

# WENDEL Investissement

Société anonyme au capital de 223 726 748 €  
 Siège social : 89, rue Taitbout, 75009 Paris  
 572 174 035 RCS Paris – APE : 741 J

## A - Comptes intermédiaires consolidés

### I – BILAN CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2002

<b>ACTIF</b> (milliers d'euros)	<b>Notes</b>	<b>30.06.2002</b>	<b>31.12.2001</b>
<b>Ecart d'acquisition nets</b>	<b>1</b>	<b>425 460</b>	<b>180 569</b>
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>		<b>34 782</b>	<b>34 933</b>
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>		<b>397 110</b>	<b>448 741</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>2</b>	796 200	1 389 593
<b>Titres mis en équivalence</b>	<b>3</b>	383 187	1 111 467
		<b>1 179 387</b>	<b>2 501 060</b>
<b>Total de l'actif immobilisé</b>		<b>2 036 739</b>	<b>3 165 303</b>
<b>Actif circulant</b>			
Stocks		64 038	60 773
Clients et comptes rattachés		117 720	110 436
Autres créances		92 124	39 177
Valeurs mobilières de placement et disponibilités		1 115 243	287 000
		<b>1 389 125</b>	<b>497 386</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>3 425 864</b>	<b>3 662 689</b>
<b>PASSIF</b>	<b>Notes</b>	<b>30.06.2002</b>	<b>31.12.2001</b>
Capital		223 684	141 195
Primes		226 228	0
Réserves consolidées		1 297 129	1 573 271
Résultat de l'exercice		-312 991	-379 004
Capitaux propres : part du groupe		<b>1 434 050</b>	<b>1 335 462</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>4</b>	<b>38 196</b>	<b>1 054 814</b>
<b>Provisions</b>	<b>5</b>	<b>507 533</b>	<b>103 981</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>6</b>	<b>1 144 513</b>	<b>790 160</b>
<b>Autres dettes</b>			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		43 787	42 934
Autres dettes	<b>7</b>	257 785	335 338
		<b>301 572</b>	<b>378 272</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>3 425 864</b>	<b>3 662 689</b>

## II – COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(milliers d'euros)	Notes	1er semestre 2002	1er semestre 2001	2001
Produits d'exploitation	9	284 708	257 652	509 697
Charges d'exploitation		-227 504	-213 073	-423 332
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>57 204</b>	<b>44 579</b>	<b>86 365</b>
Résultat financier net	10	-35 345	25 604	47
<b>Résultat courant des sociétés intégrées</b>		<b>21 859</b>	<b>70 183</b>	<b>86 412</b>
Net des plus et moins values sur cessions d'actifs immobilisés	11	76 834	34 992	45 558
Net des autres produits et charges exceptionnels	12	-675 000	-12 555	-388 205
Impôts sur les sociétés		33 573	-61 465	32 983
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>		<b>-542 734</b>	<b>31 155</b>	<b>-223 252</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	13	14 072	-10 844	-95 298
Amortissement des écarts d'acquisition	14	-8 132	-56 363	-341 529
<b>Résultat net total</b>	<b>15</b>	<b>-536 794</b>	<b>-36 052</b>	<b>-660 079</b>
dont part des minoritaires		-223 803	-19 797	-281 075
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>		<b>-312 991</b>	<b>-16 255</b>	<b>-379 004</b>
Nombre moyen d'actions (*)		35 162 665	35 296 932	35 256 099
Résultat net par action (en euros)		-8,90	-0,46	-10,75
Résultat net dilué par action (en euros)		-8,63	-	-

(\*) après division par 2 du nominal de l'action WENDEL Investissement (décision de l'assemblée du 13 juin 2002)

### III – FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

( en milliers d' euros )	1er semestre 2002	1er semestre 2001	2001
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>			
Résultat net des sociétés intégrées	-542 734	31 155	-223 252
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie			
Amortissements et provisions	661 766	33 105	456 149
Résultat sur cessions d'actifs immobilisés	-76 500	-34 784	-45 558
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	42 532	29 476	187 339
Dividendes nets reçus des sociétés mises en équivalence	6 797	48 342	50 387
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l' exploitation	4 992	14 915	-67 344
<b>Flux net de trésorerie d'exploitation</b>	<b>18 856</b>	<b>92 733</b>	<b>170 382</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux investissements</b>			
Décassements pour :			
acquisitions et souscriptions de titres de participation	-57 376	-120 470	-207 485
acquisitions d' immobilisations corporelles et incorporelles	-9 875	-30 260	-55 871
prêts consentis	-	-	-9 082
Encaissements (en prix de vente ) de :			
cessions de titres de participation	469 345	29 351	98 751
cessions d' immobilisations corporelles et incorporelles	160	875	8 075
prêts et créances	-	-	1 484
Variation des dettes fiscales liées aux plus-values de cession d'actifs	-23 214	10 823	29 455
<b>Flux net de trésorerie sur investissements</b>	<b>379 040</b>	<b>-109 681</b>	<b>-134 673</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			
Augmentation du capital	742	978	11 958
Rachat d'actions	-496 352	-2 519	-38 482
Dividendes versés	-58 204	-32 730	-188 758
Variation nette des emprunts et autres dettes financières	952 720	18 938	56 625
<b>Flux net de trésorerie sur opérations financières</b>	<b>398 906</b>	<b>-15 333</b>	<b>-158 657</b>
Effet des variations de change et des variations de périmètre	-2 711	-12 812	-12 162
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>829 556</b>	<b>-45 093</b>	<b>-135 110</b>
Trésorerie au 1er janvier (*)	279 741	414 851	414 851
<b>TRESORERIE EN FIN DE PERIODE (*)</b>	<b>1 109 297</b>	<b>369 758</b>	<b>279 741</b>

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

#### IV – TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)	Nombre d'actions (*)	Capital	Primes	Réserves consolidées	Ecart de conversion	Actions propres	Résultat net	Capitaux propres
<b>Capitaux propres part du Groupe au 31.12.2000</b>	<b>35 296 932</b>	<b>141 195</b>	<b>-</b>	<b>1 051 870</b>	<b>22 343</b>	<b>-68</b>	<b>528 746</b>	<b>1 744 086</b>
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
<b>Capitaux propres part du Groupe au 31.12.2001</b>	<b>35 215 932</b>	<b>141 195</b>	<b>-</b>	<b>1 543 087</b>	<b>32 771</b>	<b>-2 587</b>	<b>-379 004</b>	<b>1 335 462</b>
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 31.12.2001		-331	-2 256			2 587		-
Augmentation de capital par émission d'actions en rémunération des apports CGIP	23 876 729	95 507	351 346	162 004				608 857
Autres variations (dont frais de fusion)			-6 758	359				-6 399
Variation nette de l'écart de conversion					-25 789			-25 789
Résultat du 1er semestre 2002							-312 991	-312 991
<b>Capitaux propres part du Groupe au 30.06.2002</b>	<b>55 920 963</b>	<b>223 684</b>	<b>226 228</b>	<b>1 290 147</b>	<b>6 982</b>	<b>-</b>	<b>-312 991</b>	<b>1 434 050</b>

(\*) après division par 2 du nominal de l'action WENDEL Investissement (décision de l'assemblée du 13 juin 2002)

## **V – ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS**

### **1) Principes généraux**

Les comptes consolidés semestriels ont été établis conformément aux recommandations du Conseil National de la Comptabilité relative aux comptes intermédiaires, aux dispositions de la loi du 3 janvier 1985 et de son décret d'application du 17 février 1986 et aux dispositions du règlement n° 99-02 du comité de la réglementation comptable du 29 avril 1999 homologué par l'arrêté du 22 juin 1999.

Les méthodes et modalités d'application retenues pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels sont identiques à celles utilisées pour les comptes consolidés établis au 31 décembre 2001. Ces méthodes et modalités sont présentées aux points A et B de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2001.

Toutefois, compte tenu de la grande volatilité des marchés constatée en 2002, et dans un souci de prudence, les titres de participation non consolidés ont été évalués au 30 juin 2002 en retenant la moyenne des 60 séances de bourse ayant précédé l'établissement des comptes semestriels.

L'application du règlement 2000-06 relatif à l'évaluation des passifs n'a eu aucun impact sur les comptes consolidés au 30 juin 2002.

### **2) Evolution du périmètre de consolidation**

Les principales variations de périmètre de consolidation au cours du 1er semestre 2002 sont les suivantes :

- **Rachat d'actions CGIP**

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% en début d'exercice à 58%, 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 M€

- **Fusion de CGIP et de Marine-Wendel en date du 13 juin 2002**

Cette opération a entraîné la création de 23 876 729 actions nouvelles Marine-Wendel remises aux actionnaires minoritaires de CGIP. La différence entre la valeur boursière le 13 juin 2002 de ces titres émis : 608 millions d'euros, et la valeur comptable consolidée des intérêts minoritaires ainsi annulés représente un écart d'acquisition amortissable de 186 millions d'euros.

- **Valeo**

Au mois d'avril, la cession sur le marché d'une partie de la participation dans Valeo a réduit le pourcentage de détention de 20% au 1<sup>er</sup> janvier 2002 à 9%.

Après cette cession, la participation résiduelle dans Valeo a été déconsolidée et comptabilisée au poste "Titres de participation non consolidés".

- **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 pour le groupe WENDEL Investissement, l'échange de sa participation de 17% dans le capital de bioMérieux Pierre Fabre contre une participation de 34% dans la société « Nouvelle BioMérieux Alliance », société-mère du Groupe bioMérieux. Cette « défusion » n'a pas eu d'impact au niveau du compte de résultat consolidé mais a entraîné l'enregistrement d'un écart d'acquisition amortissable de 65 millions d'euros.

- **Participations non consolidées**

- Cap Gemini Ernst & Young

8 667 825 actions Cap Gemini Ernst & Young ont été vendues à réméré au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2002 pour un montant de 600 millions d'euros. Cette cession a entraîné, la constatation d'une perte latente de 46 M€ comptabilisée dans un compte d'attente à l'actif du bilan consolidé (poste « autres créances »).

Le solde de la participation Cap Gemini Ernst & Young, 5 921 627 actions, reste comptabilisé au poste « Titres de participation non consolidés ».

L'engagement pris par WENDEL Investissement envers BNP Paribas de rembourser la somme de 600 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 risque est constatée lorsque l'évaluation de ces titres s'avère inférieure à la valeur consolidée pour laquelle ils apparaissaient dans le bilan avant leur sortie de l'actif.

### 3) Notes sur le bilan (en milliers d'euros)

en milliers d'euros

#### 1 - Ecart d'acquisition

	30.06.2002		31.12.2001	
	Montant brut	Amortissements cumulés	Montant net	Montant net
CGIP (1)	276 758	7 442	269 316	46 377
Bureau Veritas	41 270	11 453	29 817	29 437
Wheelabrator Allevard	3 206	2 335	871	935
Orange Nassau	-	-	-	-
Onepm (filiale d'Orange Nassau)	21 119	7 056	14 063	15 119
BioMérieux Pierre Fabre	-	-	-	41 750
Nouvelle BioMérieux Alliance	64 826	1 621	63 205	-
Stallergènes	747	224	523	560
Filiales de Wheelabrator Allevard	62 486	18 197	44 289	42 707
Filiales de Stallergènes	11 213	7 837	3 376	3 684
	<b>481 625</b>	<b>56 165</b>	<b>425 460</b>	<b>180 569</b>
Analyse de la variation des écarts d'acquisition				
Montant net en début d'exercice			180 569	333 567
Acquisitions			294 809	53 791
Cessions			-41 786	-5 187
Déconsolidation Cap Gemini Ernst & Young			-	-90 801
Conséquences de la variation de la liste des sociétés consolidées				-
Amortissements de l'exercice			-8 132	-110 801
<b>Montant net en fin d'exercice</b>			<b>425 460</b>	<b>180 569</b>

(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%. Il a ensuite été diminué de 2 266 au titre de l'amortissement de la période et a été augmenté d'un montant de 186 122 correspondant à la différence entre la valeur des titres émis lors de l'assemblée de fusion Marine-Wendel CGIP et la valeur comptable du solde des intérêts minoritaires CGIP.

Du fait de la disparition de l'entité CGIP, le montant de cet écart d'acquisition fera l'objet en fin d'exercice d'une ventilation sur les principaux actifs du Groupe en fonction des résultats de son analyse.

## 2 - Immobilisations financières

	30.06.2002		31.12.2001	
	Montant brut	Provisions	Montant net	Montant net
Titres de participation de sociétés non consolidées				
Cap Gemini Ernst & Young (1)(2)	554 813	362 834	191 979	1 086 909
Valeo (1)	322 873	30 286	292 587	-
Titres LD com chez BLR bv	179 221	-	179 221	175 031
Fonds Alpha	29 373	730	28 643	26 893
Wendel participations	11 108	-	11 108	11 108
Trimo Participations	16 144	11 688	4 456	4 270
Senelle bv	1 040	-	1 040	1 040
Titres immobilisés du portefeuille d'Orange Nassau	36 847	3 519	33 328	32 711
Participations du portefeuille de Stallergènes	2 031	-	2 031	2 047
Autres titres	1 109	309	800	941
	<b>1 154 559</b>	<b>409 366</b>	<b>745 193</b>	<b>1 340 950</b>
Prêts et créances	49 044	3	49 041	46 815
Autres immobilisations financières	2 264	298	1 966	1 828
	<b>1 205 867</b>	<b>409 667</b>	<b>796 200</b>	<b>1 389 593</b>

(1) au 30 juin 2002, compte tenu de la grande volatilité du marché boursier, WENDEL Investissement a décidé par souci de prudence d'évaluer ses participations cotées non consolidées (Cap Gemini Ernst & Young et Valeo - déconsolidée le 30 avril 2002) en retenant la moyenne des 60 séances de bourse ayant précédé l'établissement des comptes semestriels. Cette évaluation a entraîné une dotation aux provisions de 249 182 sur les titres Cap Gemini Ernst & Young et de 30 286 sur les titres Valeo.

(2) l'opération de financement BNP Paribas ( voir note 8 ) a entraîné le transfert de propriété de 8 667 825 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 5 ).

### Prix de revient consolidé des titres de participation (\*)

	Nombre d'actions détenues  au 30.06.2002	Prix de revient consolidé total (en millions d'euros)	Prix de revient consolidé par action (en euros)
<b>Sociétés intégrées globalement</b>			
Orange Nassau (hors BioMérieux, BMA et Trader Classified Media)	1 943 117	164,5	84,64
Wheelabrator Allevard	1 722 654	139,7	81,08
Stallergènes	1 520 348	14,7	9,67
Boucle Locale Radio bv	779 009	20,0	25,71
<b>Sociétés mises en équivalence</b>			
Trader Classified Media	27 336 065	174,6	6,39
Nouvelle BioMérieux Alliance	3 530 468	171,2	48,48
BMA	59 929	21,9	365,45
Bureau Veritas	4 564 090	108,1	23,68
<b>Titres de participations non consolidés</b>			
Valeo (déconsolidée le 30 avril 2002)	7 724 045	292,6	37,88
Cap Gemini Ernst & Young	5 921 627	192,0	32,42

(\*) hors écart d'acquisition sur CGIP en cours d'analyse (voir note 1)



### 3 - Titres mis en équivalence

30.06.2002 31.12.2001

	Ecarts d'acquisition dans les sociétés ci-dessous	Capitaux propres hors écarts d'acquisition	Total	Total
Valeo (1)	-	-	-	693 515
Trader Classified Media	178 393	-3 765	174 628	176 819
BioMérieux Pierre Fabre	-	-	-	136 263
Nouvelle BioMérieux Alliance	39 940	68 007	107 947	-
BMA	14 038	7 863	21 901	24 541
Bureau Veritas	55 961	22 293	78 254	79 894
Participations Wheelabrator Allevar	-	457	457	435
	<b>288 332</b>	<b>94 855</b>	<b>383 187</b>	<b>1 111 467</b>

#### Analyse de la variation des titres mis en équivalence

. Montant en début d'exercice	1 111	2 925
	467	403
. Dividendes de l'exercice	-6 797	-50 387
. Augmentations de capital et achat d'actions		
- Bureau Veritas	419	
- BMA Silliker		3 990
- Valeo		1 006
- Bureau Veritas		945
. Cessions ou dilutions		
- Trader Classified Media	-278	
- Valeo	-374 661	-717
- Bureau Veritas		-1 006
- Bio Mérieux Pierre Fabre		-18 637
- Cap Gemini Ernst & Young		-73 729
. Déconsolidation le 31.12.2001 de Cap Gemini Ernst & Young		-1 276
		126
. Déconsolidation le 30.04.2002 de Valeo	-322 873	
. Dépréciation des actifs incorporels Valeo		-96 388
. Variation quote part de situation nette constatée lors de la "défusion" BioMérieux Pierre Fabre	-23 076	
. Autres variations	487	2 277
. Conséquences des variations des taux de change	-15 573	20 860
. Part du résultat de l'exercice (voir Note 13)	14 072	-95 298
. Amortissement de l'écart d'acquisition dans Cap Gemini Ernst & Young		-230 726
<b>Montant en fin d'exercice</b>	<b>383 187</b>	<b>1 111 467</b>

(1) Différentes cessions d'actions Valeo intervenues au cours du 1er semestre 2002 ont réduit la participation du groupe WENDEL Investissement dans le capital de cette société de 20.09% à 9.27% entraînant la déconsolidation de cette participation le 30 avril 2002.

#### 4 - Intérêts minoritaires

	30.06.2002			31.12.2001		
	Avant résultats	Résultats	Total	Avant résultats	Résultats	Total
Groupe CGIP	224 952	-224 952	-	1 291 540	-273 285	1 018 255
Groupe Stallergènes	14 871	789	15 660	14 158	1 262	15 420
Boucle Locale Radio BV	17 741	-103	17 638	10 291	7 686	17 977
Groupe AOM	-	-	-	17 054	-17 054	-
Filiales de Wheelabrator Allevard	4 435	463	4 898	2 846	316	3 162
	<b>261 999</b>	<b>-223 803</b>	<b>38 196</b>	<b>1 335 889</b>	<b>-281 075</b>	<b>1 054 814</b>

#### 5 - Provisions

	30.06.2002	31.12.2001
. Pour retraite (1)	29 141	21 183
. Autres provisions pour risques et charges chez :		
WENDEL Investissement (2)	395 447	-
Marine-Wendel	-	350
CGIP	-	2 367
Wheelabrator Allevard	2 550	2 517
Orange-Nassau	65 513	64 572
Stallergènes	1 477	1 745
Autres sociétés (3)	13 377	10 973
. Ecart d'acquisition passif	28	274
	<b>507 533</b>	<b>103 981</b>

(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 394 632 concernant les actions Cap Gemini Ernst & Young n'apparaissant pas au bilan mais dont le Groupe WENDEL Investissement supporte le risque (voir notes 2 et 8).

(3) Par arrêté préfectoral de Seine Maritime, la responsabilité de Sofiservice a été mise en cause à la suite d'un constat de pollution effectué en 1998 sur un terrain situé près de Rouen et dont l'origine proviendrait de déchets déposés par une ancienne aciérie du Groupe, les Hauts Fourneaux de Rouen, société qui avait maintenu son activité sur ce site jusqu'en 1967. Afin de contester cet arrêté, un recours envers le Tribunal administratif a été déposé. La procédure étant toujours en cours, le coût de dépollution du site estimé à fin 1998, à 7 622 demeure intégralement provisionné au 30 juin 2002.

## 6 - Dettes financières

30.06.2002 31.12.2001

Elles se répartissent comme suit :	1 144 513	790 160
WENDEL Investissement	734 405	-
Marine-Wendel	-	60 052
CGIP	-	307 081
Orange Nassau	161 074	181 777
Wheelabrator Allevard	111 941	104 498
Groupe Stallergènes	25 329	25 980
Trief Corporation	53 980	53 980
Boucle Locale Radio BV	57 784	56 329
Sofu	-	463
<b>. par nature</b>		
Obligations émises par CGIP	315 326	306 707
Obligations échangeables en actions Valeo émises par WENDEL Investissement	410 270	-
Intérêts courus au 30 juin 2002 sur vente à réméré BNP Paribas	8 505	-
Obligations échangeables en actions CGEY émises par Trief Corporation	53 980	53 980
Obligations émises par Boucle Locale Radio BV souscrites par les actionnaires	57 784	56 329
Dettes bancaires chez Marine-Wendel	-	60 052
Dettes bancaires chez ONG	161 074	181 777
Dettes bancaires chez Wheelabrator Allevard	109 544	101 761
Dettes bancaires chez Stallergènes	25 329	25 980
Dettes bancaires chez Sofu	-	463
Autres dettes financières	2 701	3 111

## 7 - Autres crédettes

	30.06.2002	31.12.2001
	Passif	Passif
	Autres dettes	Autres dettes
Dettes fiscales et sociales	59 713	57 655
Impôts différés (1)	44 256	121 780
Acompte sur dividende CGIP	-	31 072
Bons d'acquisition d'actions Cap Gemini Ernst & Young	86 596	86 596
Autres dettes	67 220	38 235
	<b>257 785</b>	<b>335 338</b>

(1) l'impôt différé passif 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 30 juin 2002, cette différence étant devenue nulle par suite des provisions comptabilisées.

## 8 - Engagements hors bilan

	engagements au 30.06.2002	
	reçus	donnés
Le Groupe WENDEL Investissement s'est engagé à rembourser un montant de 600 000 à BNP Paribas dans le cadre de la vente à réméré de 8 667 825 actions Cap Gemini Ernst Young, BNP Paribas s'étant engagée à restituer ces actions au Groupe (valeur boursière au 30 juin 2002 : 348 880). Au 30 juin 2002, la différence entre la valeur boursière des actions Cap Gemini Ernst & Young et le montant de la dette envers BNP Paribas a donné lieu à un nantissement d'actifs, notamment 2 507 971 actions Cap Gemini Ernst & Young.	348 880	600 000
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. Au 30 juin 2002 ces engagements peuvent représenter un investissement de 54 362 à réaliser au cours des 10 prochaines années.	-	54 362
	<b>348 880</b>	<b>654 362</b>

### Options sur titres

Dans le cadre de la gestion de ses participations cotées (Cap Gemini Ernst & Young, Valeo, Société Générale), le Groupe WENDEL Investissement a passé différents contrats d'options. Au 30 juin 2002, les différentiels entre le cours de bourse et le prix d'exercice des options exerçables feraient ressortir un décaissement de 26 671. Le compte de résultat au 30 juin 2002 enregistre les moins values latentes, constatées par différence entre la valeur de marché de ces options au 30 juin 2002 et leur valeur comptable, pour 36 126 mais n'enregistre pas les plus values latentes de 13 262. Les échéances de ces options se répartissent sur le 2ème semestre 2002 et le 1er semestre 2003, l'échéance la plus lointaine étant fixée au 27 juin 2003.

	Valeur nette comptable	Valeur de marché	Engagements correspondants reçus	donnés
à l'actif du bilan				
- achat d'options sur titres	6 415	6 460	143 000	471 380
au passif du bilan				
- vente d'options sur titres	67 356	54 139	41 000	478 330
- bons d'acquisition Cap Gemini Ernst & Young (1)	86 755	964	-	459 481

(1) engagement donné aux porteurs de bons d'acquisition d'actions Cap Gemini Ernst & Young de leur céder des actions Cap Gemini Ernst & Young au prix de 143 euros.

#### 4) Notes sur le compte de résultat ( en milliers d'euros)

### NOTES SUR LE RÉSULTAT

en milliers d'euros

#### 9 - Produits d'exploitation

	1er semestre 2002	1er semestre 2001	2001
Chiffre d'affaires réalisé par :			
. Wheelabrator Allevard	148 389	148 240	285 821
. Orange Nassau	96 105	74 576	155 421
. Stallergènes	35 603	30 611	63 295
	280 097	253 427	504 537
Autres Produits	4 611	4 225	5 160
	<b>284 708</b>	<b>257 652</b>	<b>509 697</b>

#### 10 - Résultat financier

	1er semestre 2002	1er semestre 2001	2001
Produits des titres de participation de sociétés non consolidées	12 957	1 624	4 988
Intérêts des prêts et produits de placement	11 531	28 346	122 742
Différence de change (net) (1)	-	21 222	3 529
Variation nette des provisions à caractère financier	-	220	-
<b>Produits financiers</b>	<b>24 488</b>	<b>51 412</b>	<b>131 259</b>
Intérêts et charges assimilées	-33 406	-25 808	-127 871
Différence de change (net) (1)	-19 679	-	-
Variation nette des provisions à caractère financier	-6 748	-	-3 341
<b>Charges financières</b>	<b>-59 833</b>	<b>-25 808</b>	<b>-131 212</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-35 345</b>	<b>25 604</b>	<b>47</b>
(1) dont écart de change lié aux actifs pétroliers d'Orange Nassau	-13 017	21 139	4 672

#### 11 - Net des plus et moins-values sur cessions d'actifs immobilisés

	1er semestre 2002	1er semestre 2001	2001
. sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	398	192	4 232
. sur cessions de titres de participation dont :			
Valeo	50 239		
Valeo - Ecart de conversion (1)	22 448		
Cap Gemini Ernst & Young		-3 690	-28 255
Bio Mérieux Pierre Fabre		25 896	25 896
Fonds Alpha	275	10 038	18 075
Titres Squadran	3 779		21 196
Diverses participations	-305	2 556	4 414
	76 834	34 992	45 558

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

## 12 - Net des autres produits et charges exceptionnels

	1er semestre 2002	1er semestre 2001	2001
- Charges et produits exceptionnels divers	1 437	-3 655	-4 155
- Dépréciation des actifs incorporels de Valeo		-	-96 388
- Prov. sur titres et prov. pour risques Cap Gemini Ernst & Young	-646 565		-280 011
- Provision pour dépréciation des titres Valeo	-30 286	-	-
- Provision pour dépréciation des titres Trimo Participations (AOM)	186	-11 874	-11 874
- Autres Provisions	228	2 974	4 223
	<b>-675 000</b>	<b>-12 555</b>	<b>-388 205</b>

## 13 - Part dans les résultats de sociétés mises en équivalence

	1er semestre 2002	1er semestre 2001	2001
Cap Gemini Ernst & Young	-	13 496	18 434
Valeo (1)	4 019	-31 735	-113 450
Nouveau Groupe Bio Mérielux	5 322	-	-
BioMérielux Pierre Fabre (2)	-1 200	3 138	4 018
BioMérielux Alliance	-	3 229	3 229
BioMérielux	-	575	575
Tsgh	-	-471	-471
BMA et Silliker	-229	-254	-623
Bureau Veritas	8 268	12 614	20 429
Trader Classified Media	-2 002	-11 448	-27 413
Autres sociétés	-106	12	-26
	<b>14 072</b>	<b>-10 844</b>	<b>-95 298</b>

(1) correspond au 30 juin 2002 à la quote part de résultat revenant au Groupe avant déconsolidation de Valeo.

(2) ce montant résulte de la différence constatée entre les comptes définitifs du Groupe BioMérielux Pierre Fabre pour 2001 et les comptes estimés qui avaient été retenus pour l'établissement des comptes consolidés du Groupe WENDEL Investissement.

## 14 - Amortissement des écarts d'acquisition

	1er semestre 2002	1er semestre 2001	2001
sur les sociétés mises en équivalence :			
Cap Gemini Ernst & Young	-	15 033	234 179
Valeo	-	1 914	62 060
Bureau Veritas	1 031	1 010	2 019
Nouveau Groupe Bio Mérielux	1 621	-	-
Bio Mérielux Pierre Fabre	-	1 670	2 783
sur les sociétés intégrées globalement :			
CGIP	2 266	664	1 328
Wheelabrator Allevard	258	667	852
Onepm	1 056	1 056	2 112
Stallergènes	37	37	75
Filiales de Stallergènes	307	494	859
Filiales de Wheelabrator Allevard	1 556	1 446	2 890
AOM Participations	-	32 372	32 372
	<b>8 132</b>	<b>56 363</b>	<b>341 529</b>

## 15 - Résultat net

	1er sem. 2002	1er sem. 2001	2001
Des sociétés intégrées :			
WENDEL Investissement et sociétés de placement	-562 688	-	-
Marine-Wendel et sociétés de placement	-	2 039	-68 385
CGIP et sociétés de placement	-	-38 945	-535 405
Wheelabrator-Allevar	7 450	7 496	16 106
Orange-Nassau (1)	3 125	36 918	37 547
Boucle Locale Radio BV	-219	-	15 909
Stallergènes	1 466	242	2 405
AOM Participations et holdings	-	-32 958	-32 958
	<b>-550 866</b>	<b>-25 208</b>	<b>-564 781</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence ( voir note 13 )	14 072	-10 844	-95 298
	<b>-536 794</b>	<b>-36 052</b>	<b>-660 079</b>
Part des minoritaires dans le résultat ( voir Note 4 )	-223 803	-19 797	-281 075
<b>Résultat net total, part WENDEL Investissement</b>	<b>-312 991</b>	<b>-16 255</b>	<b>-379 004</b>
<i>(1) dont écart de change lié aux actifs pétroliers d'Orange Nassau</i>	<i>-13 017</i>	<i>21 139</i>	<i>4 672</i>

## 5) Événements postérieurs (en milliers d'euros)

### 16 - Événements postérieurs à la clôture

#### Financement

Au mois de juillet 2002, WENDEL Investissement a procédé au remboursement anticipé d'une tranche de 200 millions d'euros sur l'opération de vente à réméré conclue avec BNP Paribas. A la date d'arrêté des comptes semestriels, le solde de l'opération de vente à réméré concerne 5 369 127 actions Cap Gemini Ernst & Young et l'engagement pris par WENDEL Investissement envers BNP Paribas porte sur un montant de 400 millions d'euros. Un crédit syndiqué de 500 millions a été négocié au mois d'août 2002 permettant de faire fa

Un crédit syndiqué d'un montant de 500 millions négocié au mois d'août 2002, sera utilisé au cours du second semestre 2002 et se substituera à l'emprunt obligataire émis par WENDEL Investissement dont le remboursement interviendra en novembre 2002 pour 305 millions d'euros et à la partie de l'opération de vente à réméré remboursée en juillet 2002 (voir point précédent).

#### Acquisition de Legrand

Au mois de juillet 2002, le consortium WENDEL, qui réunit WENDEL Investissement et Kohlberg Kravis Roberts & Co LP (KKR) a signé un contrat d'acquisition des 98.1% du capital de Legrand détenus par Schneider Electric, pour un montant de 3 630 millions d'euros.

La réalisation de la cession est notamment soumise à l'obtention des autorisations nécessaires au titre du droit de la concurrence de l'Union Européenne et dans la majorité des pays dans lesquels Legrand est implanté. Le transfert de propriété interviendrait au quatrième trimestre 2002, à l'issue de ces démarches.

Le consortium WENDEL a donné au groupe Schneider Electric la faculté de renoncer à la cession dans l'hypothèse où en octobre prochain le Tribunal de Première Instance de l'Union Européenne annulerait la décision de la Commission Européenne du 10 octobre 2001, qui mettait son veto au projet de rapprochement entre Schneider Electric et Legrand. Dans cette hypothèse et si le groupe Schneider Electric décidait de ne pas réaliser la cession, il aurait à payer au consortium une indemnité de rupture.

## **B - Rapport d'activité du 1<sup>er</sup> semestre 2002**

### **1) Comptes consolidés**

Les résultats semestriels consolidés du groupe sont présentés dans un contexte de grande incertitude économique et de forte perturbation des marchés financiers. Toutefois, la solidité financière du groupe lui permet de faire face à cette situation.

Le résultat du 1<sup>er</sup> semestre 2002, est fortement pénalisé par la forte diminution de la valeur de marché des participations Cap Gemini Ernst & Young et Valeo. L'incidence des provisions enregistrées sur ces participations s'établit au 30 juin 2002 avant impôts à 646 M€ pour Cap Gemini Ernst & Young et 30 M€ pour Valeo.

L'application du règlement 2000-06 relatif à l'évaluation des passifs n'a eu aucun impact sur les comptes consolidés au 30 juin 2002.

### **Contribution au résultat net des participations consolidées**

Les activités consolidées sont en nette progression par rapport au premier semestre 2001. La variation la plus importante en remontée est celle de la contribution de Trader Classified Media (ex-Trader.com), qui a bien redressé sa situation. bioMérieux, à la suite de la désunion avec Pierre Fabre, a mieux contribué à nos résultats. Wheelabrator-Allevar d a maintenu ses résultats en dépit d'une réduction d'activité mondiale dans son secteur de la mécanique et du bâtiment. Orange-Nassau a également maintenu ses résultats et Stallergènes a fortement progressé. Les sociétés du Groupe sont solides et donnent un sentiment de confiance pour l'avenir.

#### **• Bureau Veritas**

Le chiffre d'affaires a progressé de plus de 11 %, dont 3 % de croissance organique. Le résultat reste extrêmement satisfaisant, avec un maintien des marges opérationnelles.

#### **• bioMérieux**

Depuis la séparation des groupes bioMérieux et Pierre Fabre, intervenue en juin 2002, le Groupe détient une participation de 35 % dans le nouveau groupe bioMérieux ( contre auparavant une participation de 17% dans bioMérieux Pierre Fabre). La marge d'exploitation de bioMérieux étant plus forte que celle des deux sociétés réunies, la contribution de bioMérieux au résultat d'exploitation est supérieure à celle de bioMérieux Pierre Fabre.

La très belle progression de l'activité sur le semestre provient pour une très grande partie de l'intégration d'Organon Teknika qui donne à bioMérieux une position de leader mondial dans différents domaines du diagnostic médical. bioMérieux se situe aujourd'hui dans les 5 premiers mondiaux, avec une forte présence aux Etats-Unis. L'intégration d'Organon Teknika commence à porter ses fruits, en avance sur le plan de synergie envisagé. Malgré le poids de la dette, le résultat courant est en progression. La marge d'exploitation faiblit légèrement, de 14,9 à 13,7 %, car les marges d'Organon Teknika sont plus faibles que celles de bioMérieux, mais il reste du potentiel pour les améliorer. La façon satisfaisante dont s'opère cette intégration se traduit par un accroissement de valeur pour le Groupe.



- **Wheelabrator Allevard**

Leader mondial dans le domaine de la grenaille abrasive, Wheelabrator-Allevard voit son chiffre d'affaires évoluer au même rythme que le marché. Il souffre donc de la conjoncture actuelle. Il reste constant en valeur absolue et diminue de 4 % à périmètre constant. Les efforts entrepris par la société sur la réduction de ses coûts ont permis l'amélioration de sa marge d'exploitation et la progression de son résultat courant.

- **Trader Classified Media**

Trader Classified Media est numéro un mondial des petites annonces de particulier à particulier. Un plan de restructuration a été lancé il y a un an suite aux difficultés liées aux investissements sur Internet. Ses marges d'exploitation s'étaient très considérablement réduites suite à ses investissements mais grâce aux mesures prises par la Direction Générale, la marge d'exploitation est passée de 9,0% à 22,8 % du chiffre d'affaires. Le résultat courant est multiplié par 3 en un an. L'entreprise est en avance sur son plan de marche. Dans un secteur difficile, la progression du chiffre d'affaires de 7 % à périmètre constant d'une année sur l'autre traduit à la fois une progression en termes de prix et en termes de volumes. Les perspectives de progression de l'activité sont encore très fortes.

- **Stallergènes**

Numéro deux mondial dans le domaine du traitement des allergies, la société a connu une progression significative de son chiffre d'affaires, qui correspond à l'évolution du marché, et une forte amélioration de ses marges liée notamment à la reprise en main des affaires allemandes acquises il y a 2 ans.

- **Orange Nassau**

La performance d'exploitation dans le domaine de l'énergie s'améliore légèrement, grâce à une meilleure exploitation des gisements en mer du Nord. Au total, le résultat net progresse légèrement dans un contexte de prix du baril de pétrole identique, entre le premier semestre 2001 et le premier semestre 2002.

- **Perspectives**

Le résultat des sociétés consolidées devrait se maintenir à un bon niveau. Cependant l'exercice 2002 reste marqué par la forte dégradation des marchés financiers. L'investissement projeté dans Legrand, qui s'inscrit dans la nouvelle stratégie adoptée par le groupe WENDEL Investissement devrait se réaliser au cours du dernier trimestre 2002 et permettre au groupe de poursuivre la diversification de son portefeuille.

## 2) Comptes individuels

L'Assemblée générale des actionnaires qui s'est tenue le 13 juin 2002 ayant décidé de reporter la date de clôture de l'exercice de six mois soit au 31 décembre 2002, les comptes individuels couvriront une période de 18 mois.

Au 30 juin 2002, ces comptes comprennent le résultat de l'activité de Marine-Wendel sur le 2<sup>ème</sup> semestre 2001 et le résultat de l'activité de l'entité fusionnée sur le 1<sup>er</sup> semestre 2002, l'absorption de CGIP par Marine-Wendel décidée le 13 juin 2002 ayant eu un caractère rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2002.

Au 30 juin 2002, les revenus de filiales représentent un montant de 96 M€ dont 35 M€ provenant de l'acompte sur dividende CGIP décidé par le Conseil d'Administration du 27 novembre 2001. Les autres éléments de résultat financier font ressortir une charge nette de 30 M€ liée principalement à la charge d'intérêts au titre des dettes de la société, et à la perte constatée au 2<sup>ème</sup> semestre par Marine-Wendel sur les bons d'acquisition Cap Gemini Ernst & Young détenus par elle. Le résultat courant s'établit au 30 juin 2002 à 52 M€

Le résultat exceptionnel de – 160 M€ est composé principalement d'une plus value réalisée lors de la cession d'actions Valeo au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2002 pour 40 M€, de provisions enregistrées au titre de la diminution de la valeur de l'action Cap Gemini Ernst & Young pour 197 M€

Compte-tenu d'un produit d'intégration fiscale de 6 M€ le résultat net pour la période s'établit à –102 M€

Au 30 juin 2002, les capitaux propres de la société après prise en compte du résultat s'élèvent à 761 M€

## C - RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

### SUR L'EXAMEN LIMITE DES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2002

#### **ERNST & YOUNG Audit**

4, rue Auber  
75009 Paris  
S.A. au capital de €2 159 600  
R.C.S. Paris B 344 366 315

#### **Befec - Price Waterhouse**

Membre de PricewaterhouseCoopers  
Tour AIG - 34 Place des Corolles  
92908 La Défense cedex

## **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

### **SUR L'EXAMEN LIMITE DES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES**

#### **AU 30 JUIN 2002**

Aux Actionnaires

#### **WENDEL INVESTISSEMENT**

89, rue Taitbout  
75009 Paris

Mesdames, Messieurs,

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

- l'examen limité du tableau d'activité et de résultats consolidés présenté sous la forme de comptes semestriels consolidés de la société Wendel Investissement (anciennement « Marine-Wendel »), établis en euros, relatifs à la période 1<sup>er</sup> janvier 2002 au 30 juin 2002, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;

- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés, établis conformément aux règles et principes comptables français, et l'image fidèle qu'ils donnent du résultat des opérations du semestre ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation à la fin de cette période.

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

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

Fait à Paris, le 27 septembre 2002

Les commissaires aux comptes

ERNST & YOUNG Audit

Befec - Price Waterhouse  
Membre de PricewaterhouseCoopers

François Carrega

Daniel Chauveau