été augmenté d'un montant de 39 083 en début d'exercice du fait des opérations d'OPAS et OPRA initiées par CGIP, lesquelles ont porté le taux de participation de Marine-Wendel dans CGIP de 53,1 % à 58,3 %. Lors de la fusion CGIP/Marine-Wendel en juin 2002, un nouvel écart d'acquisition de 192 883 a été enregistré et est égal à la différence entre la valeur des titres émis lors de l'assemblée de fusion et la valeur comptable du solde des intérêts minoritaires CGIP.

Du fait de la disparition de l'entité CGIP, le montant de l'écart d'acquisition de Marine-Wendel sur CGIP, après comptabilisation des amortissements jusqu'à la date de fusion, a été ventilé sur les principaux autres actifs en fonction des différences observées à la date de fusion entre leur évaluation et leur valeur consolidée. L'écart a en conséquence été affecté aux participations dans Bureau Veritas, Oranje-Nassau, Wheelabrator Allevard et Nouvelle BioMérieux Alliance pour respectivement 107 670, 33 129, 30 368 et 104 909 puis amorti sur la période allant de la date de fusion à la date de clôture de l'exercice.

2. – Immobilisations corporelles.

	31/12/02			31/12/01	31/12/00
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net	Net
Terrains.....	12 771	477	12 294	10 622	10 847
Constructions ...	187 310	32 717	154 593	148 086	151 513
Installations techniques, matériel et outillage ...	794 946	578 806	216 140	266 818	268 632
Autres immobilisations corporelles.....	23 901	16 481	7 420	18 101	6 785
Immobilisations en cours.....	2 814		2 814	5 114	7 516
	1 021 742	628 481	393 261	448 741	445 293
Analyse de la variation des immobilisations corporelles :					
Montant net en début d'exercice			448 741	445 293	333 715
Acquisitions ...			64 558	51 850	195 600
Cessions			- 1 388	- 3 344	- 8 079
Conséquences des variations de périmètre et des taux de change.....			- 30 211	15 813	- 9 382
Amortissements et provisions de l'exercice			- 88 439	- 60 871	- 66 561
Montant net en fin d'exercice			393 261	448 741	445 293
Dont					
Oranje-Nassau.....			297 119	336 132	334 361
Wheelabrator Allevard ..			78 907	94 632	93 531
Stallergènes..			12 809	13 318	13 513
Wendel Investissement et sociétés holdings... ..			4 426	4 659	3 888

3. – Immobilisations financières.

	31/12/02			31/12/01	31/12/00
	Brut	Provisions	Net	Net	Net
Titres de sociétés non consolidées :					
Cap Gemini Ernst & Young (1) (2)	873 852	654 019	219 833	1 086 909	
Valeo (1)	322 873	114 015	208 858		
Titres LD com. .	180 262		180 262	175 031	
Fonds Alpha ...				26 893	17 360
Wendel participations	11 108		11 108	11 108	11 108
Trimo Participations	16 144	11 553	4 591	4 270	
Senelle bv	1 040		1 040	1 040	1 040
Titres immobilisés du portefeuille d'Oranje-Nassau	69 183	2 782	66 401	32 711	37 290
Titres immobilisés du portefeuille de Stallergènes	2 047	1 227	820	2 047	2 047
Autres titres	1 621	843	778	941	1 414
	1 478 130	784 439	693 691	1 340 950	70 259
Prêts et créances ..	47 841	2	47 839	46 815	39 552
Autres immobilisations financières	2 119	236	1 883	1 828	1 922
.....	1 528 090	784 677	743 413	1 389 593	111 733

(1) Au 31 décembre 2002, les titres Cap Gemini Ernst & Young et Valeo (déconsolidée le 30 avril 2002) ont été évalués à la moyenne des 60 séances de bourse ayant précédé l'établissement des comptes annuels. Cette évaluation a entraîné une dotation aux provisions de 475 015 sur les titres Cap Gemini Ernst & Young et de 114 015 sur les titres Valeo.

(2) L'opération de financement BNP Paribas a entraîné le transfert de propriété de 4 562 627 actions Cap Gemini Ernst & Young et donc leur sortie de l'actif du bilan. Toutefois, le risque de marché lié à ces actions étant toujours supporté par Wendel Investissement, une provision pour risques a été enregistrée en 2002 (voir note 7).

Valeur nette consolidée des titres :

	Nombre d'actions détenues au 31/12/02	Valeur nette consolidée	
		Totale (en millions d'euros)	Par action (en euros)
Sociétés intégrées globalement :			
Oranje-Nassau (hors Bureau Veritas, Stallergènes, SGH ex BMA et Trader Classified Media)	1 943 117	236,5	121,73
Wheelabrator Allevar ..	1 731 248	161,9	93,54
Stallergènes	1 520 348	16,2	10,65
BLR lux.	1 838 327	104,2	56,69
Sociétés mises en équivalence :			
Lumina Parent	6 588 301	574,5	87,20
Nouvelle BioMérieux Alliance	3 530 467	275,5	78,05
Bureau Veritas	4 694 594	234,1	49,87
Trader Classified Media ..	27 336 065	164,0	6,00
SGH (ex BMA) et Silliker BioMérieux Inc.	59 929	20,5	342,56
Titres de participation non consolidés :			
Cap Gemini Ernst & Young (1)	9 326 825	219,8	23,57
Valeo (déconsolidée le 30 avril 2002)	7 724 045	208,9	27,04

(1) Hors actions vendues à réméré.

4. – Titres mis en équivalence.

	31/12/02			31/12/01	31/12/00
	Ecarts d'acquisition dans les sociétés ci-dessous	Capitaux propres hors écarts d'acquisition	Total	Total	Total
Lumina Parent ...	315 198	259 288	574 486		
Nouvelle BioMérieux Alliance ..	32 832	93 925	126 757		
Bureau Veritas ...	86 713	6 765	93 478	79 894	64 291
Trader Classified Media	170 450	- 6 406	164 044	176 819	202 687
BMA	12 976	7 553	20 529	24 541	21 322
Participations					
Wheelabrator					
Allevar		327	327	435	1 367
BioMérieux Pierre Fabre				136 263	148 532
Valeo				693 515	917 367
Cap Gemini Ernst & Young					1 569 837
	618 169	361 452	979 621	1 111 467	2 925 403
Analyse de la variation des titres mis en équivalence :					
Montant en début d'exercice			1 111 467	2 925 403	1 645 256
Dividendes de l'exercice			- 6 797	- 50 387	- 50 148
Augmentations de capital et achat d'actions :					
Lumina Parent (1) ...			659 722		
Bureau Veritas			2 712	945	258
BMA Silliker				3 990	
Valeo				1 006	1 006
Trader Classified Media					181 073
Cap Gemini Ernst & Young ...					1 224 147
AOM Participations					153 198
Cessions ou dilutions :					
Valeo			- 374 661	- 717	
Trader Classified Media			- 322		
Bureau Veritas				- 1 006	
Bio Mérieux Pierre Fabre				- 18 637	
Cap Gemini Ernst & Young ...				- 73 729	- 212 771
Alpha Taitbout BV (Afflelou)					- 6 048
Déconsolidation le 30 avril 2002 de Valeo			- 322 873		
Déconsolidation le 31 décembre 2001 de Cap Gemini Ernst et Young ..				- 1 276 126	
Dépréciation des actifs incorporels Valeo				- 96 388	

	31/12/02			31/12/01	31/12/00
	Ecarts d'acquisition dans les sociétés ci-dessous	Capitaux propres hors écarts d'acquisition	Total	Total	Total
Variation quote-part de situation nette constatée lors de la « Définition » BMPF			- 7 278		
Autres variations				2 277	
Conséquences des variations des taux de change			- 24 731	20 860	44 914
Part du résultat de l'exercice (voir Note 21) . .			- 57 618	- 95 298	- 38 820
Amortissement de l'écart d'acquisition dans Cap Gemini Ernst & Young . .				- 230 726	- 16 662
Montant en fin d'exercice			979 621	1 111 467	2 925 403

(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 ».

5. – Valeurs mobilières de placement et disponibilités.

	31/12/02		31/12/01		31/12/00	
	Valeur comptable	Valeur de marché (*)	Valeur comptable	Valeur de marché (*)	Valeur comptable	Valeur de marché (*)
Sicav, FCP et autres OPCVM . .	202 907	204 842	134 833	136 377	168 512	175 321
Actions	28 126	39 156	40 939	62 932	34 247	83 470
Obligations	3 353	3 377	2 350	2 367	3 754	6 516
Disponibilités	148 688	148 688	101 620	101 620	208 338	208 338
.....	383 074	396 063	279 742	303 296	414 851	473 645
Actions CGIP (1)			7 258	7 844		
Actions Wendel Investissement (1)	5 240	5 240				
	388 314	401 303	287 000	311 140	414 851	473 645

(*) Pour les actions et les obligations cotées, estimation sur la base du dernier cours de bourse.

(1) Actions affectées à l'exercice des options d'achat d'actions consenties dans le cadre des programmes de stock-options.

6. – Intérêts minoritaires.

	Groupe CGIP	Groupe Stallergènes	Filiales de Wheelabrator	BLR lux	BLR bv	Groupe AOM	SCI Segur	Total
Intérêts minoritaires au 31 décembre 1999	1 090 277	15 091				- 4 076	2 668	1 103 960
Entrées de périmètre						79 322		- 4 242
Variation du pourcentage d'intérêt	- 83 564						- 2 543	- 2 543
Sortie de périmètre							- 125	- 29 716
Dividendes versés	- 29 054	- 537						7 364
Variation des écarts de conversion	7 364							- 6
Autres variations		- 30				24		- 392 971
Résultat de l'exercice 2000	478 246	171				- 85 446		
Intérêts minoritaires au 31 décembre 2000	1 463 269	14 695				- 10 176		1 467 788
Entrées de périmètre					10 291			10 291
Variation du pourcentage d'intérêt	- 31 400							- 31 400
Sortie de périmètre						27 229		27 229
Dividendes versés	- 147 511	- 536						- 148 047
Variation des écarts de conversion	8 961							8 961
Autres variations	1 067							1 067
Résultat de l'exercice 2001	- 272 970	1 262			7 686	- 17 053		- 281 075
Intérêts minoritaires au 31 décembre 2001	1 021 416	15 421			17 977			1 054 814
Augmentation de capital			1 462	76 121				77 583
Opra et Opas CGIP	- 325 050							- 325 050
Fusion CGIP/Marine-Wendel	- 432 921		3 164					- 429 757
Sortie de périmètre					- 17 638			- 17 638
Dividendes versés	- 22 434	- 536	- 92					- 23 062
Variation des écarts de conversion	- 18 472	- 13	- 225					- 18 710
Autres variations	2 413	6			- 236			2 183
Résultat de l'exercice 2002	- 224 952	2 474	1 053		- 103			- 221 528
Intérêts minoritaires au 31 décembre 2002		17 352	5 362	76 121				98 835

7. – Provisions.

	31/12/02	31/12/01	31/12/00
Pour retraite (1)	27 299	21 183	22 786

	31/12/02	31/12/01	31/12/00
Autres provisions pour risques et charges chez : Wendel Investissement (2) Marine-Wendel	386 588	350	366

	31/12/02	31/12/01	31/12/00
CGIP		2 367	461
Wheelabrator Allevard ...	2 524	2 517	2 936
Oranje-Nassau	67 258	64 572	60 005
Stallergènes	819	1 745	2 661
Autres sociétés (3)	15 795	10 973	12 137
Ecart d'acquisition passif ...	28	274	
	500 311	103 981	101 352
Analyse de la variation des provisions pour risques et charges :			
Montant en début d'exercice	103 981	101 352	
Reclassement	6 717		
Dotations de l'exercice ...	395 488	12 942	
Reprise de provisions (utilisées)	- 5 685	- 8 899	
Reprise de provisions (non utilisées)	- 128	- 1 494	
Incidence des variations de change et de périmètre ..	- 62	80	
Montant net en fin d'exercice	500 311	103 981	

(1) La variation de ce poste est liée principalement à un reclassement de 6 717 sans incidence sur le résultat.

(2) Cette provision prend en compte un montant de 375 363 relatif aux engagements hors bilan liés à Cap Gemini Ernst & Young.

(3) 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), société ayant maintenu son exploitation jusqu'en 1967, le Préfet de Seine Maritime, alléguant d'une filiation des HFR avec Sofiservice, 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 prescrivant la réalisation de l'étude environnementale. La procédure étant toujours en cours devant le Conseil d'Etat, ce litige demeure intégralement provisionné au 31 décembre 2002 pour un montant de 7 622.

8. – Dettes financières.

	31/12/02	31/12/01	31/12/00
Ventilation par société :			
Wendel Investissement ...	831 554		
Marine-Wendel		60 052	
CGIP		307 081	307 172
Oranje-Nassau	201 566	181 777	179 389
Wheelabrator Allevard ...	102 065	104 498	111 035
Groupe Stallergènes	18 217	25 980	28 242
Trief Corporation	53 980	53 980	101 708
Boucle Locale Radio BV ..		56 329	
Sofu		463	
Taitbout Antibes BV			19 206
	1 207 382	790 160	746 752
Ventilation par nature :			
Obligations (1)	471 978	417 016	306 707
Emprunts auprès des organismes de crédit	735 181	367 747	436 821
Autres dettes financières ..	223	5 397	3 224
Ventilation par échéance :			
A plus de 5 ans	16 775	13 716	22 382
A plus d'un an et moins de 5 ans (2)	970 350	310 209	628 082
A moins d'un an et intérêts courus	220 257	466 235	96 288
Ventilation par devise :			
Euro et autres devises de l'Union Européenne ...	1 150 967	692 395	696 538
Hors Union Européenne ..	56 415	97 765	50 214
Répartition taux fixe/taux variable :			
Taux fixe	42 %	67 %	55 %
Taux variable	58 %	33 %	45 %

(1) Dont en 2002, un montant de 408 800 correspondant à l'obligation échangeable en actions Valeo émise par Wendel Investissement.

(2) Dont en 2002, un montant de 400 000 correspondant à la partie tirée sur un crédit syndiqué de 500 000 mis en place en septembre 2002 dont la durée est de 12 mois, renouvelable pour une deuxième période de 12 mois selon certaines conditions, lesquelles sont à la date de clôture remplies.

Garanties. — Au niveau de Wendel Investissement, l'obligation échangeable en actions Valeo, dont la maturité est fixée au mois de mai 2005, a donné lieu au séquestre de 7 300 000 actions Valeo.

Covenants financiers. — Au 31 décembre 2002, certains contrats prévoient le respect de ratios principalement basés sur les niveaux de dette brute ou de dette nette majorée des engagements hors bilan comparée selon les cas aux capitaux propres consolidés ou à la valeur réévaluée des actifs et également de ratios fixant un niveau minimum en valeur absolue d'actifs disponibles. Au 31 décembre 2002, ces ratios sont respectés.

9. – Autres créanciers.

	31/12/02	31/12/01	31/12/00
Dettes fiscales et sociales ...	49 302	57 655	57 033
Impôts différés	45 018	121 780	239 989
Acomptes sur dividende CGIP		31 072	
Bons d'acquisition d'actions Cap Gemini Ernst & Young	81 362	86 596	
Dettes sur immobilisations Orange Nassau	44 000		
Autres dettes	66 095	38 235	42 246
	285 777	335 338	339 268

	31/12/02	31/12/01	31/12/00
Ventilation du poste impôts différés :			
Amortissements différés et pertes reportables	1 901	5 452	
Provision pour retraite ...	- 7 182	- 5 930	- 4 202
Résultats sur cessions internes d'actifs immobiliers	- 3 933	- 5 186	197 703
Différence d'évaluation des actifs immobiliers (1)	46 181	126 164	33 192
Autres écarts temporaires	8 051	1 280	13 296
	45 018	121 780	239 989

(1) L'impôt différé passif (61 313) enregistré en 2001 au titre de la différence existant entre la valeur consolidée des titres Cap Gemini Ernst & Young et leur valeur fiscale a été repris en résultat au 31 décembre 2002, cette différence étant devenue nulle par suite des provisions comptabilisées.

Les soldes négatifs ou créances se compensent, par société, avec des soldes positifs représentant des dettes ce qui justifie leur maintien au passif du bilan pour leur montant net.

10. – Engagements hors bilan.

	2002	2001
Engagements donnés		
Nantissements, hypothèques et sûretés réelles (valeur de marché des actifs donnés en garantie) :		
Montant de la garantie donnée au titre de la vente à réméré portant sur des actions CGEY	373 908	
Séquestre d'actions Valeo dans le cadre de l'obligation échangeable en actions Valeo	218 270	
Actions Cap Gemini Ernst & Young sous séquestre au titre des bons d'acquisition distribués (1)	65 643	260 587
Autres	4 356	17 225
	662 177	277 812

(1) Ces bons d'acquisition permettent à leurs détenteurs d'acquérir, auprès de Wendel Investissement, une action Cap Gemini Ernst & Young au prix de 143 € pour dix bons détenus.

Autres engagements. — Le groupe s'est engagé à assurer ou à participer à la liquidité des actions Bureau Veritas et à celle des actions Wheelabrator Allevard émises et (ou) à émettre au titre des options de souscription attribuées à certains salariés de ces sociétés. Les engagements relatifs aux options susceptibles d'être exercées représentent, compte tenu des prix de rachat à fin 2001 et fin 2002, les montants suivants :

	2002	2001
Engagements de rachat d'actions Bureau Veritas	33 156	29 825
Engagements de rachat d'actions Wheelabrator Allevard	1 294	3 460
	34 450	33 285

Aux termes d'accords conclus avec M. MacBain en novembre 2002 portant sur des actions Trader Classified Media, le groupe a reçu un engagement

lui permettant d'acquérir 2 750 000 actions Trader pour un montant global de 22,8 millions d'euros en 2004-2005 et donné un engagement d'acquérir le cas échéant, si certaines conditions se réalisent, 11 000 000 actions Trader au prix de 4,40 euros par action en 2005. La valeur de marché de chacun de ces engagements au 31 décembre 2002 est de 5,3 millions d'euros. »

11. – Instruments financiers.

Options sur titres. — Dans le cadre de la gestion de ses participations cotées (Cap Gemini Ersnt & Young, Valeo, Société générale), le groupe Wendel Investissement a passé différents contrats d'options. Le compte de résultat au 31 décembre 2002 enregistre les moins-values latentes pour 61 656, constatées par différence entre la valeur de marché de ces options au 31 décembre 2002 et leur valeur comptable, mais n'enregistre pas les plus-values latentes de 37 014. Les échéances de ces options se répartissent sur le premier semestre 2003, l'échéance la plus lointaine étant fixée au 1^{er} juillet 2003.

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

12. – Produits d'exploitation.

	2002	2001	2000
Chiffre d'affaires réalisé par :			
Wheelabrator Allevard . . .	287 863	285 821	283 673
Oranje-Nassau	189 940	155 421	147 326
Stallergènes	74 891	63 295	55 520
	552 694	504 537	486 519
Autres produits	8 923	5 160	9 433
	561 617	509 697	495 952

13. – Charges d'exploitation.

	2002	2001	2000
Achats consommés et charges externes	257 698	259 294	259 346
Charges de personnel	92 286	86 253	75 708
Autres charges d'exploitation	2 459	2 466	9 615
Impôts et taxes	6 137	6 226	6 479
Dotations aux amortissements	82 095	65 740	67 651
Dotations aux provisions	5 516	3 353	2 947
	446 191	423 332	421 746
Effectif moyen des sociétés intégrées	1 927	1 856	1 745
Dont :			
Wheelabrator Allevard . . .	1 395	1 359	1 306
Oranje-Nassau	30	31	37
Stallergènes	455	412	345
Wendel Investissement et sociétés holdings	47	54	57

14. – Résultat d'exploitation.

	2002	2001	2000
Wheelabrator Allevard	35 426	33 661	36 887
Oranje-Nassau	86 526	65 626	49 931
Stallergènes	11 222	7 874	3 694
Wendel Investissement et sociétés holdings	– 17 748	– 20 796	– 16 306
	115 426	86 365	74 206

15. – Résultat financier.

	2002	2001	2000
Produits des titres de participation de sociétés non consolidées	15 712	4 988	7 595
Intérêts des prêts et produits de placement	36 638	122 742	35 163
Différence de change (net) (1)		3 529	4 779
Produits financiers	52 350	131 259	47 537
Intérêts et charges assimilées	– 73 934	– 127 871	– 47 834
Différence de change (net) (1)	– 23 599		

	2002	2001	2000
Variation nette des provisions à caractère financier	– 14 761	– 3 341	– 1 951
Charges financières	– 112 294	– 131 212	– 49 785
Résultat financier	– 59 944	47	– 2 248
(1) Dont écart de change lié aux actifs pétroliers et à la dette long terme associée d'Oranje-Nassau	– 20 083	4 672	6 733

16. – Net des plus et moins-values sur cessions d'actifs immobilisés.

	2002	2001	2000
Résultats sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	– 1 665	4 232	11 576
Résultat sur cessions de titres de participation dont :			
Valeo	50 239		
Valeo – Ecart de conversion (1)	22 448		
Cap Gemini Ersnt & Young	– 49 696	– 28 255	1 045 944
BioMérieux Pierre Fabre		25 896	
Fonds Alpha	351	18 075	14 526
Sebaldu par Oranje-Nassau			16 874
AOM Participations			82 398
Alpha Taitbout BV (Afflelou)			6 737
SCI Segur			4 614
Titres Squadran	3 779	21 196	
Diverses participations	– 2 584	4 414	9 576
	22 872	45 558	1 192 245

(1) Reprise en résultat de la part des écarts de conversion, correspondant à la part du capital cédé, auparavant inclus dans les capitaux propres.

17. – Net des autres produits et charges exceptionnels.

	2002	2001	2000
Charges et produits exceptionnels divers	7 823	– 4 155	– 2 998
Provisions sur titres et provisions pour risques Cap Gemini Ersnt & Young	– 747 550	– 280 011	
Dépréciation des actifs incorporels de Valeo		– 96 388	
Provision pour dépréciation des titres Valeo	– 114 015		
Provision pour dépréciation des titres Trimo Participations (AOM)		– 11 874	
Provision pour dépréciation des titres Transgène	– 9 678		
Autres provisions	– 14 970	4 223	1 772
	– 878 390	– 388 205	– 1 226

18. – Impôts sur le résultat.

	2002	2001	2000
Impôts exigibles	– 68 908	– 89 255	– 63 087
Impôts différés	76 554	122 238	– 201 901
	7 646	32 983	– 264 988

Taux effectif d'impôt. — L'écart entre le taux d'impôt sur les bénéfices en France et le taux effectif d'impôt du groupe s'analyse ainsi :

	2002
Taux normal d'impôt en France	35,43 %
Incidence des :	
Eliminations d'opérations internes sur titres consolidés	– 9,11 %
Déficits fiscaux non activés	– 15,06 %

	2002
Opérations soumises au taux réduit ou à un taux étranger. .	- 10,97 %
Autres.	0,67 %
Taux effectif d'impôt	0,96 %

19. – Part dans les résultats de sociétés mises en équivalence.

	2002	2001	2000
Cap Gemini Ersnt & Young. .		18 434	63 479
Valeo (1).....	4 019	- 113 450	66 827
Lumina Parent (2).....	- 83 775		
Bureau Véritas	21 832	20 429	17 728
Trader Classified Media.....	- 9 147	- 27 413	- 38 214
BMA et Silliker	- 945	- 623	- 468
Nouveau groupe BioMé- rieux	11 589		
BioMérieux Pierre Fabre (3).....	- 1 200	4 018	
BioMérieux Alliance		3 229	18 072
BioMérieux		575	1 914
Tsgh.....		- 471	- 2 195
AOM Participations			- 165 947
Autres sociétés	9	- 26	- 16
	- 57 618	- 95 298	- 38 820

(1) Correspondant au 31 décembre 2002 à la quote-part de résultat revenant au groupe avant déconsolidation de Valeo.

(2) L'écart d'acquisition constaté par la société Fimaf (filiale de Lumina Parent) lors de l'acquisition de 98 % du capital de Legrand a été, après étude, affecté sur les principaux actifs de Legrand (marques, brevets, R&D, stocks...). Cette réévaluation d'actifs a eu pour conséquence au 31 décembre 2002 la comptabilisation de charges (R&D et stocks) et la comptabilisation d'amortissements complémentaires (brevets) générant un impact négatif sur le résultat revenant au groupe de 88 427.

(3) Ce montant résulte de la différence constatée entre les comptes définitifs du groupe BioMérieux Pierre Fabre pour 2001 et les comptes estimés qui avaient été retenus pour l'établissement des comptes consolidés du groupe Wendel Investissement.

20. – Amortissement des écarts d'acquisition.

	2002	2001	2000
Sur les sociétés mises en équivalence :			
Cap Gemini Ersnt & Young		234 179	21 130
Valeo		62 060	3 827
Bureau Véritas	5 005	2 019	2 038
Trader Classified Media ..			664
Nouveau Groupe BioMé- rieux.....	5 144		
BioMérieux Pierre Fabre. .		2 783	
Sur les sociétés intégrées globalement :			
CGIP	2 266	1 328	1 295
Oranje-Nassau	851		
Wheelabrator Allevard ...	1 901	852	672
Onepm.....	2 112	2 112	2 112
Stallergènes	75	75	75
Filiales de Stallergènes...	614	859	436
Filiales de Wheelabrator Allevard.....	3 109	2 890	2 508
AOM Participations		32 372	2 695
	21 077	341 529	37 452

21. – Résultat net.

	2002	2001	2000
Des sociétés intégrées :			
Wendel Investissement et sociétés de placement ..	- 818 693		
Marine-Wendel et sociétés de placement		- 66 982	20 783
CGIP et sociétés de placement.....		- 234 390	836 966
Wheelabrator-Allevard ...	5 875	19 874	19 624
Oranje-Nassau (1).....	15 099	39 659	43 159
Boucle Locale Radio BV. .		15 909	
Stallergènes	5 329	3 264	752

	2002	2001	2000
AOM Participations et holdings		- 586	76 705
	- 792 390	- 223 252	997 989
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence (voir note 19)	- 57 618	- 95 298	- 38 820
Amortissement des écarts d'acquisition (voir note 20).....	- 21 077	- 341 529	- 37 452
	- 871 085	- 660 079	921 717
Part des minoritaires dans le résultat (voir note 6).....	- 221 528	- 281 075	392 971
Résultat net total, part Wendel Investissement.....	- 649 557	- 379 004	528 746
(1) Dont écart de change lié aux actifs pétroliers d'Oranje-Nassau	- 20 083	4 672	6 733

22. – Evénements postérieurs à la clôture.

Aucun élément ayant un caractère significatif n'est intervenu entre la date de clôture et la date d'arrêté des comptes.

Notes sur les variations de trésorerie.
(En milliers d'euros.)

25. – Acquisitions et souscriptions de titres de participation.

	2002	2001	2000
Lumina Parent.	658 605		
Bureau Véritas	11 156		
Nouvelle BioMérieux Alliance		4 444	
Wheelabrator Allevard	2 407		
Trader Classified Media			23 402
Onepm.....			57 900
Groupe AOM			153 440
LD com.....		175 031	
Fonds Alpha		9 312	14 946
Filiales de Wheelabrator Allevard.....	5 504	14 617	1 516
Filiales d'Oranje-Nassau ...	7 218	2 165	
Filiales de Stallergènes.....			1 051
Autres titres.....	2 982	1 916	1 511
	687 872	207 485	253 766

26. – Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles.

	2002	2001	2000
Réalisées par :			
Oranje-Nassau	54 000	39 728	175 435
Wheelabrator Allevard ...	11 481	12 653	16 519
Stallergènes	2 047	3 098	3 590
Autres sociétés	315	392	2 082
	67 843	55 871	197 626

27. – Prêts consentis.

	2002	2001	2000
A Trader.com par Orange-Nassau et Trief Corporation			
Autres prêts par Oranje-Nassau		8 548	
Autres prêts par Wheelabrator Allevard.....		534	710
Autres			101
		9 082	811

28. – Cessions de titres de participation (au prix de vente).

	2002	2001	2000
Valeo.....	424 900		
Cap Gemini Ersnt & Young. .	15 892	49 432	99 942
CGIP par Simfor.....	1 980		

	2002	2001	2000
Sebaldu par Oranje-Nassau			18 648
Squadran par BLR bv.		21 196	
Fonds Alpha		18 074	33 667
Divers par Oranje-Nassau ..	2 637	10 049	6 407
Divers par Wheelabrator Al-levard	445		
Autres	407		36 833
	446 261	98 751	195 497

29. – Dividendes versés aux actionnaires.

	2002	2001	2000
Dividende ordinaire CGIP ..	22 644	31 916	29 177
Dividende Marine-Wendel ..	34 998	38 738	35 298
Distribution de bons d'acqui-sition Cap Gemini Ersnt & Young		86 190	
Acompte sur dividende à payer		31 072	
Dividendes versés aux mino-ritaires des sociétés inté-grées	537	842	537
	58 179	188 758	65 012

30. – Variation nette des emprunts et autres dettes financières.

	2002	2001	2000
Wendel Investissement	804 337	59 961	- 8 412
Wheelabrator Allevard	- 5 291	- 9 008	- 5 822
Oranje-Nassau	27 583	- 1 441	59 027
Stallergènes	- 7 763	- 1 952	4 192
Trief Corporation		- 47 726	
BLR bv		56 328	
Autres	- 464	463	- 739
	818 402	56 625	48 246

Liste des principales sociétés consolidées au 31 décembre 2002.

Mé-thode de conso-lida-tion	% d'intérêt	Nom des sociétés	Pays d'activité	Secteur
IG ...	100,00	Wheelabrator Allevard	France	Abrasifs
IG ...	100,00	Abrasiv Muta	Slovénie	Abrasifs
IG ...	100,00	Abrasivi metallici in-dustriale SPA	Italie	Abrasifs
E	100,00	All Abrasives	Afrique du Sud	Abrasifs
IG ...	100,00	Geo Technical System	Italie	Abrasifs
IG ...	100,00	A.M.P. Grenailles	Luxembourg	Abrasifs
E	20,00	Celik Granul	Turquie	Abrasifs
IG ...	100,00	Deutsche Wheelabrator	Allemagne	Abrasifs
IG ...	100,00	Diasint Iberica	Espagne	Abrasifs
IG ...	100,00	Diasint Italy	Italie	Abrasifs
IG ...	90,00	Eder Strahlmittelwerk	Autriche	Abrasifs
IG ...	90,00	Eder Strahltechnik	Autriche	Abrasifs
E	65,00	Gojump Enterprise Co Ltd	Taiwan	Abrasifs
IG ...	100,00	IKK do Brasil	Brésil	Abrasifs
IG ...	80,00	IKK Shot Co Ltd	Japon	Abrasifs
IG ...	60,00	Klaus Eiche Diamant-werkzeuge	Allemagne	Abrasifs
IG ...	100,00	Kovobrasiv Mnlsek Spol	République Te-chèque	Abrasifs
IG ...	100,00	Metabrasive Ltd	Grande-Breta-gne	Abrasifs
IG ...	100,00	MT Trasformatzione Mettalli	Italie	Abrasifs
E	99,99	Murga Argentina	Argentine	Abrasifs
IG ...	100,00	National Metal Abrasiv	Etats-Unis	Abrasifs
IG ...	100,00	Panabrasive Inc.	Canada	Abrasifs
IG ...	60,00	Peraita	Espagne	Abrasifs
IG ...	99,97	P.G.M.	France	Abrasifs
IG ...	69,73	Recupac	France	Abrasifs
E	51,00	Reecon Steel Co Ltd	Taiwan	Abrasifs
IG ...	100,00	Samedia	France	Abrasifs

Mé-thode de conso-lida-tion	% d'intérêt	Nom des sociétés	Pays d'activité	Secteur
IG ...	100,00	Samedia Latina Ame-rica	Brésil	Abrasifs
IG ...	80,00	Séoul Shot Industry Co. Ltd	Corée	Abrasifs
IG ...	96,11	Shanghai Murga Steel Abrasives	Chine	Abrasifs
IG ...	80,30	Siam IKK	Thaïlande	Abrasifs
IG ...	100,00	Talleres Fabio Murga	Espagne	Abrasifs
IG ...	100,00	Thomas Abrasives Ltd	Afrique du Sud	Abrasifs
IG ...	100,00	Wheelabrator Abrasives Inc.	Etats-Unis	Abrasifs
IG ...	100,00	Wheelabrator Allevard Espagnola	Espagne	Abrasifs
IG ...	70,00	Wheelabrator Allevard Italia	Italie	Abrasifs
IG ...	100,00	Oranje Nassau Groep B.V.	Pays-Bas	
IG ...	100,00	Onroerend Goed Oranje Nassau N.V.	Pays-Bas	Immobilier
IG ...	100,00	Oranje Nassau Energie B.V.	Pays-Bas	Energie
IG ...	100,00	Onepm	Pays-Bas	Energie
IG ...	100,00	Oranje Nassau Partici-pations B.V.	Pays-Bas	Participations
IG ...	47,51	Stallergènes SA	France	Immunothérapie
IG ...	47,51	DHS SA	France	Immunothérapie
IG ...	47,51	SCI Stallergènes An-tony	France	Immunothérapie
IG ...	47,51	Erste WGmbH	Allemagne	Immunothérapie
IG ...	47,51	Stallergènes GmbH	Allemagne	Immunothérapie
IG ...	47,51	Stallergènes & Co KG	Allemagne	Immunothérapie
IG ...	47,51	Stallergènes Italia	Italie	Immunothérapie
IG ...	47,51	Stallergènes DHS Es-pana	Espagne	Immunothérapie
IG ...	47,51	Stallergènes Belgium	Belgique	Immunothérapie
IG ...	47,51	Laboratoire Stallergènes SARL	Suisse	Immunothérapie
E	34,74	Nouvelle BioMérieux Alliance	France	Pharmacie/Diagnos-tic
E	34,00	SGH (ex BMA)	France	Contrôle Agro-ali-mentaire
E	78,29	Silliber BioMérieux Inc	Etats-Unis	Contrôle Agro-ali-mentaire
E	33,32	Bureau Véritas	France	Contrôle technique
E	29,87	Trader.com	Pays-Bas	Annonces classées
E	37,39	Lumina Parent (holding de détention de Le-grand)	France	Installations électri-ques
IG ...	54,70	BLR Lux	Luxembourg	Placement
IG ...	100,00	Compagnie Financière de la Trinité	France	Placement
IG ...	100,00	Figemu	France	Placement
IG ...	100,00	Simfor	France	Placement
IG ...	100,00	Sofisamc	Suisse	Placement
IG ...	100,00	Sofiservice	France	Placement
IP. ...	50,00	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 : Intégration globale.

IP : Intégration proportionnelle.

E : Mise en équivalence.